

EII Voyager Fund plc
(eine offene Investmentgesellschaft mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds)

Zwischenbericht und verkürzter, ungeprüfter Abschluss

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

Inhaltsverzeichnis	Seite
Gesellschaftsinformationen	3
Bericht des Anlageberaters	4
Bilanz	6
Gesamtergebnisrechnung	7
Aufstellung der Vermögensveränderungen für Inhaber von Eigenkapitalanteilen	8
Geldflussrechnung	9
Erläuterungen zum Abschluss	10
Aufstellung der Anlagen	15
Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen	16
Weitere Informationen	17

Gesellschaftsinformation

Verwaltungsräte der Gesellschaft

Mary Broughan (irische Staatsbürgerin) (unabhängig)
Declan McCourt (irische Staatsbürgerin) (unabhängig)
Christian Lange (US-Staatsbürger)
Ronald J. Ulrich (US-Staatsbürger)
Adrian Ulrich (US-Staatsbürger) (ernannt am 1. Februar 2017)

(Kein Verwaltungsrat hat eine geschäftsführende Funktion inne.)

Eingetragener Sitz

25/28 North Wall Quay
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irland

Anlageberater und Vertriebsstelle

EII Capital Management, Inc.
8th Floor, 640 Fifth Avenue
New York,
NY 10019
USA

Unteranlageberater und Vertriebsstelle

Breithorn Capital Management LLC
16th Floor, 509 Madison Avenue
New York,
NY 10022
USA

Verwaltungs-, Transfer- und Registerstelle

Capita Financial Administrators (Ireland) Limited
2nd Floor, 2 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2
Irland

Unabhängiger Wirtschaftsprüfer

KPMG
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irland

Irischer Rechtsberater

A & L Goodbody
25/28 North Wall Quay
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irland

Verwahrstelle

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
Guild House
Guild Street
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irland

Sekretariatsstelle

Goodbody Secretarial Limited
International Financial Services Centre
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Firmennummer

277225 (eingetragen in Irland)

Bericht des Anlageberaters

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

Rückblick auf die ersten sechs Monate des Jahres 2017

Zum 30. Juni erzielten die A-Aktien der EII Voyager Fund plc (der „Fonds“) eine Rendite von 7,65 % und die I-Aktien von 7,97 % im Vergleich zu 9,01 % für den S&P-500-Index bereinigt um 30 % Quellensteuer und 1,96 % für den Russell 2500 Value-Index.

Nach einer starken Wertentwicklung im Jahr 2016 blieben Wertaktien in der ersten Jahreshälfte 2017 deutlich hinter Wachstumsaktien zurück. In der Tat sind Wertaktien derzeit im Vergleich zu Wachstumsaktien so preiswert wie zu keinem anderen Zeitpunkt während der letzten sechs Jahrzehnte, abgesehen von der Dotcom-Blase.¹ Während die Fondsstrategie insgesamt eine große Wachstumsdisziplin beibehält, werden in unserem Anlageauswahlprozess ebenfalls aktienspezifische Katalysatoren hervorgehoben. Wir sind der Auffassung, dass dies in Zeiten niedriger Werte, wie es in diesem Jahr der Fall war, bei der Renditeerzeugung von Nutzen sein kann. Auf lange Sicht ist der Fonds auch weiterhin gut aufgestellt, um von einer Mittelwertrückkehr der Value-Aktien zu profitieren, die eine langfristige Outperformance aufwiesen.

Die Aktien im Fonds mit der besten Wertentwicklung seit Jahresbeginn sind General Communication, Inc. (GNCMA) und Kulicke & Soffa Industries Inc (KLIC).

GNCMA ist ein regionaler Anbieter für Telekommunikation, Daten und Videodienste in Alaska. Das Unternehmen ist eine im Vergleich neue Position für den Fonds, der im Oktober 2016 mit dem Akumulieren von Aktien begann. In der ersten Jahreshälfte legten die GNCMA-Aktien um 88 % zu, von 19,45 USD auf 36,64 USD. Diese Wertsteigerung erfolgte nach der Ankündigung vom 4. April über die Übernahme aller Anteile durch Liberty Interactive Corp, die im ersten Quartal 2018 abgeschlossen sein soll. Zwar sind wir nicht davon ausgegangen, dass GNCMA ein direktes Übernahmeziel darstellt, wir waren jedoch der Auffassung, dass die Aktie sehr preiswert und unbeliebt war, was teilweise auf Schwierigkeiten aufgrund des niedrigen Ölpreises zurückzuführen war. Auch wenn die staatliche Wirtschaft in Alaska unserer Ansicht nach unter Druck steht, machen die große Fläche des Bundesstaats und der Mangel an Straßen die Telekommunikation unerlässlich. Daher war ein starker Rückgang des Unternehmensumsatzes trotz der jüngsten Verschlechterungen in der Öl- und Gasindustrie unwahrscheinlich. Der hohe Marktanteil des Unternehmens sowie sein starker und wachsender freier Cashflow machten die Aktie für uns attraktiv. Zur Zeit des ersten Erwerbs durch den Fonds gingen wir davon aus, dass die GNCMA-Aktien zu einer Free Cashflow-Rendite von ungefähr 13 % handelten und wir waren der Meinung, dass der freie Cashflow angesichts der Fertigstellung des Ausbaus des Fasernetzwerks in den ländlichen Regionen Alaskas und damit verbundener geringerer Kapitalausgaben deutlich steigen würde. Dementsprechend schätzten wir den Free Cashflow je Anteil mittelfristig auf über 3,00 USD ein, was bei einem Aktienkurs von 15,47 USD bei Ersterwerb eine attraktive Gewinnrendite bedeutete. Der Fonds hält zu Ende des Quartals weiterhin GNCMA-Aktien.

KLIC ist der führende Anbieter von Drahtbondgeräten, die für die Montage von Halbleitern verwendet werden. Die Aktie stellte lange Zeit eine Kernposition des Fonds dar. Nach einer konjunkturellen Erholung im Jahr 2016 waren die Endmärkte des Unternehmens auch weiterhin stark und der Aktienkurs setzte sein Wachstum fort. Sowohl die im Februar von dem Unternehmen bekanntgegebenen Quartalsergebnisse als auch dessen veröffentlichte Beurteilung übertrafen jeweils die allgemeinen Erwartungen. Die Kunden-Auslastungsraten liegen nun bei annähernd 80 % und damit deutlich über dem niedrigen 70 %-Bereich des Vorjahrs. Das Unternehmen fährt fort, Barmittel anzuhäufen, die sich auf 41 % seiner Marktkapitalisierung belaufen. Wir sind der Auffassung, dass Anleger in der Vergangenheit einen Abschlag auf diese Barmittel anwendeten, weil sie im Ausland gebunden waren. Trotz der jüngsten gesetzlichen Rückschläge wird durch die neue republikanische Regierung die Wahrscheinlichkeit dafür erhöht, dass KLIC seine Barmittel zu günstigen Bedingungen repatriieren kann und sie wertsteigernd einsetzen kann. Wir gehen davon aus, dass KLIC mittelfristig Gewinne von mindestens 1,50 USD je Anteil erwirtschaften kann. Obwohl die Bewertung von KLIC weiterhin angemessen ist, haben wir die Position des Fonds angesichts seiner deutlichen Wertsteigerung und des großen Umfangs im Portfolio reduziert.

Die Aktien im Fonds mit der schlechtesten Wertentwicklung seit Jahresbeginn sind Era Group, Inc. (ERA) und Chicago Bridge & Iron, Inc. (CBI).

Nach einer kräftigen Erholung des Aktienkurses im vierten Quartal des Vorjahres entwickelten sich die Aktien des Offshore-Helikopterbetreibers ERA parallel zum Ölpreis und sanken in der ersten Jahreshälfte von 16,97 USD auf 9,46 USD je Anteil. Während dieses Zeitraums wurden Aktien vieler Energieunternehmen ohne Unterschied verkauft und ERA bildete keine Ausnahme. Die ersten ERA-Aktien erwarb der Fonds im Juni 2015. Trotz des Rückgangs bei Offshore-Bohrungen während unserer Haltedauer erzeugte das Unternehmen fortwährend einen positiven Geldfluss und behielt eine solide Bilanz bei. Dies steht im starken Kontrast zu seinen Wettbewerbern, die mit einer höheren Verschuldung zu kämpfen hatten. Zudem handelt die Aktie deutlich unter dem materiellen Buchwert und dem von uns geschätzten Nettoinventarwert der Helikopterflotte des Unternehmens. Im Hinblick auf die fortlaufende Preisschwäche bei Rohstoffen und fehlender Anzeichen für eine Erholung auf ein Niveau, das für eine deutliche Verbesserung der Offshore-Bohrertätigkeiten erforderlich wäre, haben wir uns jedoch entschlossen, mit dem Verkauf der Position des Fonds zu beginnen.

CBI-Aktien waren in den vergangenen sechs Monaten einigen Schwankungen unterworfen und beendeten das zweite Quartal schließlich bei 19,73 USD, im Vergleich zu 33,96 USD zu Ende des Vorjahrs. CBI ist ein Ingenieur- und Bauunternehmen mit Schwerpunkt Energieinfrastruktur. Ursprünglich waren wir an diesem Unternehmen aufgrund seines soliden Geschäfts, seines attraktiven freien Cashflows und der niedrigen Bewertung interessiert und begannen **XX** mit dem Kauf von Aktien. Im März 2014, als rückläufige Energiepreise für einen Rückgang bei Bautätigkeiten in Verbindung mit flüssigem Erdgas (LNG) sorgten, die etwa 25 % des Auftragsbestands des Unternehmens darstellen, rutschte der Aktienkurs von einem Höchstwert von fast 90,00 USD ab. Zudem waren wir der Ansicht, dass die Aktie aufgrund des Überhangs eines Rechtsstreits aus dem Verkauf des Atomgeschäfts von CBI an Westinghouse im Jahr 2015 unter Druck stand. Im Laufe des zweiten Quartals berichtete CBI von Durchführungsproblemen bei zwei Projekten und änderte seine Debt Covenants, was trotz einer guten Auftragslage zu einem deutlichen Kursverlust der Aktie führte. Nach unserer Auffassung war die Abwertung der Aktie nicht gerechtfertigt. Die Bilanz von CBI weist zwar eine Nettoverschuldung auf. Nach der Anpassung hinsichtlich des Verkaufs ihres Kapitaldienstleistungsgeschäfts am 30. Juni schätzen wir die Pro-Forma-Verschuldung dennoch auf das ungefähr 1,8-fache der Nettoverschuldungsquote, was wir angesichts des starken Cashflows des Unternehmens für vertretbar halten. Im Juni entschied der Supreme Court in Delaware zugunsten von CBI und begrenzte den Rechtsstreit mit Westinghouse wirksam auf 70 Mio. USD, deutlich unterhalb der geforderten 2 Mrd. USD. In der Folge konnte die Aktie einige ihrer Verluste wieder wettmachen. Trotz des Aufwinds ist die CBI-Aktie weiterhin preiswert und handelt beim etwa fünffachen Wert des erwarteten mittelfristigen Ertrags. Der Fonds hält zum 30. Juni weiterhin CBI-Aktien.

¹ Mark Hulbert: „Value Investing Is Ready to Stage a Comeback“, *Barron's*, 28. Juni 2017.

Bericht des Anlageberaters (Fortsetzung)

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

Ausblick für die zweite Hälfte des Jahres 2017

Die US-Wirtschaft scheint weiterhin stabil. Der Arbeitsmarkt ist stark, das Verbrauchervertrauen hoch und die Inflation ist auf dem niedrigsten Stand seit sechs Monaten. Dazu kommt, dass die Unternehmensgewinne weiter steigen. Die Federal Reserve senkt die monetären Anreize kontinuierlich, was mit der Zeit zu einer Normalisierung der Zinssätze führen sollte. Darüber hinaus sind wir der Auffassung, dass der Federal Funds Rate von derzeit 1 % hoch genug ist, um dem Wachstum entgegen zu wirken. Auch die politischen Rahmenbedingungen sind weiterhin günstig. Ein Abbau von Vorschriften wurde in die Wege geleitet und eine Reform der Unternehmenssteuer in irgendeiner Form liegt immer noch im Bereich des Möglichen, da die Republikaner im Vorfeld der Zwischenwahlen 2018 unter Druck stehen, Wahlversprechen einzuhalten. Auch wenn wir die Wahrscheinlichkeit nicht beeinträchtigen können, stellen wir doch fest, dass eine Senkung des gesetzlichen Steuersatzes sich günstig auf US-orientierte Unternehmen mit geringerer Kapitalisierung auswirken sollte. Während viele Marktindizes auf oder annähernd auf historischen Höchstständen liegen und die wichtigsten Bewertungskennzahlen hoch erscheinen, sind wir dennoch überzeugt, dass viele Wertaktien immer noch deutlich unterbewertet sind.

Portfolioausrichtung

Zum 30. Juni hält der Fonds 31 Aktien. Die größten Positionen sind GNCMA, BLBD und GM mit Gewichtungen von 5,9 %, 5,2 % bzw. 4,6 %. Die zehn größten Positionen machen 42,6 % des Portfolios aus. Zum Quartalsende sind die Branchen mit den höchsten Gewichtungen Finanzen, Gesundheitswesen und Industrie. Die Barmittel umfassen 6,1 % des Portfolios.

Trotz der umfassenden Aufwertung von Aktienkursen in den vergangenen acht Jahren hält unser Bottom-up-Anlageprozess auch weiterhin Möglichkeiten zum Erwerb von Unternehmen bereit, die zu einem attraktiven Abschlag auf den inneren Wert gehandelt werden. Wir können nicht vorhersagen, was in den kommenden Monaten auf dem Markt geschehen wird. Wir sind uns der potenziellen Schwierigkeiten für die Wirtschaft einschließlich steigender Arbeitskosten und Unternehmensverschuldungsgrade bewusst und werden uns daher auch in Zukunft auf Unternehmen mit einer robusten Wettbewerbsposition, einer widerstandsfähigen Bilanz und einem langfristigen Plan zur Steigerung des Unternehmenswertes konzentrieren.

Zum 30. Juni wird das Portfolio des Fonds im Allgemeinen auf Grundlage verschiedener Kennzahlen mit großem Abschlag gegenüber dem S&P 500 gehandelt:

Aktuelle Bewertung

	Voyager	S&P 500	Abschlag
Kurs / Gewinn	11,9	19,9	41 %
Kurs / Umsatz	0,7	2,1	68 %
Kurs / Buchwert	1,6	2,8	42 %

Quellen: Factset Konsensschätzungen, Breithorn Schätzungen

Breithorn Capital Management LLC
Juli 2017

Bilanz

Zum Freitag, 30. Juni 2017

U.S. Leaders Equity Fund	Erl.	30. Juni 2017 (ungeprüft) USD	31. Dezember 2016 (geprüft) USD
Anlagen			
Bankguthaben und liquide Mittel	4	4.875.091	6.374.882
Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen	3		
- Übertragbare Wertpapiere		75.870.273	67.751.046
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		-	119.960
Abgegrenzte Dividendeneinkommen		19.038	14.702
Vorausbezahlte Gebühren und Auslagen		1.570	4.753
Gesamtwert der Anlagen		80.765.972	74.265.343
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	99.666
Verbindlichkeiten aus der Anlageberatervergütung	5	65.591	61.103
Verbindlichkeiten aus der Vergütung der Verwaltungsstelle	6	9.054	5.654
Verbindlichkeiten aus der Vergütung der Verwahrstelle	7	22.417	13.412
Verbindlichkeiten aus der Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	8	5.790	-
Verbindlichkeiten aus der Vergütung des Wirtschaftsprüfers		9.036	19.084
Verbindlichkeiten aus Rechtskosten		14.330	29.861
Verbindlichkeiten aus anderen Auslagen	9	16.127	31.468
Gesamtwert der Verbindlichkeiten (exkl. des auf Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens)		142.345	260.248
Den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen		80.623.627	74.005.095
Anzahl ausstehender, rücknehmbarer Anteile			
Anteilsklasse A	11	20.710,42	20.710,42
Anteilsklasse I		5.064.229,86	5.019.069,09
Nettoinventarwert pro rücknehmbarem Anteil			
Anteilsklasse A		18,16 USD	16,87 USD
Anteilsklasse I		15,85 USD	14,68 USD

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

U.S. Leaders Equity Fund	Erl.	30. Juni 2017 (ungeprüft) USD	30. Juni 2016 (ungeprüft) USD
Einkommen aus Anlagetätigkeit			
Dividendeneinkommen		299.458	994.575
Zinsertrag		-	133
Anderes Einkommen		14.267	-
Nettogewinn auf ergebniswirksame, zum Marktwert bewertete Finanzanlagen und Fremdwährungen	3	6.176.747	978.131
Gesamteinkommen aus Anlagetätigkeit		6.490.472	1.972.839
Auslagen			
Anlageberatervergütung	5	387.688	385.330
Vergütung der Verwaltungsstelle	6	30.468	33.453
Vergütung der Verwahrstelle	7	33.834	23.574
Vergütung des Verwaltungsrates	8	11.712	12.399
Vergütung des Wirtschaftsprüfers		8.337	10.553
Kosten der Rechtsberatung		26.637	28.002
Andere Auslagen	9	25.076	30.102
Gesamtwert der Auslagen		523.752	523.413
Finanzierungskosten			
Bankzinsen		290	-
Gesamtwert der Finanzierungskosten		290	-
Gewinn im Geschäftsjahr		5.967.010	1.449.426
Besteuerung			
Quellensteuern auf Dividenden		67.520	230.423
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit		5.899.490	1.219.003

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine anderen Gewinne oder Verluste als der Anstieg des Nettovermögens von Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile.

Aufstellung der Vermögensveränderungen für Inhaber von Eigenkapitalanteilen

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

U.S. Leaders Equity Fund	30. Juni 2017 (ungeprüft) USD	30. Juni 2016 (ungeprüft) USD
Auf Inhaber von Eigenkapitalanteilen anrechenbares Nettovermögen zu Beginn der Periode	74.005.095	81.557.578
Anstieg des auf Inhaber von Eigenkapitalanteilen anrechenbaren Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	5.899.490	1.219.003
Ausgabe von rücknehmbaren, gewinnberechtigten Anteilen	1.303.520	-
Rücknahme von rücknehmbaren, gewinnberechtigten Anteilen	(584.478)	(18.034.352)
Auf Inhaber von Eigenkapitalanteilen anrechenbares Nettovermögen zum Ende der Periode	80.623.627	64.742.229

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Geldflussrechnung

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

	30. Juni 2017 (ungeprüft) USD	30. Juni 2016 (ungeprüft) USD
Geldfluss aus operativer Tätigkeit		
Anstieg des auf Inhaber von Eigenkapitalanteilen anrechenbaren Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	5.899.490	1.219.003
<i>Anpassung für:</i>		
Zinsertrag	-	(133)
Dividendeneinkommen	(299.458)	(994.575)
Quellensteuer	67.520	230.423
Nettogeldfluss aus operativer Tätigkeit vor der Veränderung von Betriebsvermögen und -verpflichtungen	5.667.552	454.718
Netto(anstieg)/-rückgang der Finanzanlagen, ergebniswirksam zum Marktwert bewertet	(8.119.227)	17.476.578
Nettorückgang/(-anstieg) anderer Debitoren	123.143	9.607
Netto(rückgang)/-anstieg anderer Kreditoren	(18.237)	2.222.437
Nettogeldfluss (für)/aus operative(r) Tätigkeit	(2.346.769)	20.163.340
Erhaltene Zinsen	-	133
Erhaltene Dividende	227.602	767.332
Nettoliquidität (verwendet in)/aus Geschäftstätigkeit	(2.119.167)	20.930.805
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeiten		
Ausgabe von gewinnberechtigten Anteilen	1.303.520	-
Rücknahme von gewinnberechtigten Anteilen	(684.144)	(18.034.352)
Nettogeldfluss aus/(für) Finanzierungstätigkeiten	619.376	(18.034.352)
Netto(rückgang)/-anstieg der Bankguthaben und liquiden Mittel	(1.499.791)	2.896.453
Bankguthaben und liquide Mittel zu Beginn des Berichtszeitraums	6.374.882	3.591.431
Bankguthaben und liquide Mittel am Ende des Berichtszeitraums	4.875.091	6.487.884
Aufschlüsselung der Bankguthaben und liquiden Mittel		
Bankguthaben und liquide Mittel	4.875.091	6.487.884

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Erläuterungen zum Abschluss

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

EII Voyager Fund plc

1. Allgemeine Informationen

EII Voyager Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und wurde am 12. Dezember 1997 gemäß dem irischen Gesetz über Kapitalgesellschaften unter der Registernummer 277225 errichtet. Die Gesellschaft ist in Irland als ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäß den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaft von 2011 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (European Communities [Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities] Regulations 2011) (die „OGAW-Verordnung“) zugelassen. Der U.S. Leaders Equity Fund (der „Fonds“) ist zurzeit der einzige Teilfonds der Gesellschaft.

Das Ziel der Gesellschaft besteht in der Erzielung eines Kapitalzuwachses durch die Anlage in ein diversifiziertes Portfolio aus übertragbaren Wertpapieren gemäß der OGAW-Verordnung mit dem Ziel einer Streuung des Anlagerisikos. Das Anlageziel des Fonds ist die langfristige Erreichung eines überdurchschnittlichen effektiven Wertzuwachses nach Steuern durch Anlagen in Unternehmen, welche Breithorn Capital Management LLC (der „Unteranlageberater“) als unterbewertet erachtet.

2. Wesentliche Buchhaltungsvorschriften

Grundlage der Erstellung

Der Zwischenbericht und der gekürzte, ungeprüfte Abschluss der Gesellschaft für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 wurden in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“) und irischem Recht, welches den Companies Act 2014, die OGAW-Verordnungen und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 (die „Zentralbank-Verordnungen“) umfasst, erstellt. Mit Ausnahme der ergebniswirksamen Finanzanlagen und -verbindlichkeiten zum Marktwert, welche zum Fair-Value bewertet wurden, wurde der Abschluss gemäß dem Anschaffungskostenprinzip erstellt.

Der Zwischenabschluss und der gekürzte, ungeprüfte Abschluss enthalten nicht alle Informationen und Angaben, die für den vollständigen Jahresabschluss erforderlich sind. Sie sollten daher in Verbindung mit dem geprüften Abschluss der Gesellschaft für das Jahr zum 31. Dezember 2016 gelesen werden, der im Einklang mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“) und irischem Recht erstellt wurde. Letzteres umfasst den Companies Act von 2014, die OGAW-Richtlinien und die Zentralbank-Verordnungen.

3. Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen

(i) Nettogewinn und -verlust auf ergebniswirksam zum Marktwert bewerteten Finanzanlagen und Fremdwährungen

	30. Juni 2017 USD	30. Juni 2016 USD
Realisierter Netto(verlust)/gewinn auf ergebniswirksame, zum Marktwert bewertete Finanzanlagen und Fremdwährungen	3.459.763	(890.442)
Veränderung des unrealisierten Gewinns/(Verlustes) aus ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzanlagen	2.716.984	1.868.573
Nettogewinn auf ergebniswirksame, zum Marktwert bewertete Finanzanlagen und Fremdwährungen	6.176.747	978.131

(ii) Fair-Value von Finanzinstrumenten

IFRS 13 „Bewertung zum Marktwert“ legt für die Eingangsdaten bei der Messung des fairen Wertes eine Marktwerthierarchie fest, welche die Anlagen danach klassifiziert, wie feststellbar sie sind. Feststellbare Eingangsdaten sind diejenigen, welche die Marktteilnehmer bei der Preisfeststellung von Anlagen und Verbindlichkeiten aufgrund von Marktdaten aus vom Fonds unabhängigen Quellen benützen würden. Nicht-feststellbare Eingangsdaten geben die, in gutem Glauben gemachten, Annahmen des Fonds über Eingangsdaten, welche die Marktteilnehmer bei der Preisfeststellung von Anlagen und Verbindlichkeiten aufgrund der besten, unter den gegebenen Umständen verfügbaren, Information wieder.

Stufe 1 – Inputfaktoren, die notierte Kurse (unbereinigt) auf aktiven Märkten für identische Instrumente sind.

Stufe 2 – Andere Inputfaktoren als die notierten Kurse innerhalb von Stufe 1, die entweder direkt (als Kurse) oder indirekt (von Kursen abgeleitet) feststellbar sind. In diese Kategorie fallen Instrumente, die bewertet werden anhand von: notierten Marktkursen auf aktiven Märkten für ähnliche Instrumente, notierten Kursen für identische oder ähnliche Instrumente auf Märkten, die nicht als aktiv gelten, oder anderen Bewertungsmethoden, bei denen alle wesentlichen Parameter direkt oder indirekt auf beobachtbaren Marktdaten basieren, und

Stufe 3 – Inputfaktoren, die nicht beobachtbar sind. Diese Kategorie umfasst alle Instrumente, bei denen die Bewertungstechnik Inputfaktoren umfasst, die nicht auf beobachtbaren Daten basieren und die nicht beobachtbaren Inputfaktoren nicht auf beobachtbaren Daten basieren und die nicht beobachtbaren Inputfaktoren erhebliche Auswirkungen auf die Bewertung der Instrumente haben. In diese Kategorie fallen Instrumente, die auf der Grundlage von notierten Kursen für ähnliche Instrumente bewertet werden, bei denen wesentliche nicht beobachtbare Anpassungen oder Annahmen erforderlich sind, um die Unterschiede zwischen den Instrumenten abzubilden.

Es gab während des Berichtszeitraums keine Verschiebungen zwischen den Stufen 1 und 2 (2016: keine).

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der Finanzinstrumente, welche zum Marktwert bewertet wurden, gruppiert nach den Stufen 1–3 zum Ende des Berichtszeitraums.

Zum Freitag, 30. Juni 2017

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet - Börsennotierte Wertpapiere	75.870.273	-	-	75.870.273
Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen	75.870.273	-	-	75.870.273

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

EII Voyager Fund plc

3. Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Fortsetzung)

(ii) Fair-Value von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Zum Samstag, 31. Dezember 2016

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
- Börsennotierte Wertpapiere	67.751.046	-	-	67.751.046
Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen	67.751.046	-	-	67.751.046

Alle anderen zu den Berichtsdaten 30. Juni 2017 und 31. Dezember 2016 vom Fonds gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert und als Darlehen und Forderungen klassifiziert; ihre Bilanzwerte sind realistische Annäherungen an den beizulegenden Zeitwert. Bankguthaben und liquide Mittel wurden aufgrund ihres liquiden Charakters auf Stufe 1 klassifiziert. Alle anderen Anlagen und Verbindlichkeiten wurden auf Stufe 2 klassifiziert.

4. Bankguthaben und liquide Mittel

Die untenstehende Tabelle zeigt die Bankguthaben und liquiden Mittel des Fonds zum Berichtsdatum:

	Kreditrating (S&P) ¹	Währung	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
			Wertäquivalent in USD Saldo	Wertäquivalent in USD Saldo
<i>Kurzfristige Investmentfonds</i>				
BNY Mellon Cash Reserve USD	AAA	USD	4.875.092	6.275.174
<i>Bankguthaben und liquide Mittel</i>				
BNY Mellon Bankguthaben	AA	EUR	(1)	42
The Bank of New York Mellon – London Branch	AA	GBP	-	99.666
Summe			4.875.091	6.374.882

¹ Das S&P-Kreditrating bezieht sich auf The Bank of New York Mellon, die oberste Muttergesellschaft von BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“). Die Verwahrstelle, die Unterdepotbank und der kurzfristige Investmentfonds haben kein Kreditrating.

5. Anlageberatervergütung

EII Capital Management, Inc (der „Anlageberater“) erhält eine Anlageberatervergütung, welche täglich abgegrenzt wird und monatlich im Nachhinein ausbezahlt wird, auf Basis des durchschnittlichen täglichen Wertes über den vorangegangenen Monat. Die dem Anlageberater zahlbare Vergütung für jede Anteilsklasse im Fonds ist im Folgenden dargestellt:

Anteilsklasse	Anlageberatervergütung
Anteilsklasse A	1,60 %
Anteilsklasse I	1,00 %

Der Anlageberater bezahlt alle an den Untieranlageberater zahlbaren Gebühren aus seiner Anlageberatervergütung.

Der Anlageberater hat freiwillig beschlossen seine Anlageberatervergütung zu reduzieren oder darauf zu verzichten, um die jährlichen Gesamtkosten und – auslagen in Bezug auf die Anteilsklasse A und die Anteilsklasse I des Fonds zu begrenzen, soweit dass diese Auslagen eine untere Auslagenbegrenzung überschreiten, wie sie der Anlageberater von Zeit zu Zeit festlegen kann. Für den zum 30. Juni 2017 endenden Berichtszeitraum besteht ein Ausgabenmaximum von 2 % in Bezug auf die Gesamtauslagen des Fonds (2016: 2 %).

Die zum Berichtszeitpunkt abgegrenzten und während des Berichtszeitraums belasteten Anlageberatervergütungen sind in der Bilanz bzw. in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführt. In diesem Zeitraum wurden keine Erstattungen des Anlageberaters erhalten (2016: 11 USD).

6. Vergütung der Verwaltungsstelle

Capita Financial Administrators (Ireland) Limited (die „Verwaltungsstelle“) erhält vom Fond eine Vergütung, welche bis zu 200 Mio. USD auf einem jährlichen Satz von 0,08 % des Nettoinventarwerts („NIW“) des Fonds und von 0,06 % für den darüber hinaus gehenden Wert basiert, wobei eine monatliche Minimumvergütung von 5.000 EUR zur Anwendung gelangt.

Die Verwaltungsstelle hat Anrecht darauf, für angefallene, angemessene Spesen und Mehrwertsteuern auf durch sie zahlbare oder von ihr erhaltene Vergütungen von der Gesellschaft Rückerstattung zu erhalten.

Die zum Berichtszeitpunkt abgegrenzten und während des Berichtszeitraums belasteten Verwaltungsstellenvergütungen sind in der Bilanz bzw. in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführt.

7. Vergütung der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle erhält eine jährliche Vergütung von 0,03 % des Nettoinventarwertes des Fonds zuzüglich Mehrwertsteuer (wenn anwendbar). Die Vergütung wird monatlich im Nachhinein bezahlt und unterliegt einem jährlichen Minimum von 28.000 EUR.

Die Verwahrstelle hat Anrecht darauf, für angefallene, angemessene Spesen von der Gesellschaft Rückerstattung zu erhalten.

Die zum Berichtszeitpunkt abgegrenzten und während des Berichtszeitraums belasteten Verwahrstellervergütungen sind in der Bilanz bzw. in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

EII Voyager Fund plc

8. Vergütung des Verwaltungsrates

Die Verwaltungsräte haben Anrecht darauf, ihre Kosten rückerstattet zu erhalten und auf eine Vergütung für ihre Dienstleistungen zu einem Satz, welcher von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat festgelegt werden kann und die, wenn von der Gesellschaft nichts anderes bestimmt ist, einen jährlichen Gesamtbetrag von 63.487 EUR nicht überschreiten soll. Herr Lange und Herr Ulrich haben zugestimmt, auf ihr Anrecht auf Vergütung als Verwaltungsrat zu verzichten.

Die während des Berichtszeitraums belasteten Verwaltungsratsvergütungen sind in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführt.

9. Andere Auslagen

Die folgenden aufgelaufenen Vergütungen wurden vom Fonds zum Berichtszeitpunkt gehalten:

	30. Juni 2017 USD	31. Dezember 2016 USD
Aufsichtsgebühren	1.423	405
Vergütung der Sekretariatsstelle	7.087	14.946
Versicherungsprämien für die Verwaltungsräte	177	3.148
Andere von der Verwaltungsstelle belastete Vergütungen	7.440	12.969
	16.127	31.468

Die folgenden Vergütungen wurden zum Ende des folgenden Finanzzeitraums in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführt:

	30. Juni 2017 USD	30. Juni 2016 USD
Bankgebühren	1.286	700
Vergütung der Sekretariatsstelle	6.337	9.362
Versicherungsprämien für die Verwaltungsräte	4.931	9.908
Aufsichtsgebühren	1.580	1.913
Andere von der Verwaltungsstelle belastete Vergütungen	10.942	8.219
	25.076	30.102

10. Wechselkurse

Da im Wesentlichen alle Anlagen des Fonds in der Basiswährung des Fonds gehalten werden, werden keine Wechselkurse angegeben.

11. Aktienkapital

Genehmigtes Aktienkapital

Die Gesellschaft verfügt über ein genehmigtes Aktienkapital von 500.000.000.000 Anteilen ohne Nennwert. Die Gesellschaft hat außer fünf alle Zeichneranteile der Gesellschaft zurückgegeben. Die Zeichneranteile berechtigen die Inhaber an allen Versammlungen der Gesellschaft teilzunehmen und abzustimmen, aber geben den Inhabern keinen Anspruch auf Dividenden oder Nettoanlagen der Gesellschaft, außer im Gegenwert der anfänglichen Zeichnung und dem darauf aufgelaufenen Zins. Christian Lange, Ronald Ulrich und der Anlageberater hielten zum Berichtszeitpunkt je einen Zeichneranteil an der Gesellschaft. Diese Anteile bilden sind nicht Teil des NIW der Gesellschaft und werden nur im Rahmen dieser Erläuterung offengelegt.

Rücknehmbare, gewinnberechtignte Anteile

Rücknehmbare, gewinnberechtignte Anteile sind mit dem Anrecht auf einen entsprechenden Anteil an den Anlagen der Gesellschaft ausgestattet und Inhaber von Eigenkapitalanteilen sind berechtigt, an allen Versammlungen der Gesellschaft und des relevanten Fonds teilzunehmen und abzustimmen. Anteile können von den Inhabern der relevanten Fondsanteilkasse zum entsprechenden NIW zurückgegeben werden.

Ausgegebenes Anteilskapital

Die untenstehende Tabelle legt die Anteilstransaktionen im Fonds während des Berichtszeitraums offen:

	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
Anteilsklasse A:		
Stand zu Beginn des Berichtszeitraums	20.710,42	20.710,42
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-
Stand zum Ende des Berichtszeitraums	20.710,42	20.710,42
Anteilsklasse I:		
Stand zu Beginn des Berichtszeitraums	5.019.069,09	6.545.875,12
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	84.167,20	19.000,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(39.006,43)	(1.545.806,03)
Stand zum Ende des Berichtszeitraums	5.064.229,86	5.019.069,09

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

EII Voyager Fund plc

12. Einbeziehung nicht konsolidierter strukturierter Unternehmen

Die Beteiligungen an kurzfristigen Investmentfonds, die der Fonds zum 30. Juni 2017 hält, die er jedoch nicht konsolidiert, entsprechen der Definition von nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen (Zweckgesellschaften). Die Investmentfonds sind offene Geldmarktfonds.

Die Tabelle unten zeigt die vom Fonds zum 30. Juni 2017 und 31. Dezember 2016 gehaltenen Beteiligungen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen.

	Buchwert USD	Gesamtnettoinventarwert zum 30. Juni 2017 USD
BNY Mellon Cash Reserve USD	4.875.092	23.392.078.537

	Buchwert USD	Gesamtnettoinventarwert zum 31. Dezember 2016 USD
BNY Mellon Cash Reserve USD	6.275.174	25.936.651.185

13. Transaktionen mit verbundenen Personen

Die Zentralbank-Verordnungen besagen, dass alle Transaktionen mit einem OGAW, die von einer Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle, der Beauftragten oder Unterbeauftragten einer solchen Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle (ausgenommen nicht zur Konzerngesellschaft gehörende Unterverwahrstellen, die von einer Verwahrstelle ernannt wurden) oder einer verbundenen oder Konzerngesellschaft einer/eines solchen Verwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Beauftragten oder Unterbeauftragten („verbundene Person“) durchgeführt werden, zu marktüblichen Bedingungen durchzuführen sind. Geschäfte müssen im besten Interesse der Anteilinhaber erfolgen.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist davon überzeugt, dass (durch schriftliche Verfahren nachweisbare) Vorkehrungen getroffen wurden, um sicherzustellen, dass die Pflichten gemäß Verordnung 78 (4) (a) auf alle Transaktionen mit verbundenen Parteien angewandt werden. Der Verwaltungsrat ist zudem davon überzeugt, dass die während des Berichtszeitraums mit verbundenen Parteien eingegangenen Transaktionen den Pflichten gemäß Verordnung 41 (1) (a) und (b) der Zentralbank-Verordnungen entsprechen.

14. Offenlegung von verbundenen Parteien

In Übereinstimmung mit IAS 24 „Offenlegung von verbundenen Parteien“ sind die mit der Gesellschaft verbundenen Parteien und die vorgeschriebenen Offenlegungen von bedeutenden Transaktionen mit den Parteien im Folgenden aufgeführt.

Anlageberater und Vertriebsstelle

Der Anlageberater und die Vertriebsstelle wurden für die Erbringung von Anlageberatungsdienstleistungen für den Fonds ernannt. Christian Lange dient als Chief Executive Officer („CEO“) des Anlageberaters, als Treuhänder des US-Investmentfonds des Anlageberaters, E.I.I. Realty Securities Trust und als Verwaltungsrat der Muttergesellschaft EII Capital Holding, Inc.

Der Unteranlageberater wird zum Berichtsdatum ebenso als verbundene Partei betrachtet, da Ronald J. Ulrich, ein Verwaltungsratsmitglied des Fonds, ebenso als Chief Executive Officer des Unteranlageberaters und der Vertriebsstelle tätig ist.

Der Fonds bezahlt Anlageberatervergütungen wie in Erläuterung 5 aufgeführt. Die Vertriebsstelle erhält in ihrer Funktion als Vertriebsstelle des Fonds keine Vergütung.

Details der von verbundenen Parteien verrechneten/erhaltenen Vergütungen werden untenstehend dargelegt:

	30. Juni 2017 USD	30. Juni 2016 USD
Anlageberatervergütung	387.688	385.330

Verwaltungsräte

Die Verwaltungsratsmitglieder gelten ebenfalls als verbundene Parteien der Gesellschaft, da sie einen bedeutenden Einfluss auf dessen Geschäftstätigkeit haben. Alle Transaktionen zwischen den verbundenen Parteien werden unabhängig durchgeführt und könne wie folgt zusammengefasst werden.

Die unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder erhalten ein Verwaltungsrats honorar von der Gesellschaft. Sowohl Christian Lange als auch Ronald J. Ulrich haben auf ihr Recht auf ein Verwaltungsrats honorar verzichtet. Die Gesamtvergütung der Verwaltungsratsmitglieder für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 belief sich auf 11.000 EUR (für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2016: 22.000 EUR).

Die während des Berichtszeitraums belasteten Verwaltungsratsvergütungen sind in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführt.

Transaktionen in Anteilen

Die nachfolgende Tabelle zeigt Details zu den zum Berichtszeitpunkt von verbundenen Parteien gehaltenen Anteilen:

Verwaltungsratsmitglied	30. Juni 2017 Anteile an der Gesellschaft	30. Juni 2017 Anteile im Gewinn Beteiligungsplan	31. Dezember 2016 Anteile an der Gesellschaft	31. Dezember 2016 Anteile im Gewinn Beteiligungsplan
Christian Lange	540.932	85.805	455.127	85.805
Ronald Ulrich	230.000	-	230.000	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

EII Voyager Fund plc

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

Zusätzlich ist Herr Christian Lange über einen Gewinnbeteiligungsplan der European Investors Inc. gemeinsamer Inhaber von 95.385 Anteilen an der Gesellschaft (2016: 95.385). Christian Lange, Ronald Ulrich und der Anlageberater hielten zu den Berichtsdaten 30. Juni 2017 und 31. Dezember 2016 je einen Zeichneranteil an der Gesellschaft.

15. Fund Asset System

Die Gesellschaft verwendet ein Fund Asset-Modell, bei dem im Namen der Gesellschaft ein Umbrella-Sammelkonto geführt wird. Das Umbrella-Sammelkonto wird verwendet, um Zeichnungsbeträge von Anlegern einzuziehen und Rücknahmebeträge sowie gegebenenfalls Dividenden an Anteilinhaber auszuführen. Die in den Konten gehaltenen Beträge werden täglich abgeglichen. Es ist nicht vorgesehen, dass die Beträge längere Zeit in dem Konto gehalten werden. Die in den Sammelkonten gehaltenen Beträge werden als Vermögenswert der Gesellschaft angesehen und in der Bilanz als Bankguthaben und liquide Mittel aufgeführt.

16. Steuerung des Eigenkapitals

Die vom Fonds ausgegebenen rücknehmbaren Anteile geben dem Anleger das Recht, zu jedem monatlichen Rücknahmedatum Rückzahlung gegen Bargeld zu einem Wert proportional zu den Anteilen des Anlegers am Nettovermögen des Fonds zu verlangen und werden als Verbindlichkeiten klassifiziert. Die Ziele des Fonds bei der Verwaltung der rücknehmbaren Anteile bestehen darin, eine stabile Basis sicherzustellen, um die Erträge aller Anleger zu maximieren sowie das Liquiditätsrisiko zu steuern, welches sich aus den Rücknahmen ergibt. Der minimale Kapitalbedarf für die Eintragung in den Fonds beträgt 300.000 EUR.

17. Verpflichtungen und Eventualverbindlichkeiten

Der Verwaltungsrat hat keine Kenntnis von irgendwelchen Verpflichtungen oder Eventualverbindlichkeiten des Fonds.

18. Änderungen des Prospektes

Während des Berichtszeitraums gab es keine wesentlichen Änderungen des Prospekts.

19. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Berichtszeitpunkt und bis zur Genehmigung dieses Abschlusses fanden keine wesentlichen Ereignisse statt, welche offengelegt werden müssen.

20. Genehmigung des Abschlusses

Dieser Abschluss wurde vom Verwaltungsrat am 25. August 2017 für die Veröffentlichung freigegeben.

Aufstellung der Anlagen

Zum Freitag, 30. Juni 2017

EII Voyager Fund plc

U.S. Leaders Equity Fund

	Währung	Anzahl Aktien	Beizulegender Zeitwert USD	% NIW
Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen				
Aktien				
Bermuda				
XL Group Ltd	USD	53.410	2.339.357	2,90 %
			2.339.357	2,90 %
Irland, Republik				
Perrigo Co Plc	USD	35.150	2.654.528	3,29 %
			2.654.528	3,29 %
Marshallinseln				
Ardmore Shipping Corp	USD	327.560	2.669.614	3,31 %
			2.669.614	3,31 %
Niederlande				
Chicago Bridge & Iron Co Nv	USD	72.450	1.429.439	1,77 %
			1.429.439	1,77 %
Vereinigtes Königreich				
Arris International Plc	USD	118.675	3.325.274	4,12 %
Ferroglobe Plc	USD	109.410	1.307.450	1,62 %
			4.632.724	5,74%
USA				
Affiliated Managers Group Inc	USD	16.000	2.653.760	3,29 %
Allison Transmission Holdings Inc	USD	42.940	1.610.679	2,00 %
Amag Pharmaceuticals Inc	USD	84.600	1.556.640	1,93 %
American International Group Inc	USD	51.350	3.210.402	3,98 %
B&G Foods Inc	USD	48.070	1.711.292	2,12 %
Babcock & Wilcox Enterprises Inc	USD	127.150	1.495.284	1,85 %
Blue Bird Corp	USD	245.580	4.174.860	5,18 %
Calpine Corp	USD	191.930	2.596.813	3,22 %
Cincinnati Bell Inc	USD	150.550	2.943.253	3,65 %
Citigroup Inc	USD	40.360	2.699.277	3,35 %
Era Group Inc	USD	19.313	182.701	0,23 %
Express Inc	USD	175.550	1.184.963	1,47 %
FNF Group	USD	58.590	2.626.590	3,26 %
General Communication Inc	USD	129.500	4.744.880	5,89 %
General Motors Co	USD	105.290	3.677.780	4,56 %
Gilead Sciences Inc	USD	34.800	2.463.144	3,06 %
Klx Inc	USD	31.100	1.555.000	1,93 %
Kulicke & Soffa Industries Inc	USD	98.818	1.879.518	2,33 %
Laboratory Corp Of America Holdings	USD	18.160	2.799.182	3,47 %
Leucadia National Corp	USD	138.600	3.625.776	4,50 %
M/I Homes Inc	USD	97.985	2.797.472	3,47 %
Mckesson Corp	USD	17.300	2.846.542	3,53 %
OWENS-ILLINOIS INC	USD	119.931	2.868.750	3,56 %
Quantum Corp	USD	185.337	1.447.482	1,80 %
Voya Financial Inc	USD	75.700	2.792.571	3,46 %
			62.144.611	77,09 %
Summe Aktien (2016: 91,55 %)			75.870.273	94,10 %
Summe ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (2016: 91,55 %)			75.870.273	94,10 %
Bankguthaben und liquide Mittel sowie anderes Nettovermögen			4.753.354	5,90 %
Auf Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile anrechenbares Nettovermögen (2016: 100,00%)			80.623.627	100,00%
Analyse der Gesamtanlagen				% der Anlagen
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse notiert sind				93,94 %
Anderes Umlaufvermögen				6,06 %
				100,00 %

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

EII Voyager Fund plc

U.S. Leaders Equity Fund

Die Zentralbank-Verordnungen verlangen, dass alle wesentlichen Änderungen, die durch die Veräußerung von Vermögenswerten des OGAW entstanden sind, im Zwischenbericht zu dokumentieren sind. Eine wesentliche Änderung wird definiert als die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, oder die gesamten Verkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

Käufe	Kosten USD
Arris International PLC	3.430.824
Voya Financial Inc	3.016.675
Cincinnati Bell Inc	2.585.690
McKesson Corp	2.543.463
Affiliated Managers Group Inc	2.329.354
Gilead Sciences Inc	2.323.538
B&G Foods Inc	1.915.333
Amag Pharmaceuticals Inc	1.523.726
Ferroglobe PLC	1.161.703
Chicago Bridge & Iron Co NV	791.270
General Communication Inc	589.858
Citigroup Inc	493.657
Babcock & Wilcox Enterprises Inc	384.116
Dynegy Inc	382.720
Express Inc	302.404

Verkäufe	Erlöse USD
Kulicke & Soffa Industries Inc	4.926.018
Citizens Financial Group Inc	3.785.878
Investors Bancorp Inc	2.610.678
DeVry Education Group Inc	2.216.753
Adtalem Global Education Inc	1.851.125
Era Group Inc	1.381.743
Vectrus Inc	1.177.080
Dynegy Inc	921.422
XL Group Ltd	876.865
Quantum Corp	557.897
Allison Transmission Holdings Inc	422.840
Quantum Corp	406.160
Klx Inc	402.123
FNF Group	295.244

Weitere Informationen

EII Voyager Fund plc

Für den am 30. Juni 2017 beendeten Finanzzeitraum

Vermittlungsprovisionen

Der Untieranlageberater ist mit Maklern Vereinbarungen über Vermittlungsprovisionen für Wertpapierdienstleistungen eingegangen, in deren Rahmen der Anlageberater bestimmte für die Unterstützung von Investitionsentscheidungen benötigte Güter und Dienstleistungen erhalten hat.

Der Untieranlageberater nimmt keine direkte Bezahlung für diese Dienstleistungen vor, sondern setzt im Namen der Gesellschaft einen mit den Maklern vereinbarten Betrag um. Diese Vermittlungsprovisionen werden von der Gesellschaft mit diesen Transaktionen bezahlt.

Die für die Gesellschaft verwendeten Güter und Dienstleistungen können folgendes umfassen:

- (i) Recherche- und Analysedienstleistungen einschließlich ökonomische Faktoren, Trends und Computerdienstleistungen, die Investitionsentscheidungen unterstützen, und
- (ii) Performance- und Bewertungsdienstleistungen.

Im Hinblick die Vereinbarungen über Vermittlungsprovisionen

- (i) haben die Makler der Gesellschaft die beste Ausführung zugesichert und
- (ii) die in den Vereinbarungen eingeräumten Vorteile helfen bei der Erbringung von Investmentdienstleistungen für die Gesellschaft.

Während des Berichtszeitraums fielen 23.932 USD an Vermittlungsprovisionen an (2016: 43.507 USD).

Gesamtkostenquote

Anteilsklasse	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
USD Anteilsklasse A	1,94 %	1,97 %
USD Anteilsklasse I	1,34 %	1,37 %