Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2017

ROOTS CAPITAL

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(Fonds commun de placement à compartiments multiples)
gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen
und dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds

R.C.S. Luxembourg K631

Verwaltungsgesellschaft

AXXION S.A.

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, 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
Prüfungsvermerk 6
ROOTS CAPITAL - APE One 9
Vermögensübersicht 9
Vermögensaufstellung 10
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte 13
Ertrags- und Aufwandsrechnung 14
Entwicklung des Teilfondsvermögens 15
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 15
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze 16
Erläuterungen zum Jahresbericht 17
Informationspflichten gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds (ungeprüft) 22

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 D-FRANKFURT AM MAIN
Mitglieder	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A. L-GREVENMACHER Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH D-MÜNCHEN (*seit dem 3. Mai 2017*)
Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER Pierre GIRARDET Mitglied der Geschäftsführung Axxion S.A., L-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

Zentralverwaltung / Register- und Transferstelle	navAXX S.A. 17, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Anlageberater	PEH Wertpapier AG, Zweigniederlassung Salzburg Franz-Josef-Straße 22 A-5020 SALZBURG
Vertriebsstelle	PEH Wertpapier AG Bettinastraße 57-59 D-60325 FRANKFURT AM MAIN
Zahlstelle	Großherzogtum Luxemburg: Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds ROOTS CAPITAL (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) 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. Er wurde nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt und unterliegt dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds („Gesetz vom 12. Juli 2013“) in der jeweils geltenden Fassung.

Der Fonds erfüllt die Voraussetzungen eines alternativen Investmentfonds („AIF“) in Übereinstimmung mit Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und des Gesetzes vom 12. Juli 2013 zur Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 1095/2010 („AIFM-Richtlinie“).

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

ROOTS CAPITAL - APE One in EUR.
(im Folgenden „APE One“ 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 L-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.

Unbeschadet einer anderweitigen Regelung im Sonderreglement des Teilfonds wird der Anteilwert von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bewertungstag berechnet. Der Nettoinventarwert des Teilfonds wird abweichend von Artikel 7 des Verwaltungsreglements an jedem Freitag einer Woche mit Ausnahme des 24. Dezember bestimmt. Falls dieser Tag kein Luxemburger Bankarbeitstag ist, ist der nächstfolgende Bankarbeitstag in Luxemburg der Bewertungstag.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet jedes Jahr am 31. Dezember, erstmals am 31. Dezember 2009. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt für den Fonds einen geprüften Jahresbericht sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg.

Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, jeder Zahlstelle und jeder Vertriebsstelle erfragt werden. Sie werden außerdem in mindestens einer überregionalen Tageszeitung eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht. Zusätzlich werden diese Informationen auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Dort finden sich ebenfalls Informationen zur Wertentwicklung des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklassen.

Verkaufsprospekt (einschließlich etwaiger Anhänge), Allgemeines Verwaltungsreglement, das Sonderreglement sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind für die Anteilinhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei jeder Zahlstelle und jeder Vertriebsstelle erhältlich. Der jeweils gültige Verwahrstellenvertrag, der Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstellenvertrag, der Portfolioverwaltungsvertrag sowie die Satzung der Verwaltungsgesellschaft können bei der Verwaltungsgesellschaft, bei den Zahlstellen und bei den Vertriebsstellen an deren jeweiligem Hauptsitz eingesehen werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreise nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, Rechenschaftsberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

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 tritt, 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 soll, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet gelten. Hierdurch können ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollen 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, soll jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentschaftswechsel Anfang 2017 gelegt hat, trugen die Maßnahmen von Donald Trump, gepaart mit einem weiterhin guten wirtschaftlichen Umfeld, zu einem positiven Aktienjahr bei. Durch das sehr niedrige Zinsumfeld sind viele Anleger nach wie vor auf der Suche nach risikoarmen Investitionsmöglichkeiten.

Die Aktienmärkte zeigen sich seit der Finanzkrise 2008 weiterhin freundlich. So konnte der weltweit gestreute MSCI World Index im vergangenen Jahr um 20,1% (in US-Dollar) zulegen. Insbesondere die Amerikanischen Aktienindizes eilten 2017 von einem Rekordstand zum Nächsten, was durch sehr gute wirtschaftliche Daten bestätigt wurde. Dies führte wiederum zu einer starken Währung, wodurch der Euro in diesem Zeitraum gegenüber dem US-Dollar 12,2% verlor. Das freundliche Umfeld sorgte auch auf der Zinsseite für Bewegung, so dass die amerikanische Notenbank FED den Leitzins gleich dreimal erhöhte und weitere Schritte für 2018 angekündigt hat.

In Europa zeigte sich ein eher abwartendes Bild. Insbesondere die noch unklaren Auswirkungen des Brexit-Referendums führten bei den meisten Marktteilnehmern zu Verunsicherung. Der Aktienmarktrallye der USA hinkte man hier etwas hinterher. Der Deutsche Aktienindex DAX legte 12,5% zu.

Die regionalen Unterschiede 2017 werden anhand folgender Indizes deutlich:

Eurostoxx 50 Return	SMI 20	FTSE 100	ATX 20	CAC 40	S&P 500 Total Return
9,15%	14,14%	7,63%	30,62%	9,26%	21,83%

Der Anteilpreis der Anteilklasse B des Teilfonds ROOTS CAPITAL - APE One stieg im Jahr 2017 von 343,76 Euro auf 421,36 Euro. Dies entspricht inkl. einer Ausschüttung von 1,98 Euro einer Bruttoperformance von 23,24%.

Der Anteilpreis der Anteilklasse A des Teilfonds ROOTS CAPITAL - APE One stieg im Jahr 2017 von 336,00 Euro auf 411,86 Euro. Dies entspricht inkl. einer Ausschüttung von 1,93 Euro einer Bruttoperformance von 23,24%.

Verkauft wurden u.a. sporthouse.de, m4e und Facebook. Neu wurden u.a. Rocket Internet und Telepizza gekauft.

Das Jahr 2018 ist von vielen Risiken geprägt, vor allem politische Risiken, Protektionismus, etc. Tendenziell steigende Zinsen aber auch wirtschaftliche Eintrübungen sind nicht auszuschließen. Jedoch bietet die aktuell weiterhin gute Konjunkturentwicklung in Verbindung mit dem historisch niedrigen Zinsniveau weiterhin Chancen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
ROOTS CAPITAL

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ROOTS CAPITAL und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 13. April 2018

Carsten Brengel

ROOTS CAPITAL - APE One

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**28.244.321,36**	**100,09**
1. Aktien	9.716.949,53	34,44
Australien	96.300,00	0,34
Bundesrep. Deutschland	5.540.274,65	19,63
Curaçao	355.000,00	1,26
Großbritannien	11.997,50	0,04
Japan	132.418,00	0,47
Kanada	606.900,00	2,15
Niederlande	695.220,88	2,46
Österreich	840.000,00	2,98
Rußland	345.750,00	1,23
Spanien	142.710,00	0,51
USA	950.378,50	3,37
2. Investmentanteile	17.405.940,00	61,68
Euro	17.405.940,00	61,68
3. Bankguthaben	1.121.372,73	3,97
4. Sonstige Vermögensgegenstände	59,10	0,00
II. Verbindlichkeiten	**-26.672,47**	**-0,09**
III. Teilfondsvermögen	**28.217.648,89**	**100,00**

ROOTS CAPITAL - APE One

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**27.122.889,53**	**96,12**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**5.769.632,80**	**20,45**
Aktien										
Alexanderwerk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005032007		STK	15.000	15.000		EUR	16,2000	243.000,00	0,86
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	150	150		EUR	878,2500	131.737,50	0,47
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	150	150		EUR	992,2500	148.837,50	0,53
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	1.000	1.000		EUR	142,8000	142.800,00	0,51
B+S Banksysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0001262152		STK	75.000	130.000	55.000	EUR	6,0380	452.850,00	1,60
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	50.000	25.000		EUR	12,1380	606.900,00	2,15
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000		STK	50.000	40.000	40.000	EUR	6,5790	328.950,00	1,17
Fortescue Metals Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000FMG4		STK	30.000	30.000		EUR	3,2100	96.300,00	0,34
Fyber N.V. Namensaktien EO -,10	NL0012377394		STK	150.000	150.000		EUR	0,7510	112.650,00	0,40
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	50.000	15.000		EUR	3,7540	187.700,00	0,66
Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005897300		STK	7.178	7.178		EUR	1,8410	13.214,70	0,05
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	5.000	1.000		EUR	71,0000	355.000,00	1,26
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058		STK	400.000	150.000	100.000	EUR	2,1000	840.000,00	2,98
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	3.500	3.500		EUR	38,6950	135.432,50	0,48
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	1.000	1.000		EUR	128,5310	128.531,00	0,45
Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005198907		STK	60.000	5.000	5.000	EUR	5,8780	352.680,00	1,25
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.000	2.000		EUR	71,8950	143.790,00	0,51
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	3.000	3.000		EUR	39,7500	119.250,00	0,42
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	25.000	45.000	20.000	EUR	21,0200	525.500,00	1,86
SLEEPZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E3772		STK	250.000	290.000	40.000	EUR	1,6130	403.250,00	1,43
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3436100006		STK	2.000	2.000		EUR	66,2090	132.418,00	0,47
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005		STK	30.000	30.000		EUR	4,7570	142.710,00	0,51
Value Management & Research AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1RFHN7		STK	11.878	11.878		EUR	2,2000	26.131,60	0,09
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**3.695.715,68**	**13,10**
Aktien										
autowerkstatt group N.V. Aandelen an toonder EO -,10	NL0006380776		STK	599.999			EUR	0,1700	101.999,83	0,36
Backbone Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MFXS6		STK	13.000	10.800		EUR	35,0000	455.000,00	1,61
Catalis SE Namens-Aktien EO 1	NL0012293955		STK	30.000	30.000		EUR	16,0190	480.570,00	1,71
CPU Softwarehouse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0WMPN8		STK	409.000	368.000		EUR	1,4500	593.050,00	2,10
Ecommerce Alliance AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12UK08		STK	70.000	5.000		EUR	6,4950	454.650,00	1,61
Janosch film & medien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFNB0		STK	71.817	23.867		EUR	4,4500	319.585,65	1,13
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	20.000	20.000		EUR	26,4500	529.000,00	1,88
MediNavi AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23L6		STK	258.885			EUR	0,2700	69.898,95	0,25
MMC Norilsk Nickel PJSC Reg.Shs (Spon. ADRs) 1/10/RL 1	US55315J1025		STK	10.000	10.000		EUR	15,8050	158.050,00	0,56
Murphy&Spitz Green Capital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPM66		STK	125.270	39.645		EUR	0,9500	119.006,50	0,42
SHS VIVEON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFWK2		STK	30.000	30.000	35.000	EUR	4,1200	123.600,00	0,44
Softline AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAN10		STK	15.173	40.000	24.827	EUR	9,2500	140.350,25	0,50
Solvesta AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKD1		STK	13.234	13.234		EUR	10,5000	138.957,00	0,49
FIH Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BD0CWJ91		STK	3.500	3.500		GBP	3,0450	11.997,50	0,04
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**251.601,05**	**0,89**
Aktien										
DeskCenter Solutions AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0N3D55		STK	2.960			EUR	85,0000	251.600,00	0,89
MyloadBase N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000688695		STK	350.000			EUR	0,0000	1,05	0,00

ROOTS CAPITAL - APE One

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Celesio AG NBR Garantie-Div. 11.08.2017	NAV004204968		STK	10.000	10.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Investmentanteile							**EUR**		**17.405.940,00**	**61,68**
Gruppeneigene Investmentanteile										
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	LU0199057307		ANT	10.000			EUR	444,9300	4.449.300,00	15,77
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616		ANT	20.000		1.000	EUR	464,9400	9.298.800,00	32,95
SQUAD CAPITAL-SQUAD MAKRO Actions au Porteur I o.N.	LU1659686387		ANT	100	100		EUR	167,0700	16.707,00	0,06
SQUAD CAPITAL-SQUAD MAKRO Actions au Porteur N o.N.	LU0490817821		ANT	7.500			EUR	166,9900	1.252.425,00	4,44
SQUAD CAPITAL-SQUAD MAKRO Actions au Porteur Seed o.N.	LU0490818126		ANT	100			EUR	9.192,8300	919.283,00	3,26
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bellevue Fds (Lux)-BB Afr.Opp. Namens-Anteile B EUR o.N.	LU0433847240		ANT	700	700		EUR	198,8500	139.195,00	0,49
HAIG FCP - Europa Inhaber-Anteile o.N.	LU1626524190		ANT	5.000	5.000		EUR	53,4000	267.000,00	0,94
Wiligelmo Investment Fund Ltd. Reg. Ptg. Red. Shares B EO-,01	VGG964051087		ANT	3.000			EUR	354,4100	1.063.230,00	3,77
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**27.122.889,53**	**96,12**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**1.121.372,73**	**3,97**
Kassenbestände							**EUR**		**1.121.372,73**	**3,97**
Verwahrstelle										
			EUR	1.121.372,73					1.121.372,73	3,97
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**59,10**	**0,00**
Dividendenansprüche			EUR	59,10					59,10	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-26.672,47**	**-0,09**
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.063,32					-2.063,32	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-2.240,62					-2.240,62	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.701,80					-1.701,80	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-4.705,31					-4.705,31	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-14.339,97					-14.339,97	-0,05
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-120,83					-120,83	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.468,06					-1.468,06	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-32,56					-32,56	0,00
Teilfondsvermögen								**EUR**	**28.217.648,89**	**100,00** [1)]

ROOTS CAPITAL - APE One

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
ROOTS CAPITAL - APE One A										
Anzahl Anteile							STK		3.073,007	
Anteilwert							EUR		411,86	
ROOTS CAPITAL - APE One B										
Anzahl Anteile							STK		63.964,413	
Anteilwert							EUR		421,36	

Fußnoten:
1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

ROOTS CAPITAL - APE One

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ad pepper media Intl N.V. Aandelen aan toonder EO 0,05	NL0000238145	STK	80.000	80.000
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	STK	25.000	25.000
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23G6	STK		70.000
Dierig Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005580005	STK	10.000	10.000
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	STK	40.000	40.000
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.000	1.000
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	STK	1.000	3.000
mybet Holding SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0JRU67	STK	250.000	250.000
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	1.500	1.500
SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	STK		10.000
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK	15.000	15.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
asknet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2E3707	STK	1.400	1.400
FinLab AG Namens-Aktien o.N.	DE0001218063	STK	33.030	33.030
m4e AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSEQ3	STK		150.000
OTRS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0S9R37	STK		10.139
plenum AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161Z44	STK	9.155	9.155
StarDSL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AA105	STK	85.000	85.000
UMT Utd Mobility Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005286108	STK	75.000	75.000
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	STK	25.000	25.000
Allgeier SE junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0S9RD3	STK	25.000	25.000
bmp Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304200	STK		500.000
Catalis SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0011332705	STK	2.500	10.000
FinLab AG junge Namens-Aktien o.N.	DE000A2E4LG4	STK	15.000	15.000
Softline AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1CSBR6	STK		500.000
Verzinsliche Wertpapiere				
6,2500 % mybet Holding SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A1X3GJ8	EUR		44
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
pferdewetten.de AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	DE000A1K05B4	STK		17.500
Sporthouse.de AG Namens-Aktien o.N.	DE0005022107	STK		509.999
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
plenum AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A2GS4Y7	STK	2.000	2.000
Investmentanteile				
Gruppeneigene Investmentanteile				
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur I o.N.	LU1659686031	ANT	300	300
Gruppenfremde Investmentanteile				
Murphy&Spitz-Umwelt.Deutschl. Inhaber-Anteile A o.N.	LU0360172109	ANT	1.000	1.000

ROOTS CAPITAL - APE One

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	54.865,17
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	1.103,48
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	0,56
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-12.489,02
5. Bestandsprovisionen	EUR	429.921,66
Summe der Erträge	**EUR**	**473.401,85**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-25.876,98
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16.291,85
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.568,85
4. Betreuungsgebühr	EUR	-54.341,58
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-26.152,30
6. Prüfungskosten	EUR	-14.080,11
7. Taxe d'Abonnement	EUR	-5.471,42
8. Zinsaufwand aus Geldanlagen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-4.037,54
9. Sonstige Aufwendungen	EUR	-21.459,87
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-169.280,50**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**304.121,35**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.398.843,34
2. Realisierte Verluste	EUR	-104.193,88
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**1.294.649,46**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**1.598.770,81**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)	**EUR**	**3.690.104,17**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**5.288.874,98**

ROOTS CAPITAL - APE One

Entwicklung des Teilfondsvermögens

				2017
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**22.111.472,83**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-131.400,36
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	961.906,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	965.705,85		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-3.799,50		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-13.204,91
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	5.288.874,98
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**28.217.648,89**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

ROOTS CAPITAL - APE One A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	Stück	3.073,007	EUR	296,98
31.12.2016	Stück	3.073,007	EUR	336,00
31.12.2017	Stück	3.073,007	EUR	411,86

ROOTS CAPITAL - APE One B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	Stück	59.891,520	EUR	303,84
31.12.2016	Stück	61.319,413	EUR	343,76
31.12.2017	Stück	63.964,413	EUR	421,36

ROOTS CAPITAL - APE One

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	EUR	19.110.066,79
31.12.2016	EUR	22.111.472,83
31.12.2017	EUR	28.217.648,89

ROOTS CAPITAL - APE One

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 28.12.2017	
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100	= 1 Euro (EUR)

Erläuterungen zum Jahresbericht

zum 31. Dezember 2017

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

Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Insbesondere Hegefonds-Investmentanteile, die zum Bewertungstag des Teilfonds keinen aktuellen Rücknahmepreis berechnen, werden zum letzten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet.

Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber auf einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem 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 Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere verkauft werden können.

Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden mit ihrem „*Fair Value*“ bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten Bewertungsregeln festlegt, bewertet.

Private Equity Beteiligungsgesellschaften, die nicht an einer Börse notiert sind oder die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden bei Erwerb mit deren Anschaffungskosten bewertet. Nachfolgend werden die Private Equity Beteiligungsgesellschaften mit ihrem Fair Market Value bewertet. Hierzu werden zum jeweiligen Bewertungstag, der mit einem Quartalsende übereinstimmt, die neusten verfügbaren Quartalsberichte der Beteiligungsgesellschaften zugrunde gelegt. Für Zeiträume, für die noch kein Quartalsbericht vorliegt, werden diese Werte um erfolgte Kapitalabrufe, Ausschüttungen und Ergebnismitteilungen der Beteiligungsgesellschaften angepasst.

Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („*settlement price*“).

Die auf Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie nicht bereits im Kurswert enthalten sind.

Alle anderen Vermögenswerte werden mit ihrem „*Fair Value*“ bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festgelegt hat.

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

Dazu werden die Vermögenswerte des Fonds, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs bewertet. Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als unter Artikel 7 des Verwaltungsreglements genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie sonstige Vermögenswerte zum aktuellen Kurswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Regeln festlegt.

Edelmetallkonten, Edelmetallzertifikate und Termin- und Optionsgeschäfte mit Bezug auf Edelmetalle werden mit ihrem täglich ermittelten Marktwert bewertet.

c) Realisierter Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen

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

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 belaufen sich diese Kosten für den folgenden Teilfonds auf:

ROOTS CAPITAL - APE One	EUR	17.991,57

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

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

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen 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 ROOTS CAPITAL zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem ROOTS CAPITAL - APE One, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Investmentfonds ROOTS CAPITAL.

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. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können über längstens fünf Jahre abgeschrieben werden. Teilfonds, die innerhalb dieser 5-Jahres-Frist aufgelegt werden, tragen die Gründungskosten anteilig.

l) Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds 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.

m) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des letzten Nettoinventarwertes zum 29. Dezember 2017 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2017 erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („*taxe d'abonnement*")

Der Fonds unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer von 0,05% des Nettovermögens des Fonds, welche vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's 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 für die Anteilklassen A und B ausgeschüttet.

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.

Sofern im jeweiligen Sonderreglement eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der von den Teilfonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 2,50% p.a. Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds erworbenen alternativen Investments in Form von Hedgefonds entsprechen marktüblichen Gebühren und können durchaus über 2,50% p.a. des Nettoteilfondsvermögens betragen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds ROOTS CAPITAL - APE One unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

Gehaltene Investmentanteile	Verwaltungsvergütungssatz
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	1,50%
SQUAD CAPITAL-SQUAD MAKRO Actions au Porteur N o.N.	1,50%
SQUAD CAPITAL-SQUAD MAKRO Actions au Porteur I o.N.	0,90%
SQUAD CAPITAL-SQUAD MAKRO Actions au Porteur Seed o.N.	0,50%
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	1,50%
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur I o.N.	1,10%

Erläuterung 7 – Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieren

ROOTS CAPITAL - APE One		
Realisierte Gewinne	EUR	1.388.662,92
Realisierte Verluste	EUR	103.047,09
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.664.942,23
Veränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	25.162,04

Erläuterung 8 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

DeskCenter Solutions AG Inhaber-Aktien o.N. (DE000A0N3D55)
Die Aktie ist nicht gelistet und wird zum letzten Transaktionspreis von 85,00 EUR bewertet. Es waren keine zustande gekommenen Transaktionen bekannt, welche eine abweichende Bewertung gerechtfertigt hätten. Die Bewertung erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

MyloadBase N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10 (NL0000688695)
Die Aktie ist nicht gelistet und insolvent, die Gesamtposition wird zum Erinnerungswert von 1,05 EUR bewertet.

Wiligelmo Investment Fund Ltd. Reg. Ptg. Red. Shares B EO-,01 (VGG964051087)
Der Wiligelmo Investment Fund wird monatlich zum Monatsultimo bewertet. Dieser Nettoinventarwert wird in der Regel im Laufe des folgenden Monats veröffentlicht und zur Bewertung im ROOTS CAPITAL - APE One herangezogen. Zum Berichtsstichtag lag der Nettoinventarwert des Wiligelmo Investment Fund per 30. November 2017 vor. Dieser betrug 354,41 EUR und wurde zur Bewertung des ROOTS CAPITAL - APE One mit Abschluss am 31. Dezember 2017 herangezogen. Zum 31. Dezember 2017 lag der Nettoinventarwert des Wiligelmo Investment Fund bei 362,54 EUR.

Erläuterung 9 – Angaben gemäß der Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt 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.

Informationspflichten gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds (ungeprüft)

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Zum Berichtsstichtag lag der Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände (>30Tage), für die besondere Regelungen gelten, bei 10,0%. Unter Berücksichtigung der Anlegerinteressen kann die Verwaltungsgesellschaft bei außergewöhnlichen Umständen die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen zeitweise aussetzen.

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement des Teilfonds gegeben.

Risikoprofil des AIF

Aufgrund der Zusammensetzung des Teilfondsvermögens besteht ein sehr hohes Gesamtrisiko, dem aber sehr hohe Ertragschancen gegenüber stehen.

Die Risiken bestehen hauptsächlich aus Währungs-, Bonitäts- und Aktienkursrisiken sowie aus Risiken, die durch die Änderung des Marktzinsniveaus resultieren.

Durch die Konzentration auf bestimmte Branchen und Regionen kann die Anlage des Teilfondsvermögens in Abhängigkeit von politischen und wirtschaftlichen Faktoren eines Landes sowie von der weltökonomischen Situation bzw. Nachfrage an Ressourcen stärkeren Kursschwankungen unterliegen als die Wertentwicklung allgemeiner Börsentrends, welches zu einem erhöhten Investmentrisiko führen kann.

Der Teilfonds kann zur Absicherung Geschäfte in Optionen, Finanzterminkontrakten, Devisenterminkontrakten, Swaps tätigen.

Informationen und Angaben zu den Anlagezielen und zur Anlagepolitik des Teilfonds können dem Verkaufsprospekt in seiner jeweils geltenden Fassung entnommen werden.

Eingesetzte Risikomanagementsysteme

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Berichtsstichtag folgende Größen gemessen:

a) Marktrisiko
   Marktrisiken sind mögliche Verluste des Marktwertes offener Positionen, die aus Änderungen der zugrundeliegenden Bewertungsparameter resultieren. Diese Bewertungsparameter umfassen Kurse für Wertpapiere, Devisen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Derivate sowie Zinskurven. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein OGA einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrundeliegenden Wertpapiere. Das gemäß Verkaufsprospekt erlaubte Limit für das Gesamtrisiko nach Commitment-Ansatz wurde nicht überschritten.

b) Kontrahentenrisiko
Kontrahentenrisiken bestehen in der Gefahr von Wertverlusten durch die teilweise oder vollständige Nichterfüllung vereinbarter Leistungen eines Geschäftspartners oder einer Gegenpartei. Das gemäß Verkaufsprospekt erlaubte Limit für das Gesamtrisiko nach Commitment-Ansatz wurde nicht überschritten.

c) Liquiditätsrisiko
Das Liquiditätsrisiko im engeren Sinne bezeichnet den potenziellen Verlust, der dadurch entsteht, dass zu einem bestimmten Zeitpunkt Geldmittel fehlen, um Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeit zu erfüllen (z.B. Bedienung von Rückgaben oder Einschusszahlungen) oder um Handelsgeschäfte zur Reduzierung einer Risikoposition zu tätigen.

Änderungen des maximalen Umfangs von Leverage

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurden keine Änderungen hinsichtlich des maximalen Umfangs, in dem Leverage eingesetzt werden darf, oder der Gesamthöhe des Leverage vorgenommen.

Gesamthöhe des Leverage

Eine Hebelwirkung (Leverage) kann sowohl durch den Einsatz von Derivaten als auch durch Kreditaufnahme entstehen.

Die maximale Höhe des einsetzbaren Leverage für den Teilfonds beträgt in Übereinstimmung mit der „gross method“ 2,50.

Die maximale Höhe des einsetzbaren Leverage für alle Teilfonds beträgt in Übereinstimmung mit der „commitment method“ 2,00.

ROOTS CAPITAL - APE One

Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Commitment-Methode zum 31.Dezember 2017	100,00%
Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Bruttomethode zum 31. Dezember 2017	96,03%

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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.

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.

Änderungen an den publizierten Informationen für Anleger

In Übereinstimmung mit den Vorschriften des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds bestätigen wir hiermit, dass im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 keine weiteren wesentlichen Änderungen in den sonstigen, für die Anleger bestimmten Informationen vorgenommen wurden.