

**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2018**

AKROBAT FUND

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
als Umbrellafonds (*Fonds commun de placement à compartiments multiples*)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K247

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
AKROBAT FUND - EUROPA	8
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>8</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>9</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>13</i>
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	14

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2017
EUR 5.913.622,70

**Verwaltungsrat der
Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG,
FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,
MÜNCHEN

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.
GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A.
GREVENMACHER

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Anlageberater

FPS Vermögensverwaltung GmbH
Rohrbacherstraße 8
D-69115 HEIDELBERG

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg:

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Österreich:

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Str. 9
D-54296 TRIER

Allgemeine Informationen

Der AKROBAT FUND (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

AKROBAT FUND - EUROPA in EUR
(im Folgenden „EUROPA“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seinen Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2002. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2002 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2002 erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Informationsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Informationsstelle zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

AKROBAT FUND Investmentfonds (F.C.P.)

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document), sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ (www.rcsl.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2005 trat die EU-Zinsrichtlinie in Kraft, die generell einen Austausch von Informationen über die Zinserträge von EU-Ausländern (natürliche Personen) vorsieht.

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinssteuerrichtlinie) soll generell ein Austausch von Informationen über Zinserträge erfolgen, die an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen EU-Staat steuerlich ansässig sind. Als Zinserträge gelten auch Einkünfte aus Investmentfonds, sofern diese in den Anwendungsbereich der EU-Zinssteuerrichtlinie fallen.

Bis Ende 2014 beteiligte sich Luxemburg grundsätzlich nicht an diesem Informationsaustausch, hat aber eine Quellensteuer auf Zinserträge von EU-Ausländern (in Höhe von 35%) erhoben, sofern die Fondsanteile in einem Depot bei einer Luxemburger Bank gehalten wurden und sich der EU-Ausländer nicht ausdrücklich für die Weitergabe der Informationen entschieden hatte. Über eine Vermeidung der Quellensteuer (Vollmacht zur Auskunftserteilung) sollte sich der Interessent beraten lassen.

Seit dem 1. Januar 2015 beteiligt sich Luxemburg am Informationsaustausch über Zinserträge im Sinne der EU-Zinssteuerrichtlinie. Ein entsprechendes Gesetz trat am 25. November 2014 in Kraft.

Das neue Investmentsteuergesetz in Deutschland, welches zum 1. Januar 2018 in Kraft getreten ist, sieht grundsätzlich vor, dass ab 2018 bei Fonds bestimmte inländische Erträge (Dividenden/Mieten/Veräußerungsgewinne aus Immobilien) bereits auf Ebene des Fonds besteuert werden sollen. Auf Ebene des Anlegers sollen Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne aus dem Verkauf von Fondsanteilen grundsätzlich steuerpflichtig sein.

Unter bestimmten Voraussetzungen ist eine Teilfreistellung von Ausschüttungen und Gewinnen, die aus dem Verkauf von Anteilen resultieren, möglich. Diese Teilfreistellung soll ein Ausgleich für die Vorbelastung auf Fondsebene sein, sodass Anleger unter bestimmten Voraussetzungen einen pauschalen Teil der vom Fonds erwirtschafteten Erträge steuerfrei erhalten. Dieser Mechanismus gewährleistet allerdings nicht, dass in jedem Einzelfall ein vollständiger Ausgleich geschaffen wird.

Zum 31. Dezember 2017 galt, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet. Hierdurch konnten ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollten auch Fondsanteile der Anleger als fiktiv veräußert, und am 1. Januar 2018 als wieder angeschafft gelten. Ein Gewinn, im Sinne des Gesetzes, aus dem fiktiven Verkauf, sollte jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Aktienfonds AKROBAT FUND - EUROPA verzeichnete im ersten Halbjahr 2018 in einem schwächeren Aktienumfeld einen Rückgang des Anteilwertes um 2,5% (Anteilsklasse A) bzw. 3,6% (Anteilsklasse B). Der DAX gab im gleichen Zeitraum um 4,7% nach.

Insgesamt entwickelt sich der Großteil der im Portfolio enthaltenen Unternehmen operativ zufriedenstellend. Die gehaltenen Aktienbestände bieten nach unserer Einschätzung ein attraktives Chance-Risiko-Verhältnis.

Wertentwicklung AKROBAT FUND - EUROPA Anteilsklasse A und DAX im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018



Quelle: Bloomberg

Der AKROBAT FUND - EUROPA investiert mit bewährtem Stock-Picking-Ansatz in unterbewertete Unternehmen und Unternehmen, die sich in Spezialsituationen befinden. Im Fokus der Anlageüberlegungen steht immer der Anteilbesitz an einem einzelnen Unternehmen, nicht die kurzfristige Spekulation auf steigende oder fallende Aktienmärkte. Für den Teilfonds werden unterschätzte und fundamental unterbewertete Unternehmen ausgewählt, für die ein höherer Unternehmenswert ermittelt wurde. Eine Beteiligung wird verkauft, wenn die Börsenbewertung nicht mehr überdurchschnittlich günstig ist.

Die Fondsinvestments lassen sich den folgenden Anlagesegmenten zuordnen:

- Substanzwerte / Beteiligungsgesellschaften („Deep Value“)
- Attraktive Geschäftsmodelle mit niedrigen Bewertungen („Value Investing“)
- Spezialsituationen („Events“)
- Turnarounds / Hochrisikokapital („Venture Capital“)

Auf das Anlagesegment „Substanzwerte / Beteiligungsgesellschaften“ entfällt zum Halbjahresende ein Portfolioanteil von ca. 20%.

Einen positiven Performancebeitrag lieferte in diesem Segment unter anderem die schweizerische HBM Healthcare Investments (HBM) mit einem Kursanstieg von 20%. Der Anteilsschein der auf Biotechnologie spezialisierten Beteiligungsgesellschaft weist weiterhin einen Kursabschlag (Discount) zum Wert des HBM-Beteiligungsportfolios auf. Wir erwarten, dass der Wert des klug zusammengestellten Portfolios – wie schon in der Vergangenheit – auch künftig durch (Teil-) Verkäufe oder Börsengänge von Portfoliounternehmen gesteigert werden kann.

AKROBAT FUND Investmentfonds (F.C.P.)

Gleichwohl wurde der Aktienbestand in HBM ebenso wie die Beteiligungen an Deutsche Balaton und Shareholder Value in steigende Kurse hinein reduziert. Bei diesen Investments hat sich der Discount zum Netto-Vermögenswert der Gesellschaften infolge der erfreulichen Kurserhöhungen deutlich vermindert.

Größere Verlustpositionen waren in diesem Segment nicht zu verzeichnen.

Dem Anlagesegment „attraktive Geschäftsmodelle mit niedrigen Bewertungen“ sind zum Stichtag Unternehmensanteile mit einem Portfolioanteil von ca. 48% zugeordnet. Den Schwerpunkt dieses Segmentes bilden Unternehmen, die am Markt nicht übermäßig beliebt und deshalb preiswert sind und die in ihrer operativen Entwicklung ein positives Überraschungspotential beinhalten (Opportunitäten).

Erfreuliche positive Kursentwicklungen in der Größenordnung von ca. +10% bis +13% lieferten RWE Vorzüge, Einhell und Bilfinger. Prozentual herausragend entwickelte sich die kleine Position in der Aktie der niederländischen Catalis SE mit einem Kursplus von ca. 100%.

Auf der anderen Seite erlitten Gerry Weber mit -44% und Metro mit -35% stärkere Verluste. AdCapital, PNE, Wüstenrot & Württembergische und Porsche gaben um ca. 20% bis 25% nach und werden für Zukäufe zunehmend interessant.

Beim Bekleidungsanbieter Gerry Weber haben die Restrukturierungsbemühungen, insbesondere eine deutliche Reduzierung der Zahl der eigenen Filialen, noch nicht zu einer sichtbaren Trendwende geführt. Die erfolgreiche Tochtergesellschaft Hallhuber wirkt allerdings weiterhin stabilisierend auf den Konzern. Die Gerry Weber-Aktie notiert mittlerweile nur noch bei wenig mehr als der Hälfte des ausgewiesenen Eigenkapitals. Wir erwarten, dass das etablierte Unternehmen angesichts dieser niedrigen fundamentalen Bewertung und der laufenden Verbesserungsmaßnahmen mittelfristig für seine Aktionäre wieder positive Wertbeiträge erzielt.

Zu niedrigen Kursen wurden die Beteiligungen an Gerry Weber, Metro sowie RWE Vorzüge aufgestockt. In steigende Kurse hinein nahm der Fonds Verkäufe bei Easy Software vor.

Das Investmentsegment „Spezialsituationen“ (Portfolioanteil ca. 25%) bilden Aktienbestände, die neben einer günstigen fundamentalen Bewertung zusätzlich unter dem Aspekt eines spezifischen Ereignisses (Event) interessant sind, beispielsweise potentielle Abfindungswerte.

Einen positiven Wertbeitrag lieferten unter anderem Biotest Vorzüge mit +17%. Die Aktie profitierte von der Übernahme der Mehrheit der Stammaktien durch ein chinesisches Unternehmen.

Einen Kursrückgang von 10% verzeichnete der Drägerwerk Genussschein. Die operative Entwicklung des Medizin- und Sicherheitstechnikanbieters ist seit einiger Zeit eher enttäuschend. Die erzielbaren Margen sollten aber u.a. infolge eines verjüngten Produktportfolios künftig wieder anziehen. Der Kursabschlag zu den wirtschaftlich vergleichbar wertvollen Dräger-Vorzugsaktien ist weiterhin so erheblich, dass für die Genussscheine unverändert ein deutliches Kurssteigerungspotential besteht.

Der Aktienbestand des Bauunternehmens Strabag AG wurde im Zuge eines Squeeze-Out der Minderheitsaktionäre gegen Erhalt der gutachterlich festgesetzten Barabfindung abgegeben. Der Fonds hat aus diesem Investment einen potentiellen Anspruch auf Nachbesserung der Abfindung, der bei der Berechnung des Fondsanteilswertes erst bei einem positiven Ausgang des entsprechenden Verfahrens Berücksichtigung findet.

Auf „Turnarounds / Hochrisikokapital“, also Beteiligungen mit besonders hohen Chancen und hohen Risiken entfällt zum Halbjahresende ein Vermögensanteil von lediglich ca. 3%. Zur Risikobegrenzung werden alle Investitionen in das Turnaround-Segment kumuliert in der Regel auf circa 10% des Fondsvermögens beschränkt.

Positive Performancebeiträge lieferten unter anderem Rocket Internet mit +25% und Biofrontera mit +40%. Bei Biofrontera führten die ersten spürbaren operativen Umsätze in den USA zu dem erfreulichen Kursanstieg.

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Trotz der Vertriebsfolge operiert die Gesellschaft noch auf absehbare Zeit in der Verlustzone. Der Fonds hat sich im ersten Halbjahr nach insgesamt gutem Kurszuwachs von der Position getrennt.

Deutliche Kursverluste verzeichneten die kleinen Aktienpositionen der Mologen AG (Biotechnologie) mit -60% und der Deutsche Bank AG mit -43%. Bei der Deutschen Bank führten der erneute Führungs- und Strategiewechsel und die operativ schwache Geschäftsentwicklung zu einer nochmals niedrigeren Bewertung des Unternehmens an der Börse. Sobald die Bank eine positive Gewinnentwicklung zeigt, wird sich der mittlerweile extrem hohe Abschlag der Börsenbewertung zum Eigenkapital von über 60% aller Wahrscheinlichkeit nach deutlich verringern.

Die liquiden Mittel betragen zum Halbjahresende ca. 4% des Fondsvermögens.

Luxemburg, im August 2018

Der Verwaltungsrat

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	191.439.890,58	100,15
1. Aktien	155.130.865,08	81,15
Bundesrep. Deutschland	135.387.429,87	70,82
Großbritannien	74.251,95	0,04
nicht zugeordnet	311,86	0,00
Niederlande	808.547,20	0,42
Österreich	7.226.472,00	3,78
Schweiz	9.232.630,90	4,83
USA	2.401.221,30	1,26
2. Anleihen	8.106.244,81	4,24
< 1 Jahr	5.407.390,62	2,83
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.698.854,19	1,41
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	18.707.685,00	9,79
Euro	18.707.685,00	9,79
4. Bankguthaben	7.819.682,76	4,09
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.675.412,93	0,88
II. Verbindlichkeiten	-279.558,78	-0,15
III. Teilfondsvermögen	191.160.331,80	100,00

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen					EUR	181.944.794,89	95,18	
Amtlich gehandelte Wertpapiere					EUR	122.739.511,88	64,21	
Aktien								
Airesis S.A. Nam.-Akt. SF 0,25	CH0010947627		STK	349.799	CHF	1,2500	378.475,32	0,20
HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 58,50	CH0012627250		STK	47.682	CHF	158,2000	6.529.349,69	3,42
11 88 0 Solutions AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005118806		STK	114.200	EUR	1,0650	121.623,00	0,06
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	226.495	EUR	27,5000	6.228.612,50	3,26
ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007788408		STK	1.670.463	EUR	0,0200	33.409,26	0,02
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	172.858	EUR	43,5400	7.526.237,32	3,94
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	158.579	EUR	23,4500	3.718.677,55	1,94
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	135.400	EUR	9,0620	1.226.994,80	0,64
DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2AA204		STK	40.500	EUR	0,2140	8.667,00	0,00
FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005774103		STK	62.159	EUR	23,3000	1.448.304,70	0,76
Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304101		STK	673.452	EUR	5,1500	3.468.277,80	1,81
Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005897300		STK	8.000	EUR	1,7400	13.920,00	0,01
Heidelberger Beteilig.Hldg AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005250005		STK	363.262	EUR	6,0000	2.179.572,00	1,14
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	17.000	EUR	61,9000	1.052.300,00	0,55
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2		STK	353.200	EUR	20,4600	7.226.472,00	3,78
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2		STK	113.000	EUR	36,7000	4.147.100,00	2,17
Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005198907		STK	26.065	EUR	4,1000	106.866,50	0,06
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	294.200	EUR	20,9800	6.172.316,00	3,23
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3		STK	30.400	EUR	34,7000	1.054.880,00	0,55
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	552.000	EUR	10,7450	5.931.240,00	3,10
Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ728		STK	74.013	EUR	1,5500	114.720,15	0,06
Molgen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006637200		STK	608.400	EUR	0,9050	550.602,00	0,29
PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B65S3		STK	485.314	EUR	2,0900	1.014.306,26	0,53
plettac AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006928203		STK	77.278	EUR	0,0010	77,28	0,00
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	1.371.875	EUR	2,2450	3.079.859,38	1,61
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038		STK	152.960	EUR	55,0600	8.421.977,60	4,40
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000		STK	58.173	EUR	109,0000	6.340.857,00	3,32
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UJK6		STK	114.000	EUR	26,2800	2.995.920,00	1,57
RWE AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007037145		STK	594.700	EUR	15,9000	9.455.730,00	4,95
Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1KREX3		STK	753.000	EUR	0,0290	21.837,00	0,01
Value Management & Research AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1RFHN7		STK	159.764	EUR	2,2000	351.480,80	0,18
VDN Ver.Dt.Nickel-Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006455009		STK	219.710	EUR	0,0010	219,71	0,00
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	216.818	EUR	17,5400	3.802.987,72	1,99
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	19.855	USD	140,0400	2.401.221,30	1,26
Verzinsliche Wertpapiere								
11,7500 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/26)	DE0001348100		DEM	4.500	%	117,3000	2.698.854,19	1,41
0,0000 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(11)	DE0001325017		DEM	7.000	%	117,5700	4.207.881,05	2,20
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.A EO 25,56	DE0005550651		STK	6.912	EUR	350,0000	2.419.200,00	1,27
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.D EO 25,56	DE0005550719		STK	47.213	EUR	345,0000	16.288.485,00	8,52

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR		45.588.225,29	23,85
Aktien								
AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005214506		STK	455.493	EUR	3,3800	1.539.566,34	0,81
Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0M6M79		STK	154.500	EUR	0,0250	3.862,50	0,00
Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPP88		STK	546.854	EUR	21,8000	11.921.417,20	6,24
Catalis SE Namens-Aktien EO 1	NL0012293955		STK	24.208	EUR	33,4000	808.547,20	0,42
Deutsche Balaton AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005508204		STK	424.328	EUR	19,9000	8.444.127,20	4,42
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE0005647630		STK	92.386	EUR	18,3000	1.690.663,80	0,88
GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	DE0005863534		STK	1.430	EUR	74,0000	105.820,00	0,06
GTG Dienstleistungsgr. AG i.A. Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158406		STK	36.552	EUR	0,1000	3.655,20	0,00
HOFTEX GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006760002		STK	367.204	EUR	14,5000	5.324.458,00	2,79
Hyrican Informationssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006004500		STK	16.950	EUR	3,9600	67.122,00	0,03
Investunity AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000A1A60A2		STK	9.334	EUR	1,3500	12.600,90	0,01
KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161309		STK	27.000	EUR	1,4800	39.960,00	0,02
Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006942808		STK	2.389.140	EUR	2,7800	6.641.809,20	3,47
Schuler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9A22		STK	40.250	EUR	31,0000	1.247.750,00	0,65
Shareholder Value Beteilig. AG Namens-Aktien o.N.	DE000A168205		STK	5.356	EUR	125,0000	669.500,00	0,35
SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0NK3W4		STK	36.375	EUR	153,0000	5.565.375,00	2,91
Zapf Creation AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QU78		STK	12.500	EUR	24,2000	302.500,00	0,16
Verzinsliche Wertpapiere								
12,0000 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/16)	DE0001340917		DEM	2.000	%	117,3000	1.199.490,75	0,63
Nichtnotierte Wertpapiere					EUR		13.617.057,72	7,12
Aktien								
Athris AG Namens-Aktien SF 1	CH0365501979		STK	1.557	CHF	1.725,0000	2.324.805,89	1,22
AGOR AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005546006		STK	223.340	EUR	0,0010	223,34	0,00
Curtis 1000 Europe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005431001		STK	399.731	EUR	0,0000	0,80	0,00
DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10	GB00B06ZX541		STK	12.005	EUR	6,1851	74.251,95	0,04
Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005654909		STK	122.000	EUR	85,1400	10.387.080,00	5,43
Hucke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095102		STK	420.783	EUR	0,0020	841,57	0,00
loginet3 AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006945702		STK	98.662	EUR	0,0010	98,66	0,00
Mania Technologie AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	DE000A0S8611		STK	4.166	EUR	0,0050	20,83	0,00
MISTRAL Media AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G9L18		STK	4	EUR	23,0000	92,00	0,00
Sachsenmilch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DRXC4		STK	176	EUR	4.712,0000	829.312,00	0,43
TV-Loonland AG neue Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFQ69		STK	31.186	EUR	0,0100	311,86	0,00
Verzinsliche Wertpapiere								
5,5000 % RINOL AG Inh.Teilschuldv. v.1998(2006)	DE0003504965		DEM	3.485	%	0,0010	17,82	0,00
7,2500 % Mühl Product & Service AG Inh.-Schuldversch. v.99(2009)	DE0002001518		EUR	5.000	%	0,0000	1,00	0,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Advanced Vision Technology Ltd. Nachbesserungsrecht OECA 30.06.2003 -A-	NAV004200065		STK	90.666	EUR	0,0000	0,00	0,00
Advanced Vision Technology Ltd. Nachbesserungsrecht OECA 30.06.2003 -B-	NAV004202855		STK	5.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Altana AG Nachbesserungsrecht 01.09.2010	NAV004200099		STK	68.797	EUR	0,0000	0,00	0,00
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -A-	NAV004200164		STK	186.820	EUR	0,0000	0,00	0,00
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -B-	NAV004202863		STK	15.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Celanese AG Nachbesserungsrecht 04.06.2004 -B-	NAV004200230		STK	10.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Continental AG Nachbesserungsrecht NZVEA 08.01.2009 -A-	NAV004200263		STK	80.550	EUR	0,0000	0,00	0,00
Continental AG Nachbesserungsrecht NZVEA 08.01.2009 -B-	NAV004202871		STK	2.700	EUR	0,0000	0,00	0,00
Continental AG Nachbesserungsrecht ZVEA 08.01.2009 -A-	NAV004200271		STK	39.450	EUR	0,0000	0,00	0,00
Continental AG Nachbesserungsrecht ZVEA 08.01.2009 -B-	NAV004202889		STK	3.100	EUR	0,0000	0,00	0,00

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Bestand 30.06.2018		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Degussa AG Nachbesserungsrecht 21.09.2006 -A-	NAV004200313		STK	24.500	EUR	0,0000	0,00	0,00
Degussa AG Nachbesserungsrecht 21.09.2006 -B-	NAV004202897		STK	25.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Degussa AG Nachbesserungsrecht ZVEA 21.03.2006	NAV004200321		STK	135.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht OEC 14.10.2005 -B-	NAV004200339		STK	232.495	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht ZREA 10.11.2008 -A-	NAV004200354		STK	124.830	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht ZREA 10.11.2008 -B-	NAV004202913		STK	8.997	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht ZREA 29.02.2008 -A-	NAV004200347		STK	142.360	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht ZREA 29.02.2008 -B-	NAV004202905		STK	98.203	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015	NAV004203887		STK	30.400	EUR	0,0000	0,00	0,00
Dresdner Bank AG Nachbesserungsrecht 17.02.2002	NAV004200388		STK	10.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
G.Kromschröder AG Nachbesserungsrecht OEC 04.09.2003 -A-	NAV004200438		STK	14.713	EUR	0,0000	0,00	0,00
G.Kromschröder AG Nachbesserungsrecht OEC 04.09.2003 -B-	NAV004202921		STK	2.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Gardena Holding AG Vorzugsaktien Nachbesserungsrecht 04.07.2002	NAV004200446		STK	80.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -A-	NAV004203010		STK	40.968	EUR	0,0000	0,00	0,00
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -B-	NAV004203002		STK	2.500	EUR	0,0000	0,00	0,00
Gevaert N.V. Nachbesserungsrecht OEC 28.05.2002	NAV004200479		STK	20.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 02/12 (GR0124018525) NBR A	NAV004203713		EUR	500	EUR	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 03/13 (GR0124021552) NBR A	NAV004203689		EUR	4.500	EUR	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 03/13 (GR0124021552) NBR B	NAV004203721		EUR	200	EUR	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 07/12 (GR0114020457) NBR A	NAV004203697		EUR	960	EUR	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 07/12 (GR0114020457) NBR B	NAV004203739		EUR	41	EUR	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 09/12 (GR0110021236) NBR A	NAV004203705		EUR	1.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
GTG Dienstleistungsgruppe AG Nachbesserungsrecht OEC 03.07.2005	NAV004200487		STK	10.025	EUR	0,0000	0,00	0,00
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht 26.07.2010	NAV004200545		STK	199.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Infor Business Solutions AG Nachbesserungsrecht 25.02.2004	NAV004200552		STK	130.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Ixos Software AG Nachbesserungsrecht 16.12.2008	NAV004200586		STK	10.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
KAP-Beteiligungs-AG Nachbesserungsrecht ZREA 23.12.2008 -B-	NAV004200602		STK	2.134	EUR	0,0000	0,00	0,00
KIZOO AG Nachbesserungsrecht ZREA 06.02.2008	NAV004200628		STK	38.456	EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -A-	NAV004202970		STK	34.092	EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -B-	NAV004202962		STK	1.220	EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -A-	NAV004200651		STK	24.709	EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -B-	NAV004202954		STK	930	EUR	0,0000	0,00	0,00
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach AG Nachbesserungsrecht ZVEA 05.04.2007	NAV004200685		STK	4.818	EUR	0,0000	0,00	0,00
Schmalbach Lubeca Nachbesserungsrecht 22.11.2002	NAV004200735		STK	453.538	EUR	0,0000	0,00	0,00
VEM Aktienbank AG Nachbesserungsrecht ZVEA 05.02.2008	NAV004200800		STK	25.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG Vorzüge NBR 23.03.2015	NAV004202806		STK	26.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen					EUR		181.944.794,89	95,18
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR		7.819.682,76	4,09
Kassenbestände					EUR		7.819.682,76	4,09
Verwahrstelle								
			CHF	262.251,00	%	100,0000	227.000,15	0,12
			EUR	7.592.682,61	%	100,0000	7.592.682,61	3,97
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		1.675.412,93	0,88
Zinsansprüche			EUR	1.379.360,93			1.379.360,93	0,72
Sonstige Forderungen			EUR	296.052,00			296.052,00	0,16

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-279.558,78	-0,15
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-6.069,44		-6.069,44	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-10.760,41		-10.760,41	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-194.350,63		-194.350,63	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.634,66		-4.634,66	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-31.740,22		-31.740,22	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-5.630,05		-5.630,05	0,00
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67		-241,67	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-23.632,46		-23.632,46	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-2.499,24		-2.499,24	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	191.160.331,80	100,00 ¹⁾
AKROBAT FUND - EUROPA A							
Anzahl Anteile					STK	721.111,202	
Anteilwert					EUR	263,04	
AKROBAT FUND - EUROPA B							
Anzahl Anteile					STK	10.897,067	
Anteilwert					EUR	135,66	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.06.2018 1,1552900	= 1 Euro (EUR)
Deutsche Mark	(DEM)	1,9558300	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1579500	= 1 Euro (EUR)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2018

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die vorgenannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -verminderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des Teilfonds werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da der Investmentfonds AKROBAT FUND zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem AKROBAT FUND - EUROPA, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Investmentfonds AKROBAT FUND.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf einer herausgegebenen Option wird die enthaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

m) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Juni 2018 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Juni 2018 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2018 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich thesauriert.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 3,50% p.a.

Im Geschäftsjahr war das Nettovermögen des Teilfonds AKROBAT FUND - EUROPA in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 7 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung des Fonds erhältlich.

Erläuterung 8 – Potenzielle Nachbesserungsrechte aus laufenden Spruchstellenverfahren

Potenzielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes in der Vermögensaufstellung des Fonds mit Null bewertet. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Anteilklassen der Teilfonds können sich aufgrund unterschiedlicher Kapitalflüsse ungleich entwickeln. Gründe hierfür können beispielsweise Rückflüsse aus Gerichtsverfahren, Rückerstattungen von Rechnungen oder Zahlungen aus Nachbesserungsrechten sein, die nicht in allen Anteilklassen in gleichem Maße anfallen können.

So besteht der AKROBAT FUND - EUROPA aus den folgenden Anteilklassen, die sich neben weiteren Faktoren wie z.B. Gebühren oder Mindestanlagebeträgen wie folgt unterscheiden:

- Der Anteilklasse A werden die Ergebnisse aller Nachbesserungsrechte zugerechnet, die bis zur Lancierung der Anteilklasse B im Teilfonds entstanden sind.
- Der Anteilklasse B werden die Ergebnisse aller Nachbesserungsrechte zugerechnet, die im Zuge der Fusion eines Teilfonds in diese Anteilklasse gelangen.
- Die Ergebnisse von Nachbesserungsrechten, die nach Lancierung der Anteilklasse B aus Beteiligungen des Teilfonds entstehen, fließen den Anlegern in gleichem Maße, unabhängig von der Anteilklasse, zu.

Somit können die Erträge der Anleger aufgrund der unterschiedlichen Ausgestaltung der Anteilscheinklassen variieren, je nachdem, in welcher Anteilscheinklasse der Anleger investiert ist.

Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.437

davon feste Vergütung: TEUR 2.237
davon variable Vergütung: TEUR 200

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 35 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risktaker:

Vergütung: TEUR 1.307
davon Führungskräfte: TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2017 überarbeitet, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 10 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.