



**VON DER HEYDT**  
**I N V E S T**

# **CROWD**

Ein Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples)  
gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes  
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

---

**Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2019**

Verwaltungsgesellschaft: von der Heydt Invest SA  
R.C.S. Luxembourg B 114 147

## Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung .....	2
Vorwort der Verwaltungsgesellschaft .....	3

### **CROWD – Konsolidierung**

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2019.....	4
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 .....	4

### **CROWD – Vermögensverwaltungsfonds\***

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2019.....	5
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019.....	5
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019.....	6
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung .....	7

### **CROWD – Green Bond Impact Fund**

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2019.....	8
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019.....	8
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019.....	9
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung .....	11

### **CROWD – pikonstant\*\***

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2019.....	12
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019.....	12
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019.....	13
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung .....	14

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 .....	15
---	----

\* Die letzte offizielle Fondspreisermittlung fand mit Datum 5. November 2018 statt. Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 6. November 2018 für Rücknahmen und Zeichnungen ausgesetzt.

\*\* Die letzte offizielle Fondspreisermittlung fand mit Datum 31. März 2017 statt. Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 3. April 2017 für Rücknahmen und Zeichnungen ausgesetzt.

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Verkaufsprospekts und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“, ergänzt durch den jeweils letzten Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher mit jüngeren Datum als der letzte Jahresbericht vorliegt.

**Management und Verwaltung**

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft</b>	Thomas Damschen Geschäftsführer Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München  Klaus Ebel Unabhängiger Verwaltungsrat von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher  Ina Mangelsdorf-Wallner Geschäftsführerin von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher
<b>Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft</b>	Philipp Doppelhammer Ina Mangelsdorf-Wallner Olaf Alexander Priess (seit 19. Februar 2019) Peter Triesch (bis 3. Januar 2019)
<b>Zentralverwaltungsstelle und Hauptvertriebsstelle</b>	von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher
<b>Verwahrstelle und Zahlstelle</b>	ING Luxembourg S.A. 26, Place de la Gare L-2956 Luxemburg
<b>Register- und Transferstelle</b>	Apex Fund Services (Malta) Limited, Luxembourg Branch 2, Boulevard de la Foire L-1528 Luxemburg
<b>Zahl- und Informationsstelle in Deutschland</b>	Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München
<b>Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle in Österreich für die Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds und CROWD – Green Bond Impact Fund</b>	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
<b>Abschlussprüfer des Fonds</b>	KPMG Luxembourg, Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

## Vorwort der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

mit diesem Halbjahresbericht des CROWD und seiner Teilfonds, verwaltet durch von der Heydt Invest SA, möchten wir Sie über die Entwicklungen und Ereignisse im Berichtszeitraum informieren.

Der Bericht besteht aus einem Text und einem Tabellenteil, der unter anderem die Vermögensaufstellung zum Stichtag 30. Juni 2019 enthält. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf zukünftige Entwicklungen.

Mit Beschluss vom 3. April 2017 hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Nettoinventarwertberechnung und das Anteilscheingeschäft des CROWD - pikonstant mit sofortiger Wirkung bis auf Weiteres einzustellen, die letzte offizielle Fondspreisermittlung erfolgte somit zum 31. März 2017.

Mit Beschluss vom 6. November 2018 hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Nettoinventarwertberechnung und das Anteilscheingeschäft des CROWD - Vermögensverwaltungsfonds mit sofortiger Wirkung bis auf Weiteres einzustellen, die letzte offizielle Fondspreisermittlung erfolgte somit zum 5. November 2018.

Der Verwaltungsrat plant, die beiden Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds und CROWD – pikonstant im Laufe des aktuellen Geschäftsjahres zu liquidieren.

Wir möchten diesen Bericht gern zum Anlass nehmen, Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bei der Verwaltung Ihrer Anlagegelder zu danken.

Verwaltungsrat und Geschäftsführung der von der Heydt Invest SA

Grevenmacher, im Juli 2019

## CROWD – Konsolidierung

### Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2019

	Erläuterung	EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
<b>AKTIVA</b>			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	9.552.607,01	69,03
<i>Einstandswert</i>		18.432.939,62	
Bankguthaben	(3.2)	4.349.546,68	31,43
Zins- und Kuponforderungen		20.444,38	0,15
<b>Summe Aktiva</b>		<b>13.922.598,07</b>	<b>100,61</b>
<b>PASSIVA</b>			
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-2.334,20	-0,02
unrealisiertes Ergebnis aus Futures (Verlust)		-16.520,00	-0,12
Sonstige Passiva	(3.3)	-65.229,84	-0,47
<b>Summe Passiva</b>		<b>-84.084,04</b>	<b>-0,61</b>
<b>Fondsvermögen</b>		<b>13.838.514,03</b>	<b>100,00</b>

### Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Erläuterung	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		15.077.817,52
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		61.051,56
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-1.320.238,41
Ertragsausgleich <sup>2)</sup>		-1.067,01
Ergebnis des Berichtszeitraums (einschl. Ertragsausgleich)		20.950,37
<b>Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>13.838.514,03</b>

Die konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens und die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens setzen sich jeweils aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

<sup>2)</sup> im ordentlichen und realisierten Ergebnis wird ein Ertragsausgleich berechnet. Unter dem Ertragsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Anteilinhaber beim Kauf von Anteilen im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Anteilen zum Rücknahmepreis vergütet erhält.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

## CROWD – Vermögensverwaltungsfonds\*

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2019\*

	Erläuterung	EUR	% am NTFV <sup>(1)</sup>
<b>AKTIVA</b>			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	1.242.003,76	75,49
<i>Einstandswert</i>		1.420.165,69	
Bankguthaben	(3.2)	422.049,51	25,65
Zins- und Kuponforderungen		10.158,80	0,62
<b>Summe Aktiva</b>		<b>1.674.212,07</b>	<b>101,76</b>
<b>PASSIVA</b>			
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-485,29	-0,03
Sonstige Passiva	(3.3)	-28.487,61	-1,73
<b>Summe Passiva</b>		<b>-28.972,90</b>	<b>-1,76</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>1.645.239,17</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>47,66 EUR</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>34.523,401</b>	

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019\*

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.510.182,25
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		0,00
Mittlrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		0,00
Ertragsausgleich <sup>(2)</sup>		0,00
Ergebnis des Berichtszeitraums (einschl. Ertragsausgleich)		135.056,92
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.645.239,17</b>
		<b>Anteile</b>
Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		34.523,401
Anzahl der ausgegebenen Anteile		0,000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		0,000
<b>Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>34.523,401</b>

\* Die letzte offizielle Fondspreisermittlung fand mit Datum 5. November 2018 statt. Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 6. November 2018 für Rücknahmen und Zeichnungen ausgesetzt.

<sup>(1)</sup> NTFV= Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

<sup>(2)</sup> im ordentlichen und realisierten Ergebnis wird ein Ertragsausgleich berechnet. Unter dem Ertragsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Anteilinhaber beim Kauf von Anteilen im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Anteilen zum Rücknahmepreis vergütet erhält.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

## CROWD – Vermögensverwaltungsfonds\*

## Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>WERTPAPIERE</b>						
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0.0000 % Viceroy Industr. SA C.16/6302 EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18XTL6	120.000	EUR	35,0000	42.000,00	2,55
<b>Zertifikate</b>						
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT08/Und.DLv.DJUBS Commod.	DE000A0V9YH5	25.000	EUR	3,5726	89.315,00	5,43
Lang & Schwarz AG O.End 14/unl. WF00001963	DE000LS9CBX1	800	EUR	178,8600	143.088,00	8,70
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>274.403,00</b>	<b>16,68</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>						
<b>Gruppenfremde Investmentfondsanteile</b>						
Amundi ETF Lev.EO STOXX 50 Da. Actions au Porteur o.N.	FR0010756072	250	EUR	294,5000	73.625,00	4,48
Amundi ETF Lev.MSCI USA Daily Actions au Porteur o.N.	FR0010755611	30	EUR	1.889,0000	56.670,00	3,44
ComSta.-MSCI Pacific TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392495023	3.000	EUR	52,4800	157.440,00	9,57
Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O. Reg.Shs EUR-Class EO -,001	KYG441091090	76	EUR	0,0100	0,76	0,00
iShares DAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	1.000	EUR	106,2200	106.220,00	6,46
Value Opportunity Fund Inhaber-Anteile H o.N.	LU1191857009	1.000	EUR	53,7500	53.750,00	3,27
WSS-Europa Inhaber-Anteile o.N.	AT0000497227	500	EUR	200,3900	100.195,00	6,09
<b>Gruppeneigene Investmentfondsanteile</b>						
Commod.Capit.-Global Mining Fd Inhaber-Anteile P o.N.	LU0459291166	2.000	EUR	66,0700	132.140,00	8,03
CROWD - Green Bond Impact Fund Inhaber-Anteile A o.N.	LU1300281794	2.000	EUR	96,4700	192.940,00	11,73
Struct.Sols-Lithium Index Str. Namens-Anteile o.N.	LU0470205575	1.500	EUR	63,0800	94.620,00	5,75
<b>Summe der Investmentfondsanteile</b>					<b>967.600,76</b>	<b>58,82</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>1.242.003,76</b>	<b>75,49</b>

\* Die letzte offizielle Fondspreisermittlung fand mit Datum 5. November 2018 statt. Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 6. November 2018 für Rücknahmen und Zeichnungen ausgesetzt.

<sup>1)</sup> NTFV= Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

<sup>2)</sup> Auf Anfrage erhalten Sie am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos Informationen über die Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

## CROWD – Vermögensverwaltungsfonds\*

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
Investmentfonds	968	58,81
Rente	42	2,55
Zertifikat	232	14,13
	<b>1.242</b>	<b>75,49</b>

Geographische Gewichtung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
Deutschland	249	15,15
Jersey	89	5,43
Luxemburg	673	40,90
Frankreich	130	7,92
Österreich	100	6,09
	<b>1.242</b>	<b>75,49</b>

Währungsaufteilung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
EUR	1.242	75,49
	<b>1.242</b>	<b>75,49</b>

\* Die letzte offizielle Fondspreisermittlung fand mit Datum 5. November 2018 statt. Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 6. November 2018 für Rücknahmen und Zeichnungen ausgesetzt.

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.



## CROWD – Green Bond Impact Fund

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2019

	Erläuterung	EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
<b>AKTIVA</b>			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	2.120.757,25	94,96
<i>Einstandswert</i>		2.009.303,58	
Bankguthaben	(3.2)	130.187,31	5,83
Zinsforderungen		10.212,91	0,46
<b>Summe Aktiva</b>		<b>2.261.157,47</b>	<b>101,25</b>
<b>PASSIVA</b>			
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-1.848,91	-0,08
unrealisiertes Ergebnis aus Futures (Verlust)		-16.520,00	-0,74
Sonstige Passiva	(3.3)	-9.540,16	-0,43
<b>Summe Passiva</b>		<b>-27.909,07</b>	<b>-1,25</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>2.233.248,40</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>96,43 EUR</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>23.190,975</b>	

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		3.479.187,27
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		61.051,56
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-1.320.238,41
Ertragsausgleich <sup>2)</sup>		-1.067,01
Ergebnis des Berichtszeitraums (einschl. Ertragsausgleich)		14.314,99
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.233.248,40</b>
		<b>Anteile</b>
Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		36.355,349
Anzahl der ausgegebenen Anteile		636,378
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		-13.800,752
<b>Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>23.190,975</b>

<sup>1)</sup> NTFV= Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

<sup>2)</sup> im ordentlichen und realisierten Ergebnis wird ein Ertragsausgleich berechnet. Unter dem Ertragsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Anteilinhaber beim Kauf von Anteilen im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Anteilen zum Rücknahmepreis vergütet erhält.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

## CROWD – Green Bond Impact Fund

## Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>WERTPAPIERE</b>						
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0.1250 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.15(22) Ser.191	DE000BHY0GP5	150.000	EUR	101,6030	152.404,50	6,82
0.1250 % FMO-Ned.Fin.-Maat.is v.Ontw.NV EO-Med-Term Nts 2015(22)	XS1219963672	100.000	EUR	101,9980	101.998,00	4,57
0.1250 % Nordic Investment Bank EO-Medium-Term Nts 2016(24)	XS1431730388	100.000	EUR	102,8760	102.876,00	4,61
0.2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.17(25)	XS1612940558	130.000	EUR	104,0000	135.200,00	6,05
0.3750 % Svenska Handelsbanken AB EO-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1848875172	100.000	EUR	101,8900	101.890,00	4,56
0.5000 % Polen 16/21 MTN	XS1536786939	75.000	EUR	101,9640	76.473,00	3,42
0.8750 % Alliander N.V. EO-Medium-T. Notes 2016(26/26)	XS1400167133	200.000	EUR	105,1670	210.334,00	9,42
0.8750 % Ferrovie dello Stato Ital.SpA EO-Medium-Term Nts 2017(23)	XS1732400319	100.000	EUR	100,7100	100.710,00	4,51
0.8750 % Régie Auton.Transp. Par.(RATP) EO-Med-Term Nts 2017(27)	FR0013264488	100.000	EUR	106,5590	106.559,00	4,77
0.9500 % Nordrhein-Westf., Land MTN LSA v.18(28) Reihe 1456	DE000NRW0K03	125.000	EUR	108,3580	135.447,50	6,07
1.2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(33) Ser. 86	BE0000346552	140.000	EUR	112,1550	157.017,00	7,03
1.3500 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(31)	IE00BFZRQ242	115.000	EUR	111,3750	128.081,25	5,74
1.5000 % Icade S.A. EO-Obl. 2017(17/27)	FR0013281755	100.000	EUR	106,2240	106.224,00	4,76
1.7500 % Frankreich EO-OAT 2017(39)	FR0013234333	150.000	EUR	121,8520	182.778,00	8,18
3.6000 % Stud.Ges. Witten/Herdecke e.V. Anleihe v.2014(2021/2024)	DE000A12UD98	12.000	EUR	102,0000	12.240,00	0,55
4.0000 % Deutsche Bildung Studienfonds Anleihe v.2017(2027)	DE000A2E4PH3	30.000	EUR	101,5000	30.450,00	1,36
4.0000 % Green City Energy Kraftwerksp. Nachr.-IHS TR.A v.16(16/26)	DE000A2AALN4	37.000	EUR	98,0000	36.260,00	1,62
5.0000 % Green City Energy Kraftwerksp. Nachr.-IHS TR.B v.16(16/36)	DE000A2AALP9	20.000	EUR	99,0000	19.800,00	0,89
5.0000 % reconcept 07 Anl.der Zukunft Anleihe v.2015(2020)	DE000A1680E7	30.000	EUR	96,8000	29.040,00	1,30
5.7500 % Murphy & Spitz Green Energy AG NRI v.2014(2021/2033)	DE000A12UAK7	32.000	EUR	100,0000	32.000,00	1,43
6.0000 % WeGrow GmbH Anleihe v.2014(2019/2021)	DE000A13R830	30.000	EUR	101,0000	30.300,00	1,36
6.5000 % Luana Energy GmbH & Co.KG Anleihe v.2016(2023/2026)	DE000A169ND0	35.000	EUR	99,7500	34.912,50	1,56
7.2500 % Hylea Group S.A. EO-Anl. 2017(22)	DE000A19S801	30.000	EUR	103,0000	30.900,00	1,38
7.7500 % Photon Energy N.V. EO-Anleihe 2017(22)	DE000A19MFH4	40.000	EUR	104,0000	41.600,00	1,86
4.0000 % Energiekontor Finanzanlagen Stufz.-Anl.X v.17 (22/22-35)	DE000A2DADL9	25.000	EUR	101,0500	25.262,50	1,13
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>2.120.757,25</b>	<b>94,95</b>

<sup>1)</sup> NTFV= Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

## CROWD – Green Bond Impact Fund

## Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Bezeichnung	Markt	Kontrakte	Währung	Kurs	Verpflichtung in EUR	Unreal. Ergebnis in EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>DERIVATE</b>							
<i>(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)</i>							
<b>Zinsterminkontrakte</b>							
<b>Futures</b>							
BTP FUTURES	EUREX ZÜRICH AG	-1,00	EUR	134,30	-134.300,00	-5.070,00	-0,23
EURO-BUND-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-1,00	EUR	172,74	-172.740,00	-1.380,00	-0,06
EURO-BUND-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-1,00	EUR	172,74	-172.740,00	-4.350,00	-0,19
EURO-OAT-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-1,00	EUR	164,87	-164.870,00	-1.640,00	-0,07
EURO-OAT-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-1,00	EUR	164,87	-164.870,00	-4.080,00	-0,18
<b>Summe Futures</b>						<b>-16.520,00</b>	<b>-0,73</b>

<sup>1)</sup> NTFV= Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

## CROWD – Green Bond Impact Fund

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
Rente	2.121	94,96
	<b>2.121</b>	<b>94,96</b>

Geographische Gewichtung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
Belgien	157	7,03
Deutschland	673	30,15
Finnland	103	4,61
Irland	128	5,74
Luxemburg	31	1,38
Frankreich	396	17,71
Italien	101	4,51
Niederlande	354	15,85
Schweden	102	4,56
Polen	76	3,42
	<b>2.121</b>	<b>94,96</b>

Währungsaufteilung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
EUR	2.121	94,96
	<b>2.121</b>	<b>94,96</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

## CROWD – pikonstant\*

## Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2019

	Erläuterung	EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
<b>AKTIVA</b>			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	6.189.846,00	62,15
<i>Einstandswert</i>		15.003.470,35	
Bankguthaben	(3.2)	3.797.309,86	38,13
Zinsforderungen		72,67	0,00
<b>Summe Aktiva</b>		<b>9.987.228,53</b>	<b>100,27</b>
<b>PASSIVA</b>			
Sonstige Passiva	(3.3)	-27.202,07	-0,27
<b>Summe Passiva</b>		<b>-27.202,07</b>	<b>-0,27</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>9.960.026,46</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettoinventarwert pro Aktie</b>		<b>50,13 EUR</b>	
<b>Aktien im Umlauf</b>		<b>198.699,000</b>	

## Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		10.088.448,00
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		0,00
Mittlrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		0,00
Ertragsausgleich <sup>2)</sup>		0,00
Ergebnis des Berichtszeitraums (einschl. Ertragsausgleich)		-128.421,54
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>9.960.026,46</b>
		<b>Anteile</b>
Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		198.699,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile		0,00
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		0,000
<b>Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>198.699,000</b>

\* Die letzte offizielle Fondspreisermittlung fand mit Datum 31. März 2017 statt. Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 3. April 2017 für Rücknahmen und Zeichnungen ausgesetzt.

<sup>1)</sup> NTFV= Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

<sup>2)</sup> im ordentlichen und realisierten Ergebnis wird ein Ertragsausgleich berechnet. Unter dem Ertragsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Anteilinhaber beim Kauf von Anteilen im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Anteilen zum Rücknahmepreis vergütet erhält.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

## CROWD – pikonstant\*

## Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>WERTPAPIERE</b>						
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0.0000 % 3M Co. EO-FLR Med.-Term Nts 2015(20)F	XS1234366448	400.000	EUR	100,2550	401.020,00	4,03
0.0000 % McDonald's Corp. EO-FLR Med.Term Nts 2015(19)	XS1237187718	500.000	EUR	100,0870	500.435,00	5,02
0.0000 % SAP SE FLR-Med.Term Nts. v.2015(2020)	DE000A14KJE8	300.000	EUR	100,1710	300.513,00	3,02
0.0000 % Total Capital Intl S.A. EO-FLR Med.-T. Notes 2014(20)	XS1139316555	400.000	EUR	100,2130	400.852,00	4,02
0.3270 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14(21)	DE000DB7XJC7	400.000	EUR	97,8240	391.296,00	3,93
<b>Zertifikate<sup>2)</sup></b>						
MEDIAN TRUST S.A.-Cmpmt 13/430 IHS 31.12.30 Funds	DE000A107RQ3	250.000	EUR	35,0000	87.500,00	0,88
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>2.081.616,00</b>	<b>20,90</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						
<b>Verzinsliche Wertpapiere<sup>2)</sup></b>						
0.0000 % Beaufort Sec.SA-Cmp.Rec.15/520 EO-FLR CLN 2015(25)	DE000A1Z5468	200.000	EUR	35,0000	70.000,00	0,70
0.0000 % Semper Augustus SA (C.16/6501) EO-CLN 2016(25)	DE000A183JM0	1.800.000	EUR	35,0000	630.000,00	6,33
0.0000 % Semper Augustus SA (C.16/6502) EO-CLN 2016(25)	DE000A183RL5	1.800.000	EUR	35,0000	630.000,00	6,33
0.0000 % Resolute Tr.(Cmpmt 2016/605) EO-CLN 2016(35)	DE000A18WT76	900.000	EUR	1,0000	9.000,00	0,09
0.0000 % Resolute Tr.(Cmpmt 2016/6100) EO-CLN 2016(25)	DE000A18Y8T4	900.000	EUR	1,0000	9.000,00	0,09
0.0000 % Resolute Tr.(Cmpmt 2016/6102) EO-CLN 2016(25)	DE000A185ZZ3	900.000	EUR	1,0000	9.000,00	0,09
0.0000 % Viceroy Industr. SA C.16/6302 EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18XTL6	900.000	EUR	35,0000	315.000,00	3,16
0.0000 % Viceroy Industr. SA C.16/6303 EO-CLN 2016(35)	DE000A18X1C6	1.800.000	EUR	35,0000	630.000,00	6,33
0.0000 % Viceroy Industr. SA C.16/6305 EO-CLN 2016(28)	DE000A18Y8S6	1.800.000	EUR	35,0000	630.000,00	6,33
0.0000 % Viceroy Industr. SA C.16/6307 EO-CLN 2016(25)	DE000A183RM3	880.000	EUR	35,0000	308.000,00	3,09
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>					<b>3.240.000,00</b>	<b>32,54</b>
<b>Investmentanteile</b>						
CROWD - Green Bond Impact Fund A	LU1300281794	9.000	EUR	96,4700	868.230,00	8,72
<b>Summe der Investmentanteile</b>					<b>868.230,00</b>	<b>8,72</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>6.189.846,00</b>	<b>62,16</b>

\* Die letzte offizielle Fondspreisermittlung fand mit Datum 31. März 2017 statt. Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 3. April 2017 für Rücknahmen und Zeichnungen ausgesetzt.

<sup>1)</sup> NTFV= Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

<sup>2)</sup> Zur Bewertung der Credit Linked Notes siehe Erläuterung 2.10

## CROWD – pikonstant\*

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
Anleihen	5.234	52,55
Investmentanteile	868	8,72
Zertifikate	88	0,88
	<b>6.190</b>	<b>62,15</b>

Geographische Gewichtung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
Deutschland	692	6,95
Frankreich	401	4,02
Luxemburg	4.196	42,13
Vereinigte Staaten von Amerika	901	9,05
	<b>6.190</b>	<b>62,15</b>

Währungsaufteilung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
EUR	6.190	62,15
	<b>6.190</b>	<b>62,15</b>

\* Die letzte offizielle Fondspreisermittlung fand mit Datum 31. März 2017 statt. Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 3. April 2017 für Rücknahmen und Zeichnungen ausgesetzt.

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

## **Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019**

### **1. Allgemeine Angaben**

Der Fonds CROWD („Fonds“) ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) aus Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Investmentanteilen und sonstigen zulässigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“) gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen, folgend der Umsetzung der Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordination der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere („Richtlinie 2009/65/EG“), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen („Anleger“) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds.

Der Fonds **CROWD** besteht zum 30. Juni 2019 aus nachfolgenden Teilfonds:

**CROWD – Vermögensverwaltungsfonds** (letzte offizielle Fondspreisermittlung per 5. November 2018)

**CROWD – Green Bond Impact Fund**

**CROWD – pikonstant** (letzte offizielle Fondspreisermittlung per 31. März 2017)

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

### **2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze**

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

- 2.1 Das Nettofondsvermögen (NFV) des Fonds und seiner Teilfonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
- 2.2 Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die für den jeweiligen Teilfonds im teilfondsspezifischen Anhang des Verkaufsprospektes angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen für den jeweiligen Teilfonds im teilfondsspezifischen Anhang des Verkaufsprospektes eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
- 2.3 Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Luxemburger Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Dabei erfolgt die Berechnung für einen jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“). Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Nr. 2.3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
- 2.4 Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Nettoteilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei (2) Dezimalstellen gerundet.
- 2.5 Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nachfolgenden Grundsätzen berechnet:
  - a. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Börsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.



**Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**

- b. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Börsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
- c. Abgeleitete Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind und nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (OTC-Derivate) unterliegen einer zuverlässigen und prüfbaren Bewertung auf Tagesbasis, die auf festgelegten, gleichbleibenden Grundsätzen basiert. Sie können jederzeit auf Initiative der Verwaltungsgesellschaft zum angemessenen Zeitwert veräußert, abgewickelt oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden.
- d. Aktien/Anteile von anderen OGAW und/oder OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.
- e. Bankguthaben und Festgelder werden zum Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- f. Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- g. Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis f) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- h. Anlagen, welche auf eine Währung lauten, die nicht der Währung des Fonds bzw. Teilfonds entspricht, werden zu dem in Luxemburg ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Währung des Fonds bzw. Teilfonds umgerechnet. Gewinne und Verlust aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgegrenzt.

Sofern für den Fonds bzw. Teilfonds verschiedene Anteilklassen gemäß Artikel 5 Ziffer 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- a. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Ziffer 1. dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- b. Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettovermögens des Fonds bzw. Teilfonds. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettovermögens des Fonds bzw. Teilfonds.
- c. Im Falle einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der ausschüttungsberechtigten Anteile der betroffenen Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der betroffenen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettovermögens des Fonds bzw. Teilfonds, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Nettovermögen des Fonds bzw. Teilfonds erhöht.

2.6 Für den Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

2.7 Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen befriedigt werden können, den Anteilwert auf Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt, dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**

- 2.8 Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht erscheinen lassen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere, von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Abschlussprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.
- 2.9 Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu dem in Luxemburg am jeweiligen Bewertungstag gültigen Wechselkurs umgerechnet. Sollte kein Wechselkurs an diesem Tag verfügbar sein, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben durch die Verwaltungsgesellschaft oder gemäß dem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt.
- 2.10 Im Hinblick auf die vom Fonds zu tätigen Ausgaben werden angemessene Abzüge vorgenommen, und die Verbindlichkeiten des Fonds werden nach dem Grundsatz von Billigkeit und Vorsicht berücksichtigt. Es werden angemessene Rückstellungen für Ausgaben gebildet, für die der Fonds aufzukommen hat.
- 2.11 Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
- 2.12 Im Hinblick auf die Werthaltigkeit der nachfolgenden Credit Linked Notes / Zertifikate traten Bewertungsunsicherheiten auf. Zum 28. Juni 2019 bewertet der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft die Credit Linked Notes/Zertifikate gemäß Verkaufsprospekt nach Treu und Glauben, um dem Umstand Rechnung zu tragen, dass die Informationslage nicht ausreichend ist, die Werthaltigkeit der Credit Linked Notes/Zertifikate beurteilen zu können.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft überwacht die Informationslage kontinuierlich.

**CROWD - Vermögensverwaltungsfonds**

Für die nachfolgende Credit Linked Note / Zertifikat wird an der Abwertung auf 35% festgehalten, da kein Marktwert oder eine emittentenunabhängige Bewertungen verfügbar waren und die Werthaltigkeit nicht nachgewiesen werden konnte.

VIC. IND 16/6302 16/35

DE000A18XTL6

**CROWD – pikonstant**

Für die nachfolgenden Credit Linked Notes / Zertifikate wird an der Abwertung auf 35% festgehalten, da kein Marktwert oder eine emittentenunabhängige Bewertungen verfügbar waren und die Werthaltigkeit nicht nachgewiesen werden konnte.

MEDIAN TRUST SA IHS.

DE000A107RQ3

VIC. IND 16/6302 16/35

DE000A18XTL6

SEMPER A.16/6501 16/25

DE000A183JM0

SEMPER A.16/6502 16/25

DE000A183RL5

VIC.IND.C.16/6307 16/25

DE000A183RM3

VIC.IND.16/6303 16/35

DE000A18X1C6

VIC.IND.16/6305 16/28

DE000A18Y8S6

BEA.S.CMP15/520 15/25 FLR

DE000A1Z5468

Aufgrund der Bewertungsunsicherheiten wurde die Zinsabgrenzung der betroffenen Wertpapiere eingestellt.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

### CROWD – pikonstant

Für die nachfolgenden Credit Linked Notes wird an der Abwertung auf 1% (Erinnerungswert) festgehalten, da kein Marktwert oder emittentenunabhängige Bewertungen verfügbar waren und die Werthaltigkeit nicht nachgewiesen werden konnte.

RESOLUTE TRUST 16/6102 16/25	DE000A185ZZ3
RESOLUTE TRUST 16/605 16/35	DE000A18WT76
RESOLUTE TRUST 16/6100 16/25	DE000A18Y8T4

Aufgrund der Bewertungsunsicherheiten wurde die Zinsabgrenzung der betroffenen Wertpapiere eingestellt.

### 3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Teilfondsvermögen

#### 3.1 Wertpapierbestand zum Kurswert

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen zum 28. Juni 2019 bzw. den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen der Investmentfonds bewertet.

#### 3.2 Bankguthaben

Die Bankguthaben bei der Verwahrstelle und Drittbanken setzen sich zum Berichtsstichtag aus folgenden Beständen zusammen:

#### CROWD – Vermögensverwaltungsfonds

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
254.514,44	EUR	254.514,44
5.786,31	USD	5.083,07
		<b>259.597,51</b>
Bankguthaben bei Drittbanken	Währung	Gegenwert in Euro
43.214,21	EUR	43.214,21
135.734,34	USD	119.237,79
		<b>162.452,00</b>

#### CROWD – Green Bond Impact Fund

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
90.441,75	EUR	90.441,75
		<b>90.441,75</b>
Bankguthaben bei Drittbanken	Währung	Gegenwert in Euro
39.745,56	EUR	39.745,56
		<b>39.745,56</b>

## **Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**

### **CROWD – pikonstant**

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
3.797.309,86	EUR	3.797.309,86
		<b>3.797.309,86</b>

### **3.3 Sonstige Passiva**

Die sonstigen Passiva enthalten die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Berichtszeitraums. Hierbei handelt es sich u. a. um die "taxe d'abonnement", die Verwaltungsvergütung, sowie die Zentralverwaltungsvergütung.

## **4. Umrechnungskurse**

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden für alle Teilfonds die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum 28. Juni 2019 angewandt:

US-Dollar	USD	1,138350	=	1	EUR
Australische Dollar	AUD	1,623550	=	1	EUR
Canadische Dollar	CAD	1,490840	=	1	EUR

## **5. Ertragsverwendung**

Die Erträge der angebotenen Teilfonds werden wie folgt verwendet:

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds:	thesaurierend
CROWD – Green Bond Impact Fund	ausschüttend (keine Ausschüttung im Berichtszeitraum)
CROWD – pikonstant	thesaurierend

Die Verwaltungsgesellschaft entscheidet am Geschäftsjahresende über die Ausschüttung für den Teilfonds CROWD – Green Bond Impact Fund.

## **6. Besteuerung**

Die Einkünfte des Fonds unterliegen entsprechend Luxemburger Recht keiner Luxemburger Einkommens-, Quellen-, oder Kapitalertragssteuer. Der Fonds kann jedoch etwaigen Quellen- oder anderen Steuern der Länder unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Der Fonds ist lediglich verpflichtet, eine jährliche Steuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05% vierteljährlich auf Basis des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds am Ende des entsprechenden Quartals zu entrichten.

Falls Teilfonds oder Anteilklassen aufgelegt werden, die nur an institutionelle Anleger vertrieben werden, so beträgt die Steuer bezüglich dieser Teilfonds oder dieser Anteilklasse nur 0,01%.

Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

## **7. Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung**

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

### 8. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die von der Heydt Invest SA, als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich 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 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 9. Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft des Fonds eine Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während der Berichtsperiode verbuchten Zu- und Abgänge kostenfrei erhältlich.

### 10. Sonstige Informationen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

### 11. Erläuterung zu illiquiden Vermögenswerten

Der Fonds ist per 30. Juni 2019 in den folgenden illiquiden Titeln investiert:

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom NFV
KYG441091090	Herald Fund SPC - USA Segregated Portfolio One	0,00%

#### Herald Fund SPC - USA Segregated Portfolio One (KYG441091090)

Der Verwaltungsrat hat per 8. Januar 2009 beschlossen, die Bewertung des Fonds Herald Fund SPC - US Segregated Portfolio One, mit Wirkung zum 8. Januar 2009, auf jeweils EUR 0,10 zu setzen. Am 12. Dezember 2008 wurde bekannt, dass Bernard Madoff bzw. Bernard L. Madoff Investment Securities LLC wegen Wertpapierbetrug angeklagt wurden. Die HSBC hatte als verantwortliche Depotbank, Teile der Depotbankfunktion an Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ausgelagert. Der Teilfonds CROWD - Vermögensverwaltungsfonds war per 14. November 2008 in dem Herald Fund SPC - USA Segregated Portfolio One investiert. Seit Ende 2008 wird das Papier nicht mehr an offiziellen Marktplätzen gehandelt, seit 2019 befindet sich das Papier in Liquidation.

Am 5. April 2012 wurde durch den Verwaltungsrat beschlossen, den Wertansatz des Papiers auf einen Erinnerungswert von EUR 0,01 zu reduzieren ist. Dieser Wertansatz wurde bis in den jetzigen Berichtszeitraum beibehalten.

Im Zuge des Liquidationsverfahrens erfolgte am 2. Oktober 2018 eine erste Auszahlung in Höhe von 22.706,28 EUR. Da noch mit weiteren Zahlungen gerechnet werden kann, hat der Verwaltungsrat beschlossen, das Papier mit einem Erinnerungswert in Höhe von 0,01 EUR im Bestand zu belassen.

## **Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**

### **12. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums**

Während dem Berichtszeitraum fanden keine wesentlichen Ereignisse statt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, den Crowd – Vermögensverwaltungsfonds im Laufe des Geschäftsjahres in Liquidation zu setzen.

### **13. Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

Nach dem Berichtszeitraum fanden keine wesentlichen Ereignisse statt.

### **14. Wesentliche Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen**

Während des Berichtszeitraums wurden keine Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen getätigt.

Verwaltungsgesellschaft:

von der Heydt Invest SA  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

Telefon (00352) 28 11 93 0  
Telefax (00352) 28 11 93 99

[info@vdhi.lu](mailto:info@vdhi.lu)  
[www.vdhi.lu](http://www.vdhi.lu)