

Delta Fonds Group

Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples – Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Geprüfter Jahresbericht

für das Geschäftsjahr vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Inhalt

Jahresbericht für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014 des Delta Fonds Group

	Seite
Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund	
Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	3
Vermögensaufstellung	4
Delta Fonds Group - Delta Absolute Return Side Pocket	
Vermögensaufstellung	8
Delta Fonds Group	
Konsolidierte Vermögensaufstellung	9
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	10
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	10
Erläuterungen und Hinweise	11
Hinweise zum ordentlichen Ergebnis	11
Hinweise zur Gewinnverwendung	11
Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren im Delta Fonds Group - Delta Absolut Return Side Pocket	12
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	13

Der Fonds Delta Fonds Group wurde mit Wirkung zum 28. Februar 2014 von Alceda Fund Management S.A., Luxemburg auf die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG übertragen. Die letzte Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens sowie der Anteilwerte durch die Alceda Fund Management S.A., Luxemburg erfolgte per 27. Februar 2014; die erste Bewertung durch die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG als neue Verwaltungsgesellschaft erfolgte per 28. Februar 2014. Bisherige Depotbank war die M.M. Warburg & Co Luxemburg S.A., Luxemburg; neue Depotbank ist die BHF-BANK International S.A., Luxemburg. Das zu übertragende Fondsvolumen des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund belief sich auf 3.783.036,81 EUR. Die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund betrug 84.544,779 Stück zu 44,75 EUR. Das zu übertragende Fondsvolumen des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Absolute Return Side Pocket belief sich auf 0,00 EUR. Die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Absolute Return Side Pocket betrug 31.390,000 Stück zu 0,00 EUR.

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund

Der Delta Fonds Group ist ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Das Jahr 2014 war sehr turbulent. Geprägt von geopolitischen Wirren kam es immer wieder zu entsprechenden Reaktionen an den internationalen Börsen. Unsicherheit und die Angst um den Fortbestand des Euros, der mögliche Austritt Griechenlands aus dem Euro und vor allem das ständige Säbelrasseln zwischen Russland und der Ukraine ließen eine Stabilität an den Kapitalmärkten nicht zu. Die Ausrichtung des Fonds konnte den Wirren gut standhalten. Die Zielfonds aus den Bereichen Biotechnologie, Gesundheit und Wasser konnten sich gut entwickeln und wurden mit Gewinn veräußert.

Zu den wesentlichen Risiken des Fonds gehören nach wie vor die nicht berechenbaren Auswirkungen aufgrund der aktuellen Diskussionen über die Stabilität des Euros und einem Ausstieg einzelner Länder aus der Währung. Allen voran ist Griechenland zu nennen. Hier kochen die Diskussionen über einen Austritt immer wieder hoch. Dieses Szenario erscheint jedoch mehr als unwahrscheinlich, eine solche Entwicklung können sich Griechenland und die Euro-Länder auch in keiner Weise erlauben. Ganz im Gegenteil, Griechenland ist nach den letzten Kursrückgängen an der Athener Börse und den greifenden Restrukturierungsmaßnahmen eine gute Investmentopportunität.

Weiterhin führt die Eskalation in der Ukraine zu einer immer wieder aufkommenden Verunsicherung bei den Investoren. Die Haltung Russlands und die Auswirkungen der Krise auf die russische Wirtschaft werden auch die Märkte im Jahr 2015 beeinflussen. Aber auch die Unsicherheit im Zusammenhang mit den IS-Milizen kann in 2015 einen stärkeren Einfluss auf das Verhalten der Investoren und die Entwicklungen an den Aktienmärkten haben.

Der Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund wird unter technischen Gesichtspunkten gemanagt. Eine vorgegebene Struktur ist nicht vorhanden, sondern der Fonds wird sehr flexibel gemanagt. Welche Bereiche, Länder und Branchen allokiert werden, hängt von den technischen Kauf- bzw. Verkaufssignalen ab. Neben der technischen Betrachtungsweise werden fundamentale Daten hinzugezogen, diese sind zusammen für die Allokation ausschlaggebend. Da es sich um einen Dachfonds handelt, werden die Zielfonds mit mindestens 5% gewichtet. Somit ist der Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund im Normalfall in 10 bis 18 Zielfonds investiert.

Für das Jahr 2015 sehen wir generell eher positive Tendenzen an den globalen Aktienmärkten. Gute Entwicklungen erwarten wir in den Emerging Markets und vor allem in Asien, z.B. Indien. Diese Regionen entwickeln sich beständig und gehören somit in jedes Portfolio.

Da die weltweite lockere Geldpolitik wohl noch kein Ende findet, weder bei der EZB, noch in den USA oder Japan, sehen wir kein Ende des billigen Geldes und somit keine signifikanten Änderungen im Verhalten der Notenbanken.

Die Umschlagshäufigkeit im Fonds war in 2014 nicht sehr ausgeprägt. Aufgrund der gut ausgewählten Zielfonds gab es wenig Handlungsbedarf. Die Volatilität lag im Berichtszeitraum bei rund 9,5%, was für einen Spezialitäten- und Länder-Dachfonds extrem niedrig ist. Negativ auf die Performance haben sich die Investitionen in Russland und Griechenland ausgewirkt. Der russische Zielfonds wurde aufgrund technischer Signale aufgelöst. Die Investition in Griechenland wurde aufgrund der fundamentalen Rahmendaten beibehalten, da hier ein Turnaround schnell und unerwartet kommen kann. Der griechische Zielfonds war deshalb über die Jahreswende hinweg ein Schlüsselinvestment.

Derivative Investments wurden im Berichtszeitraum nicht eingesetzt. Aufgrund der zunehmenden Stärke des US-Dollar erfolgte hier auch keine Absicherung. Weitere Währungsabsicherungen waren nicht erforderlich.

Beim Marktausblick haben wir sowohl einen Fokus auf den USA wie auch auf Europa. So hat der DAX die 10.000er Marke sehr oft getestet und wir werden uns wohl an einen 5-stelligen DAX-Kurs gewöhnen müssen. Alles in allem erwarten wir gerade im ersten Halbjahr 2015 steigende Kurse, wenn auch mit immer wieder kurzen Rückschlägen.

Die besten Perspektiven sehen wir in den Regionen Europa und Asien. Sie stellen aktuell die wichtigsten Bestandteile des Fonds dar.

Im vergangenen Geschäftsjahr verzeichnete der Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund eine Wertentwicklung von 0,94% pro Anteil.

Mit freundlichen Grüßen

FRANKFURT-TRUST
Invest Luxemburg AG

Geschäftsführung, im April 2015

Vermögensaufstellung des Teilfonds
Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund

31.12.2014

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2014	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Investmentfonds						3.039.915,30	88,57
Aktienfonds						2.750.535,30	80,14
Gruppeneigene Aktienfonds						285.760,00	8,33
Hellas Opportunities Fund (P) LU0920841326	Anteile	8.000	8.000	0	35,7200 EUR	285.760,00	8,33
Gruppenfremde Aktienfonds						2.464.775,30	71,81
Baring MENA Fund A EUR IE00B63QVC53	Anteile	21.700	0	0	17,4500 EUR	378.665,00	11,03
Fidelity Funds - India Focus Fund A EUR LU0197230542	Anteile	6.350	6.350	0	45,0472 USD	234.505,50	6,83
Flossbach von Storch - Equity Opportunities - R LU0399027290	Anteile	1.340	1.340	0	208,1600 EUR	278.934,40	8,13
iShares MSCI Korea UCITS ETF (Acc) IE00B5W4TY14	Anteile	2.700	2.700	0	121,5286 USD	269.001,00	7,84
JPMorgan Funds Turkey Equity A (dist) - EUR LU0117839455	Anteile	12.800	12.800	0	21,3800 EUR	273.664,00	7,97
KEPLER Ethik Aktienfonds A AT0000675657	Anteile	2.200	0	0	132,1100 EUR	290.642,00	8,47
M&G Global Leaders A EUR GB0030934490	Anteile	14.000	0	13.000	16,2981 EUR	228.173,40	6,65
OP Food DE0008486655	Anteile	925	925	1.700	255,0200 EUR	235.893,50	6,87
Threadneedle Inv. European Smaller Companies Fund 1 GB0002771383	Anteile	45.000	45.000	0	6,1177 EUR	275.296,50	8,02
Rentenfonds						289.380,00	8,43
Gruppenfremde Rentenfonds						289.380,00	8,43
GS Global High Yield Portfolio Euro Hedged LU0094488615	Anteile	42.000	0	0	6,8900 EUR	289.380,00	8,43
Summe Wertpapiervermögen						3.039.915,30	88,57
Liquiditätsanlagen						418.090,23	12,18
Bankguthaben						418.090,23	12,18
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	418.090,23				418.090,23	12,18
Sonstige Verbindlichkeiten						-25.834,90	-0,75
Verwaltungsvergütung	EUR	-8.156,24				-8.156,24	-0,24
Verwaltungsvergütung (performanceabhängig)	EUR	-2.246,35				-2.246,35	-0,07
Depotbankvergütung	EUR	-904,13				-904,13	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-271,23				-271,23	-0,01
Prüfungskosten	EUR	-13.999,96				-13.999,96	-0,41
Taxe d'abonnement	EUR	-256,99				-256,99	-0,01
Teilfondsvermögen					EUR	3.432.170,63	100,00 *
Anteilwert					EUR	44,12	
Umlaufende Anteile					Stück	77.795,780	
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)							88,57
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)							0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen am Teilfondsvermögen (in %)							12,18

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Investmentfonds						
Amundi ETF MSCI India UCITS ETF - EUR FR0010713727	Anteile	650	650			
DWS Institutional Money Plus IC LU0099730524	Anteile	42	42			
DWS Russia LU0146864797	Anteile	1.500	1.500			
Fidelity Funds – France Fund LU0261948060	Anteile	0	16.500			
Henderson Horizon Pan European Smaller Companies A2 LU0046217351	Anteile	0	10.000			
iShares DAX UCITS ETF (DE) DE0005933931	Anteile	0	4.050			
KBC Eco Fund - Water BE0175479063	Anteile	0	350			
Luxembourg Selection Fund – Asian Solar & Wind Fund LU0405846410	Anteile	0	2.600			
Nordea 1 – Climate and Environment Equity Fund LU0348926287	Anteile	0	25.000			
Sparinvest SICAV HY Value Bonds EUR I LU0258535045	Anteile	0	1.600			
SSGA Canada Index Equity Fund P-CAD FR0000018095	Anteile	0	960			
Baring Global Eastern Europe Fund A EUR IE0004852103	Anteile	4.500	4.500			
JPMorgan Russia A (acc) - USD LU0225506756	Anteile	27.000	27.000			

Ausgabeaufschläge und Rückgabeaufschläge der in dem Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum wurden beim Erwerb von Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und bei deren Rückgabe keine Rückgabeaufschläge gezahlt.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

Gattungsbezeichnung	VWG-Satz Zielfonds in %
Baring MENA Fund A EUR	1,50
Hellas Opportunities Fund (P)	1,55
Fidelity Funds - India Focus Fund A EUR	1,50
Flossbach von Storch - Equity Opportunities - R	1,53
GS Global High Yield Portfolio Euro Hedged	1,10
iShares MSCI Korea UCITS ETF (Acc)	0,52
JPMorgan Funds Turkey Equity A (dist) - EUR	1,50
KEPLER Ethik Aktienfonds A	1,65
M&G Global Leaders A EUR	1,75
OP Food	1,62
Threadneedle Inv. European Smaller Companies Fund 1	1,50

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Erträge		
Zinsen aus Bankguthaben	4,76	0,00
Erträge aus Investmentfonds	20.531,07	0,27
Erhaltene Bestandsprovisionen	3.745,33	0,05
Ertragsausgleich auf Erträge	-488,88	-0,01
Summe der Erträge	23.792,28	0,31
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-87.344,00	-1,15
Verwaltungsvergütung (performanceabhängig)	-2.246,56	-0,03
Depotbankvergütung	-9.706,78	-0,12
Register- und Transferstellenvergütung	-3.000,00	-0,04
Beratervergütung	-3.089,13	-0,04
Depotgebühren	-693,57	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-32.169,08	-0,41
Taxe d'abonnement	-1.086,45	-0,01
Gebühren der Aufsichtsbehörden	-6.494,00	-0,08
Aufwendungen aus kurzfristigen Verbindlichkeiten	-264,91	0,00
Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	9.021,35	0,12
Summe der Aufwendungen	-137.073,13	-1,77
Ordentliches Nettoergebnis	-113.280,85	-1,46
Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne	365.934,46	4,71
Realisierte Verluste	-16.764,69	-0,22
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	349.169,77	4,49
Ergebnis des Geschäftsjahres	235.888,92	3,03
Verwendung der Erträge		
Der Wiederanlage zugeführt	235.888,92	3,03
Total Expense Ratio (exkl. performanceabhängiger Vergütungen) in %		3,92
Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Beratervergütung, Depotgebühren, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d'abonnement und Gebühren der Aufsichtsbehörden) geteilt durch die gezahlte Verwaltungsvergütung multipliziert mit der Verwaltungsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens.		
Performanceabhängige Vergütungen in %		0,06
Transaktionskosten		
Für das am 31.12.2014 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 7.083,45 EUR angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).		

TER der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds in %:	
Baring MENA Fund A EUR	k.A.
Hellas Opportunities Fund (P)	2,20
Fidelity Funds - India Focus Fund A EUR	2,05
Flossbach von Storch - Equity Opportunities - R	2,03
GS Global High Yield Portfolio Euro Hedged	1,35
iShares MSCI Korea UCITS ETF (Acc)	0,65
JPMorgan Funds Turkey Equity A (dist) - EUR	1,95
KEPLER Ethik Aktienfonds A	1,82
M&G Global Leaders A EUR	1,92
OP Food	1,76
Threadneedle Inv. European Smaller Companies Fund 1	1,67
Synthetische TER* %	5,16

* Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese gemäß Rundschreiben CSSF 03/122 der luxemburgischen Aufsichtsbehörde auf Ebene des Dachfonds berücksichtigt. Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene ist eine Berücksichtigung der TER insoweit nicht möglich.

Entwicklung des Teilfondsvermögens Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

	2014	in EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		3.799.085,03
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-402.341,92
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	50.775,23	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-453.117,15	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		12.298,47
Ordentliches Nettoergebnis		-113.280,85
Realisierte Gewinne		365.934,46
Realisierte Verluste		-16.764,69
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		229.134,76
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-441.894,63
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		3.432.170,63

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Umlaufende Anteile	Anteilwert in EUR
31.12.2012	4.888.507,28	115.559,978	42,30
31.12.2013	3.799.085,03	86.906,073	43,71
31.12.2014	3.432.170,63	77.795,780	44,12

Vermögensaufstellung des Teilfonds
Delta Fonds Group - Delta Absolute Return Side Pocket

31.12.2014

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2014	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Investmentfonds						0,00	0,00
Gemischte Fonds						0,00	0,00
Gruppenfremde Gemischte Fonds						0,00	0,00
Herald Lux – US Absolute Return Fund (in Liquidation) ¹⁾ LU0350637061	Anteile	272	0	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen						0,00	0,00
Liquiditätsanlagen						0,00	0,00
Bankguthaben						0,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						0,00	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	0,00	100,00 *
Anteilwert					EUR	0,00	
Umlaufende Anteile					Stück	31.390,000	
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)							0,00
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)							0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen am Teilfondsvermögen (in %)							0,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Absolute Return Side Pocket
für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Erträge		
Summe der Erträge	0,00	0,00
Aufwendungen		
Summe der Aufwendungen	0,00	0,00
Ordentliches Nettoergebnis	0,00	0,00
Veräußerungsgeschäfte		
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	0,00	0,00
Ergebnis des Geschäftsjahres	0,00	0,00

Entwicklung des Teilfondsvermögens Delta Fonds Group - Delta Absolute Return Side Pocket für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

	2014	in EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		0,00
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	0,00	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		0,00
Ordentliches Nettoergebnis		0,00
Realisierte Gewinne		0,00
Realisierte Verluste		0,00
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		0,00
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		0,00
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		0,00

1) In Folge des Bekanntwerdens des „Madoff“-Betrugsfalls wurde die Position mit Null bewertet. Siehe Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren.

Konsolidierte Vermögensaufstellung

31.12.2014

Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Wertpapiervermögen	3.039.915,30	88,57
Investmentfonds	3.039.915,30	88,57
Liquiditätsanlagen	418.090,23	12,18
Bankguthaben	418.090,23	12,18
Sonstige Verbindlichkeiten	-25.834,90	-0,75
Fondsvermögen	3.432.170,63	100,00 *

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Investmentfonds	29.12.2014
Devisen	29.12.2014

Devisenkurse für EUR 1,00

US-Dollar	(USD)	1,219799
-----------	-------	----------

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere des Portfolios zu Vortageskursen bewertet. Aufgrund von Marktbewegungen kann sich unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein wesentlicher Bewertungsunterschied zum Nettoinventarwert ergeben.

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

	Gesamtwert in EUR
Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	4,76
Erträge aus Investmentfonds	20.531,07
Erhaltene Bestandsprovisionen	3.745,33
Ertragsausgleich auf Erträge	-488,88
Summe der Erträge	23.792,28
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-87.344,00
Verwaltungsvergütung (performanceabhängig)	-2.246,56
Depotbankvergütung	-9.706,78
Register- und Transferstellenvergütung	-3.000,00
Beratervergütung	-3.089,13
Depotgebühren	-693,57
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-32.169,08
Taxe d'abonnement	-1.086,45
Gebühren der Aufsichtsbehörden	-6.494,00
Zinsaufwendungen aus kurzfristigen Verbindlichkeiten	-264,91
Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	9.021,35
Summe der Aufwendungen	-137.073,13
Ordentliches Nettoergebnis	-113.280,85
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	365.934,46
Realisierte Verluste	-16.764,69
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	349.169,77
Ergebnis des Geschäftsjahres	235.888,92

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

	2014	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		3.799.085,03
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-402.341,92
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	50.775,23	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-453.117,15	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		12.298,47
Ordentliches Nettoergebnis		-113.280,85
Realisierte Gewinne		365.934,46
Realisierte Verluste		-16.764,69
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		229.134,76
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-441.894,63
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		3.432.170,63

Erläuterungen und Hinweise

Der Fonds Delta Fonds Group wurde am 5. November 2007 unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der letzte verfügbare Schlusskurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet.

Der Wert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kurse solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Der Wert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden (OTC-Derivate), entspricht dem Nettoliquidationswert des jeweiligen Bewertungstages, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Im Falle von Zinsswaps unter Bezugnahme auf die zugrunde liegende Zinsentwicklung.

OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis, der am jeweiligen Bewertungstag vorliegt, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.

Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum Devisenmittelkurs des Vortages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis

Der Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von -1,46 EUR pro Anteil erwirtschaftet.

Hinweise zur Gewinnverwendung

Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren im Delta Fonds Group - Delta Absolut Return Side Pocket

Im Delta Fonds Group – Delta Absolute Return Side Pocket werden die illiquiden Anteile des Zielfonds Herald (Lux) – US Absolute Return I EUR (ISIN: LU0350637061) gehalten. Die Bestände waren Teil des fusionierten Teilfonds Delta Fonds Group – Delta Absolute Return. Anleger, die zum Zeitpunkt der Fusion Anteile am Delta Fonds Group – Delta Absolute Return hielten, erhielten eine entsprechende Anzahl von Anteilen an diesem Side Pocket, welche die Beteiligung am Liquidationserlös des Herald (Lux) verkörpern. Das Delta Absolut Return Side Pocket wird mit dem Ziel einer Liquidation weitergeführt.

Zum Schutz der Anleger wurde der Fonds „Herald (LUX) – US Absolute Return Fund“ (ISIN LU0350637061) aufgrund seiner Verwicklung in den Madoff-Betrugsfall von der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) mit Wirkung zum 10. Februar 2009 von der offiziellen Liste gestrichen und eine gerichtliche Liquidation des Fonds beantragt, welche zum 2. April 2009 vom luxemburgischen Amtsgericht verfügt wurde.

Die Preisfeststellung sowie der Handel sind seit dem 12. Dezember 2008 für den Fonds ausgesetzt, da die Depotbank HSBC S.A. keinen Fondspreis ermitteln kann.

Die Liquidatoren haben am 17. März 2010 beim zuständigen Gericht in Luxemburg Klage gegen verschiedene Parteien, u.a. die Depotbank, eingereicht. Während zu dieser Klage keine neuen Fakten vorliegen, ist in die Gespräche mit dem US-amerikanischen Insolvenzverwalter Bewegung gekommen.

In Zusammenhang mit dem in den USA gestellten Schadensersatzantrag haben die Liquidatoren des in den sog. Madoff-Betrugsfall involvierten Herald (Lux) US Absolute Return Fund mit dem US Trustee eine Übereinkunft getroffen, wonach sich ein Großteil der Investoren freiwillig offenbart, um eine für den Trustee wichtige Transparenz zu schaffen und damit letztendlich auch die Anerkennung des Anspruchs zu erhalten.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank haben sich an der Offenlegung beteiligt und sind in mehrere Gesprächsrunden mit den Liquidatoren, den US-amerikanischen Insolvenzverwaltern und deren Anwälten zusammengekommen. Die Gesprächsrunden zur Offenlegung wurden nach Beantwortung der gestellten Fragen im Dezember 2012 abgeschlossen. Es liegt nun an den luxemburgischen Liquidatoren, in weiteren Verhandlungen eine endgültige Anerkennung der angemeldeten Forderung zu erreichen.

Das US-Justizministerium (U.S. Department of Justice) hat bekanntgegeben, dass ein "Madoff Victim Fund" gebildet wurde und aus dem Madoff Victim Fund Gelder an die Opfer von Bernard Madoff verteilt werden sollen.

Die Liquidatoren haben darüber informiert, dass sie im Namen und für Rechnung des Fonds „Herald Lux SICAV“ Ansprüche beim Madoff Victim Fund geltend gemacht haben und zwar in Form eines sog. „Claim by Pooled Investment Vehicle“. Die Ansprüche für Rechnung des Fonds Delta Fonds Group - Delta Absolut Return Side Pocket wurden geltend gemacht. Das U.S. Department of Justice teilt mit, dass die Anträge derzeit gesichtet werden.

Das Gericht in Luxemburg hat am 26. Februar 2015 die zwischen den Insolvenzverwaltern des Publikumsfonds "Herald Lux" und dem US-Insolvenzverwalter des Madoff-Vermögens Irving H. Picard ausgehandelten Verträge ohne Einschränkungen anerkannt! Damit steht der Erstzahlung von knapp US\$ 112.000.000 zu Gunsten des Fonds nichts mehr im Wege. Die Luxemburger Vertreter des Fonds werden nun in Bälde im Rahmen einer Investorenversammlung über die Mittelverwendung und die Auszahlungsmodalitäten entscheiden und berichten.

Weitere Informationen stellt das U.S. Department of Justice auf der Homepage des Madoff Victim Fund unter www.madoffvictimfund.com zur Verfügung.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé**An die Anteilhaber des Delta Fonds Group**

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Delta Fonds Group und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Delta Fonds Group und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 28. April 2015

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé


J. Klopp

Verwaltungsgesellschaft

FRANKFURT-TRUST
Invest Luxembourg AG
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxembourg

Telefon (00352) 457676-1
Telefax (00352) 458324

Eigenkapital: EUR 2,5 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech
ab 1. Januar 2015

Karl Stäcker
Zugleich Sprecher der Geschäftsführung
der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
und Mitglied des Vorstandes des BVI Bundesverband
Investment und Asset Management e.V.
Frankfurt am Main

Verwaltungsrat

Björn H. Robens
Vorsitzender
Zugleich Sprecher des Vorstandes
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main

Karl Stäcker
Stellvertretender Vorsitzender

Gerhard Engler
Zugleich Geschäftsführer der
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

Dr. Christian Wrede
Zugleich Generalbevollmächtigter
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main
(ab 07. März 2014)

Stand: 31. Dezember 2014

Gesellschafter

FRANKFURT-TRUST
Investment-Gesellschaft mbH
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Depotbank

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Eigenkapital: EUR 46,6 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Zahlstellen

Luxemburg:
BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Deutschland:
BHF-BANK Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen