

**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 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



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
ROOTS CAPITAL - APE One.....	5
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>5</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>6</i>
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>8</i>
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	9

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2016
EUR 4.741.474,69

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG
FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

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

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH
MÜNCHEN
(seit dem 3. Mai 2017)

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

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

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A., GREVENMACHER

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

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

**ROOTS CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)**

**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.

ROOTS CAPITAL Investmentfonds (F.C.P.)

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 Anteilhaber 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 treten soll, 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.

ROOTS CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

ROOTS CAPITAL

Da der Investmentfonds ROOTS CAPITAL zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem ROOTS CAPITAL - APE One, besteht, ergeben die nachfolgenden Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Fonds.

ROOTS CAPITAL - APE One

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	25.915.277,51	100,07
1. Aktien	8.174.329,98	31,57
Bundesrep. Deutschland	5.399.414,50	20,85
Curaçao	375.000,00	1,45
Kanada	415.560,00	1,60
Niederlande	189.450,98	0,73
Österreich	992.000,00	3,83
Rußland	120.540,00	0,47
USA	682.364,50	2,64
2. Investmentanteile	16.162.938,00	62,41
Euro	16.162.938,00	62,41
3. Bankguthaben	1.578.009,53	6,09
II. Verbindlichkeiten	-18.716,94	-0,07
III. Teilfondsvermögen	25.896.560,57	100,00

ROOTS CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

ROOTS CAPITAL - APE One
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Währung bzw. Nominale in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen								EUR	24.337.267,98	93,98
Amtlich gehandelte Wertpapiere								EUR	5.289.759,50	20,43
Aktien										
Alexanderwerk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005032007		STK	15.000	15.000		EUR	7,3500	110.250,00	0,43
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300		STK	25.000	25.000		EUR	20,2000	505.000,00	1,95
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	150	150		EUR	803,0000	120.450,00	0,47
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	150	150		EUR	850,7500	127.612,50	0,49
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	30.000	5.000		EUR	13,8520	415.560,00	1,60
bmp Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E3772		STK	165.000	165.000		EUR	1,7800	293.700,00	1,13
Dierig Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005580005		STK	10.000	10.000		EUR	11,5800	115.800,00	0,45
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000		STK	50.000	10.000	10.000	EUR	4,9390	246.950,00	0,95
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	1.000	1.000		EUR	130,8980	130.898,00	0,51
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070		STK	1.500	1.000	1.500	EUR	34,5100	51.765,00	0,20
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	35.000			EUR	3,4440	120.540,00	0,47
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	5.000	1.000		EUR	75,0000	375.000,00	1,45
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058		STK	500.000	150.000		EUR	1,9840	992.000,00	3,83
Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005198907		STK	65.000	5.000		EUR	6,8680	446.420,00	1,72
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.000	2.000		EUR	59,8570	119.714,00	0,46
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	3.000	3.000		EUR	43,9750	131.925,00	0,51
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	22.500	42.500	20.000	EUR	19,2500	433.125,00	1,67
SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903		STK	10.000			EUR	24,5300	245.300,00	0,95
Value Management & Research AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1RFHN7		STK	10.000	10.000		EUR	2,6200	26.200,00	0,10
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	15.000	15.000		EUR	18,7700	281.550,00	1,09
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								EUR	2.632.969,43	10,17
Aktien										
autowerkstatt group N.V. Aandelen an toonder EO -,10	NL0006380776		STK	599.999			EUR	0,0700	41.999,93	0,16
Backbone Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MFXS6		STK	10.000	7.800		EUR	32,0000	320.000,00	1,24
Catalis SE Namens-Aktien EO 1	NL0012293955		STK	10.000	10.000		EUR	14,7450	147.450,00	0,57
Celesio AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	10.000	10.000		EUR	26,5000	265.000,00	1,02
CPU Softwarehouse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0WMPN8		STK	390.750	349.750		EUR	1,3550	529.466,25	2,04
Ecommerce Alliance AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12UK08		STK	65.000			EUR	6,9980	454.870,00	1,76
FinLab AG Namens-Aktien o.N.	DE0001218063		STK	15.000	20.000	5.000	EUR	16,9000	253.500,00	0,98
Janosch film & medien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFNB0		STK	47.950			EUR	4,0510	194.245,45	0,75
MediNavi AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23L6		STK	258.885			EUR	0,2800	72.487,80	0,28
Murphy&Spitz Green Capital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPM66		STK	100.000	14.375		EUR	0,9700	97.000,00	0,38
Softline AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAN10		STK	30.000	35.000	5.000	EUR	8,5650	256.950,00	0,99
Nichtnotierte Wertpapiere								EUR	251.601,05	0,97
Aktien										
DeskCenter Solutions AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0N3D55		STK	2.960			EUR	85,0000	251.600,00	0,97
MyloadBase N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000688695		STK	350.000			EUR	0,0000	1,05	0,00

ROOTS CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

ROOTS CAPITAL - APE One
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Währung bzw. Nominale in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Investmentanteile								EUR	16.162.938,00	62,41
Gruppeneigene Investmentanteile										
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	LU0199057307		ANT	10.000			EUR	423,7400	4.237.400,00	16,36
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616		ANT	20.000		1.000	EUR	430,7800	8.615.600,00	33,27
SQUAD CAPITAL-SQUAD MAKRO Actions au Porteur N o.N.	LU0490817821		ANT	7.500			EUR	159,4500	1.195.875,00	4,62
SQUAD CAPITAL-SQUAD MAKRO Actions au Porteur Seed o.N.	LU0490818126		ANT	100			EUR	8.724,0600	872.406,00	3,37
Gruppenfremde Investmentanteile										
BelleVue Fds (Lux)-BB Afr.Opp. Namens-Anteile B EUR o.N.	LU0433847240		ANT	700	700		EUR	176,5100	123.557,00	0,48
Murphy&Spitz-Umwelt.Deutschl. Inhaber-Anteile A o.N.	LU0360172109		ANT	1.000	1.000		EUR	117,1800	117.180,00	0,45
Wiligelmo Investment Fund Ltd. Reg. Ptg. Red. Shares B EO-,01	VGG964051087		ANT	3.000			EUR	333,6400	1.000.920,00	3,86
Summe Wertpapiervermögen								EUR	24.337.267,98	93,98
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								EUR	1.578.009,53	6,09
Bankguthaben										
Guthaben bei Banque de Luxembourg								EUR	1.578.009,53	6,09
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	1.578.009,53				1.578.009,53	6,09	
Sonstige Verbindlichkeiten								EUR	-18.716,94	-0,07
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.637,33				-1.637,33	0,00	
Verwaltungsvergütung			EUR	-2.160,36				-2.160,36	-0,01	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.697,47				-1.697,47	-0,01	
Betreuungsgebühr			EUR	-4.536,74				-4.536,74	-0,02	
Prüfungskosten			EUR	-7.185,50				-7.185,50	-0,03	
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00				-125,00	0,00	
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.341,98				-1.341,98	0,00	
Sonstige Kosten			EUR	-32,56				-32,56	0,00	
Teilfondsvermögen								EUR	25.896.560,57	100,00 ¹⁾
ROOTS CAPITAL - APE One A										
Anzahl Anteile								STK	3.073,007	
Anteilwert								EUR	381,37	
ROOTS CAPITAL - APE One B										
Anzahl Anteile								STK	63.368,413	
Anteilwert								EUR	390,17	

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
Investmentfonds (F.C.P.)

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. Währung bzw. Nominale in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23G6	STK		70.000
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
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
m4e AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSEQ3	STK		150.000
OTRS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0S9R37	STK		10.139
pferdewetten.de AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	DE000A1K05B4	STK		17.500
SHS VIVEON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFWK2	STK		35.000
Verzinsliche Wertpapiere				
6,2500 % mybet Holding SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A1X3GJ8	EUR		44
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
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
Sporthouse.de AG Namens-Aktien o.N.	DE0005022107	STK		509.999

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 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.

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 Wirtschaftsprüfern nachprüfaren 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 nachprüfaren Regeln festlegt.

ROOTS CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

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

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

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

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) Dividenderträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividenderträge 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) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des letzten Nettoinventarwertes zum 30. Juni 2017 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Juni 2017 erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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.

ROOTS CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

Währung	Bezeichnung	Verwaltungs- vergütungssatz
EUR	Squad Capital - Squad Makro Actions au Porteur N o.N.	1,50%
EUR	Squad Capital - Squad Makro Actions au Porteur Seed o.N.	0,50%
EUR	Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur T o.N.	1,50%
EUR	Squad Capital - Squad Growth Actions au Porteur o.N.	1,50%

Erläuterung 7 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft

Der homogenen und auf einen einzigen wesentlichen Erfolgsfaktor, der Verwaltung von OGA für Dritte, ausgerichteten Leistungsstruktur der Axxion S.A. entsprechend, hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft bereits vor mehreren Jahren das Netto-Gesamtergebnis der Axxion S.A. als Ausgangspunkt der Erfolgsbeteiligung aller Mitarbeiter festgesetzt. Die hierfür herangezogenen Grundsätze finden sich in der Vergütungsrichtlinie der Axxion S.A. wieder. Das Vergütungssystem der Axxion S.A. umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie monetäre und nichtmonetäre Nebenleistungen. Durch Festlegung von Bandbreiten und Richtwerten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht und dass ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die geltenden Bandbreiten und Richtwerte variieren in Abhängigkeit von der Vergütungshöhe und werden auf ihre Marktüblichkeit und Angemessenheit überprüft. Darüber hinaus gilt für alle Mitarbeiter eine einheitliche maximale Obergrenze für den Gesamtbetrag der variablen Vergütung.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 (Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.108

davon feste Vergütung: TEUR 1.808

davon variable Vergütung: TEUR 300

Die Personalkosten setzen sich aus einem fixen und einem variablen Bestandteil zusammen.

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 29 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 (Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risktaker:

Vergütung: TEUR 1.109

davon Führungskräfte: TEUR 1.109

Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Einmal jährlich wird die Einhaltung der Vergütungsgrundsätze einschließlich deren Umsetzung geprüft. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

Erläuterung 8 – Angaben gemäß der Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (EU) 2015/2365

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.