



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017

ALTIS FUND

Ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines FCP ("Fonds commun de placement")

RCSK: K1422



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	3
Bericht der Verwaltung	4
ALTIS Fund - Konsolidiert	10
<hr/>	
Konsolidierte Bilanz und Entwicklung zum 31. März 2017	
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2017	10
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017	10
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017	11
ALTIS Fund Balanced Value	12
<hr/>	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. März 2017	12
Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017	12
Vergleich der Nettovermögenswerte	12
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. März 2017	13
Teilfondsstruktur	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017	18
ALTIS Fund Global Resources	19
<hr/>	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. März 2017	19
Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017	19
Vergleich der Nettovermögenswerte	19
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. März 2017	20
Teilfondsstruktur	23
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017	24
ALTIS Fund Privat-Rendite Plus	25
<hr/>	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. März 2017	25
Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017	25
Vergleich der Nettovermögenswerte	25
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. März 2017	26
Teilfondsstruktur	29
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017	30

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2017	31
1. Allgemeine Informationen	31
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	31
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Teilfondsvermögen	32
4. Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung	34
5. Ertragsverwendung	35
6. Devisenmittelkurse am 31. März 2017	36
Prüfungsvermerk	37
Vergütungsgrundsätze (ungeprüft)	39
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung (ungeprüft)	39
Risikomanagement (ungeprüft)	40

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 Prospekts und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht zum vorherigen 31. März und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 30. September, falls ein solcher jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg
RCSL: B29905

Aufsichtsrat

Vorsitzender:

bis zum 10. Oktober 2016:
Joachim Olearius
Sprecher der Partner
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)

seit dem 10. Oktober 2016:
Dr. Peter Rentrop-Schmid
Partner
M.M. Warburg & Co (AG & Co.)

Stellvertretender Vorsitzender:

Rüdiger Tepke
Mitglied des Vorstandes
M.M Warburg & CO Luxembourg S.A.

seit dem 10. Oktober 2016:
Andreas Ertle
Geschäftsführer
IntReal International Real Estate
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Vorstand

Dr. Detlef Mertens

bis zum 30. November 2016:
Dirk Schulze

seit dem 1. Dezember 2016:
Tim Kiefer

seit dem 1. Januar 2017:
Thomas Grünewald

Verwahr-, Register- und Transferstelle

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Rechtsberater

Arendt & Medernach
41A, avenue J. F. Kennedy
L-2082 Luxemburg

Abschlussprüfer

bis zum 31. März 2016:
BDO Audit S.A.
1, rue Jean Piret ¹⁾
L-2350 Luxemburg

seit dem 1. April 2016
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Zahlstellen

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle
in der Bundesrepublik Deutschland:

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg

Investmentmanager

GSLP International S.à r.l. Luxembourg
Vermögensverwaltersozietät
3, Place Clairefontaine
L-1341 Luxemburg

Investmentberater für den Teilfonds ALTIS Fund Global Resources

Keppler Asset Management Inc.
350 West
57th Street, New York
N.Y. 1019

¹⁾ Adressänderung zum 18. April 2016, vormals: 2, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxemburg

Tätigkeitsbericht ALTIS Fund Balanced Value

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der Teilfonds ALTIS Fund Balanced Value investiert international diversifiziert bis zu 75 % des Teilfondsvermögens in Aktien, Wandelanleihen und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, sowie wandelbaren Vorzugsaktien, Optionsscheinen auf Aktien, in Genussscheinen, Zielfondsanteilen, Zertifikaten auf Wertpapiere und Wertpapierindices (welche sich als Wertpapiere gem. der Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 qualifizieren) und in anderen zulässigen Vermögenswerten von Gesellschaften, die ihren Sitz in einem Mitgliedstaat der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) haben und an Wertpapierbörsen oder geregelten Märkten gehandelt werden.

Bis zu 75 % des Teilfondsvermögens können in Anleihen und sonstige fest- und variabel verzinslichen Wertpapiere, die auf Währungen der OECD-Mitgliedstaaten oder der Europäischen Union lauten und im wesentlichen an Wertpapierbörsen oder geregelten Märkten gehandelt werden, angelegt werden.

Bis zu 49 % des Teilfondsvermögens können in flüssigen Mitteln gehalten werden. Hierunter fallen insbesondere Festgelder, Geldmarktfonds und Geldmarktinstrumente.

2. Anlagestrategie- und ergebnis

Wie schon in den Vorjahren haben sich insbesondere die Aktienmärkte durch extreme Schwankungen hervorgehoben. So wies der Eurostoxx50 wiederum eine Schwankungsbreite von ca. 30 % auf (Extreme: 3500,93/2697,44), während der ALTIS Fund Balanced Value Fund lediglich 13,2 % schwankte (Extreme: 73,41/64,87). Diese deutlich geringere Volatilität konnte einmal durch die geringere Aktiengewichtung, aber auch durch teilweise erfolgreiche Absicherungsmaßnahmen erreicht werden. Zusätzlich wurden Liquiditätsanteile in den Aktienmarkt investiert. Per Saldo hat der Index über 16 % gewonnen, während der Teilfonds ca. 8,81 % (67,22 zu 73,14 Euro) zulegen konnte. Im Verlauf des März 2017 konnte der Teilfonds ein neues historisches Hoch erreichen.

Obwohl wir auf der Anleihe Seite wiederum mit Problemen kämpfen mussten, konnten wir über die höhere Aktiengewichtung die Negativentwicklung mehr als ausgleichen. Wir haben den Aktienanteil im vergangenen Berichtsjahr durchaus flexibel gehalten und insbesondere im zweiten Halbjahr 2016 keine wesentlichen Verkäufe im Aktiensegment getätigt.

Aktuell stellt sich die Struktur des Teilfonds wie folgt dar: ca. 61,53 % Aktien (inklusive Zertifikate und Aktienfonds), ca. 24,6 % Renten (inklusive Investmentanteile Renten) und der Rest Liquidität (mehr oder weniger gleich im Vergleich zu vor einem Jahr). Neu aufgenommen wurde im letzten Berichtsjahr aus grundsätzlichen Überlegungen ein Anteil von knapp unter 3 % in Gold in Form eines Indexzertifikates.

Quellen der Veräusserungsergebnisse

Die Quellen des Ergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Kursgewinnen und Kursverlusten und deutlichen Buchgewinnen, die noch nicht realisiert wurden. Obwohl die politische Entwicklung in der Welt es mehrmals gerechtfertigt hätte die Aktienquote zu reduzieren (Brexit, Wahl in den USA u. a.) haben wir genau das Gegenteil gemacht. Dies hat sich insbesondere in den letzten 4 Monaten ausgezahlt. Die Aktivitäten auf der Futureseite wurden deutlich eingeschränkt.

Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

Der Anteilswert des Teilfonds ALTIS Fund Balanced Value stieg im Berichtszeitraum 31. März 2016 – 31. März 2017 um 8,81 %. (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).

Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzensänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

BERICHT DER VERWALTUNG

Am Ende des letzten Berichtszeitraums lag die durchschnittliche Restlaufzeit der im Teilfonds befindlichen Anleihen bei unter drei Jahren. Diese Duration wurde weiter verringert. Das Zinsänderungsrisiko wird daher weiter als relativ gering erachtet. Gleichzeitig darf jedoch nicht verkannt werden, dass insbesondere in den USA eine mögliche Trendwende schon stattgefunden hat. Die Pläne des neuen Präsidenten könnten eine weitere Zinsanhebung notwendig erscheinen lassen.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums per 31. März 2017 war der ALTIS Fund Balanced Value zu ca. 24 % in Aktien und Renten investiert, die nicht in Euro notiert waren. In der Währungsaufteilung entfielen zu diesem Zeitpunkt ca. 16 % auf den USD, ca. 1,9 % auf DKK; ca. 1,45 % auf SEK; 1,3 % auf CHF, ca. 1,1 % auf AUD, sowie ca. 0,5 % auf den mexikanischen Peso.

Marktpreisrisiken

Der ALTIS Fund Balanced Value war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich mit über 50 %, später in höherem Maße in Aktien investiert und dementsprechend Marktpreisrisiken ausgesetzt. Einzelne Sicherungsmaßnahmen auf den DAX-Index haben dazu geführt, dass die Schwankung im Fondspreis deutlich geringer ausfiel, wie im Vergleichsindex.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Euro-Märkte im Renten- und Aktienbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Ausfallrisiko

Auf Grund der im Depot gehaltenen Positionen ist es durchaus möglich, dass einzelne Titel theoretisch ausfallen können. Die oben angesprochenen Probleme im Anleihebereich sind noch keine Totalausfälle, haben jedoch zu massiven Kursverlusten geführt, die teilweise realisiert wurden.

Wir beobachten die Positionen sehr genau. Da es sich um eine Gewichtung von total weniger als 0,5 % des Fondsvolumens handelt ist das Restrisiko überschaubar. Weitere mögliche Ausfallpositionen sehen wir derzeit nicht.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

Tätigkeitsbericht ALTIS Fund Global Resources

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der Teilfonds ALTIS Fund Global Resources investiert weltweit vorwiegend in Aktien, aktienähnliche Wertpapiere, Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, sowie wandelbare Vorzugsaktien, Optionsscheine und Zertifikate auf Wertpapiere und Wertpapierindizes (welche sich als Wertpapiere der Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 qualifizieren), und in Genussscheine von Gesellschaften aus dem Energie-, Rohstoff- und Edelmetallbereich. In nachgeordnetem Umfang kann der Fonds aber auch fest- und variabel verzinsliche Anleihen, die von Emittenten mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) begeben werden und die auf frei konvertierbare Währungen lauten, erwerben.

2. Anlagestrategie und Anlageergebnis

Der ALTIS Fund Global Resources verzeichnete in seinem am 31. März 2017 abgelaufenen dreizehnten Geschäftsjahr (Berichtszeitraum) eine Erhöhung des Nettoinventarwerts pro Anteil um 33,29 Prozent von EUR 85,97 auf EUR 114,59 (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).

BERICHT DER VERWALTUNG

Die Anzahl der ausstehenden Anteile des Teilfonds ALTIS Fund Global Resources reduzierte sich im Berichtszeitraum um 7,7 Prozent auf zuletzt 86.826 Anteile. Das Fondsvermögen erhöhte sich im Berichtszeitraum von EUR 8,1 Millionen auf EUR 9,9 Millionen.

Nachdem die meisten Rohstoffpreise im Vorjahr kollabierten, konnten sie sich im Berichtszeitraum wieder deutlich erholen (Beispiele: Kupfer plus 22 %, Rohöl plus 33 %, Heizöl plus 34 % und Industriegase plus 70 %). Dadurch verbesserte sich die Ertragslage der Rohstoffe produzierenden Unternehmen erheblich, was wiederum zu einem sehr freundlichen Umfeld an den Aktienmärkten für Rohstofffirmen führte. Der ALTIS Fund Global Resources schnitt sowohl im Kalenderjahr 2016 als auch im Berichtszeitraum absolut und im Konkurrenzvergleich besser ab. Wie schon im Vorjahr zeichnet die Rating-Agentur Morningstar den ALTIS Fund Global Resources zum Geschäftsjahresende in ihrer Gesamtwertung mit 4 Sternen aus.

Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde der Sektor Öl und Gas zugunsten von Bergbauunternehmen reduziert. Entscheidungsgrundlage dafür waren Bewertungsdifferenzen. Im Sektor Öl und Gas wurden elf Aktienpositionen reduziert, während die Gewichtungen von fünf Bergbauaktien erhöht wurden. Des Weiteren wurde die im Juni 2016 eingegangene Position in Xetra-Gold im März 2017 auf rund 3 Prozent des Fondsvermögens ausgebaut. Darüber hinaus wurde das Portfolio regelmäßig den veränderten Rahmenbedingungen, insbesondere den Kurs/Wert-Relationen, angepasst. Die meisten dieser Transaktionen wurden durch Zeichnungen bzw. Rücknahmen von Anteilen ausgelöst.

Am Ende des Geschäftsjahres waren 72,0 Prozent des Fondsvermögens (Vorjahr 71,5 %) in Aktien von Unternehmen angelegt, die in den Industrieländern beheimatet sind. Der Emerging Market Anteil lag zum Ende des Geschäftsjahres bei ca. 26 Prozent des Fondsvermögens (Vorjahr 27,9 %). Das Barvermögen belief sich auf 0,92 Prozent. Was die Sektorenaufteilung angeht, war der größte Teil des Nettofondsvermögens im Energiesektor angelegt, gefolgt vom Sektor Grundstoffe (Metalle und Bergbau) und diversen weiteren kleineren Bereichen.

Ein Vergleich mit dem MSCI AC World Index und dem MSCI Global Resources Index zeigt, dass der ALTIS Fund Global Resources per 31. März 2017 – wie bereits in den Vorjahren – Bewertungsvorteile gegenüber diesen internationalen Aktien-Benchmark-Indizes aufweist. Basierend auf klassischen Faktoren wie Buchwert, Cashflow, Gewinn und Dividende in Relation zu den jeweiligen Aktienkursen veranschlagen wir diese auf etwa 22 Prozent. Seit 2011 bis zum Frühjahr 2016 haben fallende Rohstoffpreise im Einklang mit einem festen US-Dollar den Value-Effekt überlagert, was dazu führte, dass die Aktien im ALTIS Fund Global Resources im Vergleich zu Nicht-Rohstoffaktien immer preiswerter wurden. Diese Trends kehrten sich jedoch ab Mitte Februar 2016 um. Seitdem erlebten sowohl die Rohstoffpreise und auch die Aktien im ALTIS Fund Global Resources einen kräftigen Aufschwung. Unser im Vorjahr an dieser Stelle geäußerter Optimismus, „dass wir vor einer Trendwende an den Rohstoffmärkten stehen“ und „dass der Substanzwertcharakter der Rohstoffwerte wieder in den Vordergrund treten sollte“ hat sich seitdem bestätigt.

Die Voraussetzungen für eine weiterhin freundliche Entwicklung der Rohstoffpreise bleiben aus heutiger Sicht günstig. Deshalb sind wir zuversichtlich, dass der ALTIS Fund Global Resources in den kommenden Jahren wieder an seine Erfolge der Vergangenheit anknüpfen wird. Nach unseren Analysen ist der Fonds hervorragend positioniert, in Zukunft von der weltweiten Rohstoffknappheit zu profitieren.

Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Alle im Geschäftsjahr realisierten Gewinne und Verluste stammen aus dem Verkauf von Aktien.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Zinsänderungsrisiken sind für den ALTIS Fund Global Resources von sekundärer Bedeutung, da in der Regel keine festverzinslichen Wertpapiere gehalten werden.

BERICHT DER VERWALTUNG

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums unterlagen 87,0 Prozent (Vorjahr 94,0 %) des Teilfondsvermögens einem direkten Währungsrisiko. 8,8 Prozent des Fondsvermögens waren in Aktien von Unternehmen, die in der Eurozone domizilieren, investiert. 3,1 Prozent sind in dem Zertifikat Xetra-Gold, das in Euro gehandelt wird, angelegt. Nur ein Teil des Barvermögens von 0,92 Prozent des Fondsvermögens ist im kurzfristigen Eurogeldmarkt investiert.

Grundsätzlich sind die Umsätze der Rohstoffunternehmen stark von der Entwicklung des US-Dollars abhängig, da die meisten Rohstoffe in US-Dollar gehandelt werden. Die Kosten fallen demgegenüber vorwiegend in Landeswährung an. Dadurch können Währungsrisiken durch steigende Aktienkurse teilweise oder zur Gänze kompensiert werden. Der US-Dollar befestigte sich im abgelaufenen Fiskaljahr gegenüber dem Euro um 6,5 Prozent auf 0,93 EUR/USD. Ein stärkerer US-Dollar wirkt sich tendenziell negativ auf die Rohstoffpreise – die vielfach in US-Dollar gehandelt werden – und damit auf die Umsätze der Rohstoffunternehmen aus. Trotz Dollarstärke stiegen die meisten Rohstoffpreise jedoch im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Marktpreisrisiken

Der ALTIS Fund Global Resources ist als reiner Aktienfonds immer einem allgemeinen Marktrisiko ausgesetzt. Dieses kann nicht wegdiversifiziert werden, ohne den Charakter des Teilfonds zu verändern, was in der Anlagepolitik nicht vorgesehen ist.

Operationale Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationalen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiken

Da der Teilfonds ALTIS Fund Global Resources einen hohen Anteil seines Vermögens in Aktien von Unternehmen investiert, die in den Schwellenländern domizilieren, besteht grundsätzlich ein erhöhtes Liquiditätsrisiko.

Andererseits werden Aktien von Gesellschaften mit einer hohen Marktkapitalisierung präferiert. Diese zeichnen sich im Vergleich zu „Small-Caps“ durch eine höhere Liquidität aus.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Es wird versucht, das Konkursrisiko der Unternehmen durch hohe Anforderungen an eine solide Finanzierung zu begrenzen. Dabei spielt der jeweilige Verschuldungsgrad eine herausragende Rolle. Ein Konkursfall im Berichtszeitraum ist nicht bekannt.

Sonstige Marktpreisrisiken

Branchen- bzw. Sektorenfonds weisen im Vergleich zu Aktienfonds, die branchenübergreifend anlegen, erhöhte Kursschwankungsrisiken auf. Das gilt in besonderem Maße für die Sektoren Grundstoffe und Energie. Hierbei handelt es sich um Sektor immanente Risiken, die nicht wegdiversifiziert werden können, ohne den Charakter des Teilfonds zu verändern.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum sind nicht zu verzeichnen.

Tätigkeitsbericht ALTIS Fund Privat-Rendite Plus

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der Teilfonds investiert international diversifiziert bis zu 100 % des Teilfondsvermögens in Aktien, Wandelanleihen und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, sowie wandelbaren Vorzugsaktien, Optionsscheinen auf Aktien, in Genussscheinen, Zertifikaten auf Wertpapiere und Wertpapierindices (welche sich als Wertpapiere gem. der Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 qualifizieren), Zielfondsanteilen und in anderen zulässigen Vermögenswerten von Gesellschaften, die ihren Sitz in einem Mitgliedstaat der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) haben und an Wertpapierbörsen oder geregelten Märkten gehandelt werden.

BERICHT DER VERWALTUNG

Bis zu 50 % des Teilfondsvermögens können in Anleihen und sonstige fest- und variabel verzinslichen Wertpapiere, die auf Währungen der OECD-Mitgliedstaaten oder der Europäischen Union lauten und im wesentlichen an Wertpapierbörsen oder geregelten Märkten gehandelt werden, angelegt werden.

Bis zu 49 % des Teilfondsvermögens können in flüssigen Mitteln gehalten werden. Hierunter fallen insbesondere Festgelder, Geldmarktfonds und Geldmarktinstrumente.

2. Anlagestrategie und –ergebnis

Die im Herbst 2013 vorgenommene strategische Umorientierung tut dem Teilfonds weiterhin gut. Insbesondere die Angleichung der Absicherungsgeschäfte an den Balanced Value hat dazu geführt, dass die in der Vergangenheit oft eingetretene schlechtere Entwicklung im Berichtszeitraum ausblieb. Dies hat dazu geführt, dass der Teilfonds lediglich um ca. 10 % (Extreme 54,11/59,56) gegenüber dem Eurostoxx50 der um etwa 30 % schwankte. Die positive Entwicklung an den Aktienmärkten; wobei der Hauptanstieg seit Anfang Dezember 2016 zu verzeichnen war, hat dazu geführt, dass auch der Teilfonds mit einem Plus das Berichtsjahr beenden konnte. Aus grundsätzlichen Überlegungen wurde ein Anteil von etwa 2 % in Gold in Form eines Indezertifikates aufgenommen. Zuletzt waren ca. 56 % des Fondsvermögens in Aktien (inklusive Zertifikate und Aktienfonds) investiert. Der Rentenanteil (inklusive Investmentanteile Renten) lag bei ca. 37 % (damit deutlich niedriger, als vor Jahresfrist) und die Liquidität lag bei ca. 7 %. Der gesunkene Rentenanteil hat mit den wachsenden Gefahren einer internationalen Zinsanhebung zu tun, die möglicherweise ihren Ausgangspunkt in den USA haben könnte.

Der Anteilwert des Teilfonds ALTIS Fund Privat-Rendite Plus stieg im Berichtszeitraum 31. März 2016 – 31. März 2017 von EUR 54,99 auf EUR 59,24 um plus 7,73 %.

Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Gewinnen und Verlusten aus Aktien, sowie realisierten Gewinnen und Verlusten aus Futures wobei die Aktivitäten in diesem Segment sehr überschaubar waren. Die Aktiengewinne konnten aufgrund der zeitweilig positiven Marktentwicklung erzielt werden. Dagegen stehen realisierte Gewinne und Verluste aus Futures, die aufgrund der Absicherungsstrategie gegen Marktrisiken des Teilfonds hingenommen werden mussten.

Der Goldanteil von lediglich 2 % hat keinen wesentlichen Ergebnisbeitrag geliefert.

Leider hatte der Teilfonds in den vergangenen 12 Monaten trotz der positiven Entwicklung mit Rückflüssen zu kämpfen (12 % auf Jahresbasis; Vol. 6,7 Mio zu 5,9 Mio.). So waren wir gezwungen neben Renten, die uninteressante Renditen aufwiesen, auch Aktienpositionen aufzulösen.

Der direkte Fremdwährungsanteil wurde wieder auf ca. 24 % angehoben, wobei der größte Teil dem Dollar zuzurechnen ist.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

Am Ende des letzten Berichtszeitraums lag die durchschnittliche Restlaufzeit der im Teilfonds befindlichen Anleihen bei unter drei Jahren. Diese Duration wurde weiter verringert. Das Zinsänderungsrisiko wird daher weiter als relativ gering erachtet.

Allerdings hat die FED in den USA im März diesen Jahres den Leitzins zum dritten Mal erhöht, was die Gefahr einer Tendenz entstehen lässt; ebenso wie die Pläne des neuen Präsidenten.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums per 31. März 2017 war der ALTIS Fund Privat-Rendite Plus zu ca. 24 % in Aktien und Renten investiert, die nicht in Euro notiert waren.

BERICHT DER VERWALTUNG

In der Währungsaufteilung entfielen zu diesem Zeitpunkt ca. 15 % auf den USD, der Rest war im Wesentlichen CHF und DKK.

Marktpreisrisiken

Der ALTIS Fund Privat-Rendite Plus war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich zunächst gering, später höher am Aktienmarkt investiert und damit den Risiken von Marktpreisrisiken ausgesetzt. Einzelne Sicherungsmaßnahmen auf den DAX-Index haben die Volatilität des Teilfonds reduziert.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Euro-Märkte im Renten- und Aktienbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund der ausgewählten Anleihen mit einem Durchschnittsrating von A (Standard & Poor's) sind die oben genannten Risiken als relativ gering einzustufen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen

ALTIS FUND - KONSOLIDIERT

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 25.369.410,27)	29.769.864,12	91,21
Bankguthaben	2.811.524,68	8,62
Zinsforderungen aus Wertpapieren	89.712,29	0,27
Dividendenforderungen	36.239,83	0,11
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	19.551,79	0,06
Sonstige Vermögenswerte	8.606,44	0,03
Gesamtvermögen	32.735.499,15	100,30
Zinsverbindlichkeiten	-642,67	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-97.693,42	-0,30
Gesamtverbindlichkeiten	-98.336,09	-0,30
Fondsvermögen ²⁾	32.637.163,06	100,00

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2016 BIS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	34.475.152,34
Cross Investments zum 31. März 2016	253.890,00
Mittelzuflüsse	1.257.575,18
Mittelrückflüsse	-7.848.429,43
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-41.304,55
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	4.540.279,52
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres ²⁾	32.637.163,06

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

²⁾ Cross Investments: Die Teilfonds Altis Fund Balanced Value und Altis Fund Privat-Rendite Plus waren zum 31. März 2017 in Anteile des Teilfonds Altis Fund Global Resources investiert. Diese Investments wurden in den konsolidierten Zahlen nicht eliminiert. Zum Jahresende betrug der Marktwert dieser Investments in Summe EUR 425.587,50. Somit würde das konsolidierte Nettovermögen ohne das Cross Investment EUR 32.611.575,56 betragen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND - KONSOLIDIERT

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. APRIL 2016 BIS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	491,66
Zinsen aus Wertpapieren	288.482,28
Dividenden (netto)	344.603,36
Erträge aus Investmentanteilen	990,00
Bestandsprovisionen	13.447,49
Sonstige Erträge	1.470,00
Erträge insgesamt	649.484,79
Verwaltungsvergütung	-465.801,17
Verwahrstellenvergütung	-45.758,40
Taxe d'abonnement	-14.741,51
Prüfungskosten	-52.321,99
Druck- und Veröffentlichungskosten	-27.899,97
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-9.390,70
Zinsaufwendungen aus Tagesgeldern	-2.283,33
Sonstige Aufwendungen	-41.330,47
Aufwendungen insgesamt	-659.527,54
Ordentlicher Ertragsausgleich	-101,32
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-10.144,07
Realisierte Gewinne	1.698.362,12
Realisierte Verluste	-1.086.072,27
Außerordentlicher Ertragsausgleich	41.405,87
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	643.551,65
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	3.896.727,87
Ergebnis des Geschäftsjahres	4.540.279,52

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND BALANCED VALUE

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 12.855.688,03)	14.419.924,04	86,13
Bankguthaben	2.309.396,15	13,79
Zinsforderungen aus Wertpapieren	47.585,18	0,28
Dividendenforderungen	4.197,99	0,03
Sonstige Vermögenswerte	3.966,62	0,02
Gesamtvermögen	16.785.069,98	100,25
Zinsverbindlichkeiten	-214,75	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-42.331,18	-0,25
Gesamtverbindlichkeiten	-42.545,93	-0,25
Teilfondsvermögen	16.742.524,05	100,00
Anteile im Umlauf	Stück 228.917,687	
Inventarwert pro Anteil	EUR 73,14	

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2016 BIS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	19.885.298,44
Mittelzuflüsse	261.581,76
Mittelrückflüsse	-4.869.693,54
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-38.082,73
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	1.503.420,12
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	16.742.524,05
	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	295.821,687
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.715,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-70.619,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	228.917,687

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
Teilfondsvermögen	EUR	25.545.580,08	19.885.298,44	16.742.524,05
Anteile im Umlauf	Stück	355.301,687	295.821,687	228.917,687
Inventarwert pro Anteil	EUR	71,90	67,22	73,14

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND BALANCED VALUE

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					14.419.924,04	86,13
Börsennotierte Wertpapiere					11.352.338,86	67,81
Aktien						
Renu Energy Ltd. AU000000RNE2	400.000	400.000 0	AUD	0,01	3.149,83	0,02
Aareal Bank AG DE0005408116	3.000	3.000 0	EUR	35,59	106.770,00	0,64
Airbus Group SE NL0000235190	2.000	0 0	EUR	71,64	143.280,00	0,86
Bayer AG DE000BAY0017	1.600	1.600 0	EUR	106,80	170.880,00	1,02
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	10.000	0 -10.000	EUR	15,07	150.650,00	0,90
Deutsche Telekom AG DE0005557508	15.000	0 0	EUR	16,28	244.125,00	1,46
Einhell Germany AG VZ DE0005654933	6.427	0 -2.573	EUR	41,30	265.435,10	1,59
Evn Ag AT0000741053	1.330	1.330 0	EUR	11,86	15.767,15	0,09
Fuchs Petrolub SE VZ DE0005790430	7.500	3.500 -3.000	EUR	45,48	341.062,50	2,04
Infineon Technologies AG DE0006231004	20.000	7.500 0	EUR	19,13	382.600,00	2,29
Koninklijke Philips N.V. NL0000009538	11.000	0 -4.000	EUR	30,00	330.000,00	1,97
KSB AG VZ DE0006292030	350	0 0	EUR	355,00	124.250,00	0,74
PATRIZIA Immobilien AG DE000PAT1AG3	9.000	3.500 0	EUR	16,41	147.690,00	0,88
SAP SE DE0007164600	4.000	4.000 -1.000	EUR	91,39	365.560,00	2,18
Siemens AG DE0007236101	3.000	0 0	EUR	127,75	383.250,00	2,29
Telefónica S.A. ES0178430E18	10.000	0 -10.000	EUR	10,45	104.500,00	0,62
Total S.A. FR0000120271	2.500	2.500 0	EUR	47,08	117.687,50	0,70
TUI AG DE000TUAG000	10.000	10.000 0	EUR	13,07	130.700,00	0,78
Shire PLC JE00B2QKY057	1.500	1.500 -5.000	GBP	47,34	82.850,06	0,49
Statoil ASA NO0010096985	7.000	7.000 -16.000	NOK	148,20	113.207,55	0,68
Alphabet Inc. US02079K3059	500	0 0	USD	849,48	397.547,73	2,37
Alphabet Inc. US02079K1079	150	150 0	USD	831,50	116.739,99	0,70
Amazon.com Inc. US0231351067	375	125 0	USD	876,34	307.588,45	1,84
Anglogold Ashanti Ltd. ADR US0351282068	10.000	10.000 0	USD	10,62	99.400,97	0,59

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

ALTIS FUND BALANCED VALUE

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Berkshire Hathaway Inc. US0846701086	5	0 0	USD	251.800,00	1.178.397,60	7,05
Gilead Sciences Inc. US3755581036	3.000	3.000 0	USD	67,53	189.619,99	1,13
Vale S.A. ADR US91912E1055	10.000	0 0	USD	9,54	89.292,40	0,53
Verzinsliche Wertpapiere						
2,5% Mercedes-Benz 2016/.12.08.2019 XS1471712007	250.000	250.000 0	AUD	99,67	178.377,12	1,07
0% KFW Zero-Bond 2006/25.09.2017 XS0268300281	300.000	0 0	BRL	95,35	85.012,48	0,51
3% Arcelor SA 2015/09.04.2021 XS1214673722	200.000	0 0	EUR	105,12	210.230,00	1,26
3,736% AXA SA VRN 2005/25.01.2099 XS0210434782	500.000	0 0	EUR	101,85	509.250,00	3,03
3,75% Dt PB Trust II TPS VRN 2004/23.12.2099 DE000A0DHUM0	200.000	100.000 0	EUR	101,25	202.500,00	1,21
7,5% Hapag-Lloyd 2014/15.10.2019 XS1144214993	250.000	0 -250.000	EUR	104,91	262.275,00	1,57
0% HPI VRN 2011/01.12.2099 FLAT DE000A1MA904	500.000	0 0	EUR	5,00	25.000,00	0,15
7,125% KTG Agrar 2011/06.06.2017 DE000A1H3VN9	125.000	0 -125.000	EUR	2,75	3.437,50	0,02
7,75% MBS Hapag-Lloyd POOL 2013/01.10.2018 XS0974356262	250.000	250.000 0	EUR	103,10	128.875,00	0,77
6,5% Peugeot 2013/18.01.2019 FR0011567940	250.000	0 -200.000	EUR	111,02	277.537,50	1,66
4,375% POR Telecom Int 2005/24.03.2017 XS0215828913	150.000	0 -100.000	EUR	33,27	49.905,00	0,30
2,77% Südzucker Int VRN 2005/30.06.2099 XS0222524372	100.000	0 -100.000	EUR	99,55	99.550,00	0,59
0% Verion VRN 2003/01.11.2016 (In Zahlungsverzug) DE0005568695	100.000	0 0	EUR	0,86	860,00	0,01
6% voestalpine VRN 2013/.31.10.2099 AT0000A0ZHF1	400.000	0 -100.000	EUR	109,36	437.440,00	2,61
6,5% Wienerberger VRN 2014/31.12.2099 DE000A1ZN206	650.000	0 -100.000	EUR	107,14	696.429,50	4,15
5,5% KFW 2016/22.11.2019 XS1520710788	3.500.000	3.500.000 0	MXN	96,75	169.753,86	1,01
1,375% Daimler N-Amer 2014/01.08.2017 USU2339CBL10	300.000	0 0	USD	99,96	280.681,39	1,68
Zertifikate						
Boerse Stuttgart INDEX-ZTF Gold Unze 999,9 o.E. BV:1 DE000EWGOLD1	12.500	12.500 0	EUR	38,00	475.000,00	2,83

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND BALANCED VALUE

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
CBK INDEX-ZTF Fakt.4X Sh. Sp Ind. o.E. BV:1 DE000CZ33B31	25.000	0 0	EUR	0,61	15.250,00	0,09
DBK BONUSZTF Tesla Motors Inc. 15.09.2017 BONUS:250 BV:1 DE000DL6DLF8	500	500 0	EUR	244,31	122.155,00	0,73
DZ BANK BONUSZTF Dt Lufthansa 15.12.2017 BONUS:14 BV:1 DE000DG8U8H1	10.000	10.000 0	EUR	13,65	136.500,00	0,82
HSBC TUB BONUSZTF Allianz SE 15.12.2017 BONUS:176 BV:1 DE000TD7EVP4	1.000	1.000 0	EUR	170,36	170.360,00	1,02
UNICREDIT BONUSZTF Airbus Group 15.09.2017 BONUS:65 BV:1 DE000HU6YNQ2	2.500	2.500 0	EUR	64,64	161.600,00	0,97
UNICREDIT BONUSZTF BMW 14.06.2017 BONUS:90 BV:1 DE000HU4ETU8	2.000	2.000 0	EUR	89,15	178.300,00	1,06
UNICREDIT BONUSZTF Fresenius SE 13.12.2017 BONUS:82 BV:1 DE000HU5YQL8	2.000	2.000 0	EUR	78,48	156.960,00	0,94
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	900	275 -375	CHF	257,90	217.097,69	1,30
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					242.861,56	1,45
Aktien						
Husqvarna AB SE0001662230	30.000	15.000 -15.000	SEK	77,30	242.861,56	1,45
Nichtnotierte Wertpapiere					114,54	0,00
Andere Wertpapiere						
Renu Energy Ltd. BZR AU000A2DNVE1	80.000	80.000 0	AUD	0,00	114,54	0,00
Investmentfondsanteile					2.824.609,08	16,87
KAG-eigene Investmentfondsanteile						
ALTIS Fd FCP-Global ResourcesInhaber-Anteile B o.N. LU0188358195 / 1,50 %	3.000	0 0	EUR	113,49	340.470,00	2,03
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
Nordea 1-Danish Mortgage Bd FdActions Nom. BP-DKK o.N. LU0076315968 / 0,60 %	10.000	0 0	DKK	230,48	309.864,08	1,85
ABAKUS-Asia Growth FundInhaber- Anteile o.N. LU0245042808 / 1,50 %	10.000	0 0	EUR	82,11	821.100,00	4,90
ABAKUS-World Dividend FundInhaber-Anteile o.N. LU0245042477 / 1,50 %	13.000	1.500 0	EUR	89,38	1.161.940,00	6,95

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

ALTIS FUND BALANCED VALUE

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Edmond de Roth.-Emerging Bonds Actions Nom. B EUR Dis. o.N. LU1160350812 / 1,00 %	1.500	500 0	EUR	127,49	191.235,00	1,14

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND BALANCED VALUE

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Deutschland	29,31
Luxemburg	18,13
Vereinigte Staaten von Amerika	15,98
Österreich	6,85
Frankreich	5,39
Niederlande	3,72
Schweden	1,45
Schweiz	1,30
Australien	1,09
Sonstige	2,91
	86,13

Branchengewichtung	in %
Investmentfonds	16,87
Groß- und Einzelhandel	10,04
Versicherungen (Schaden- und Unfallversicherung)	7,05
Elektronik	6,55
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	6,27
Sonstige Finanzunternehmen	4,66
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	4,12
Metallverarbeitende Industrie	3,87
Werkzeug- und Maschinenbau	3,78
Sonstige	22,92
	86,13

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND BALANCED VALUE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. APRIL 2016 BIS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	364,88
Zinsen aus Wertpapieren	208.817,34
Dividenden (netto)	85.854,02
Erträge aus Investmentanteilen	990,00
Bestandsprovisionen	8.655,42
Sonstige Erträge	1.470,00
Erträge insgesamt	306.151,66
Verwaltungsvergütung	-235.544,08
Verwahrstellenvergütung	-15.252,80
Taxe d'abonnement	-7.629,37
Prüfungskosten	-18.426,30
Druck- und Veröffentlichungskosten	-9.311,86
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-7.158,31
Zinsaufwendungen aus Tagesgeldern	-2.283,33
Sonstige Aufwendungen	-19.091,93
Aufwendungen insgesamt	-314.697,98
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.470,09
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-10.016,41
Realisierte Gewinne	995.594,34
Realisierte Verluste	-696.899,34
Außerordentlicher Ertragsausgleich	39.552,82
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	328.231,41
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	1.175.188,71
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.503.420,12
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	29.016,76
Ongoing Charges in %	1,97
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Kosten auf Ebene von Zielfonds) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	51,58
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 8.071.070,53)	9.835.738,20	98,85
Bankguthaben	92.153,54	0,92
Dividendenforderungen	31.353,06	0,32
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	19.551,79	0,20
Sonstige Vermögenswerte	1.507,41	0,02
Gesamtvermögen	9.980.304,00	100,31
Zinsverbindlichkeiten	-155,93	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-30.452,27	-0,31
Gesamtverbindlichkeiten	-30.608,20	-0,31
Teilfondsvermögen	9.949.695,80	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	86.825,570
Inventarwert pro Anteil	EUR	114,59

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2016 BIS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	8.090.516,93
Mittelzuflüsse	542.305,32
Mittelrückflüsse	-1.251.495,19
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	376,12
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	2.567.992,62
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	9.949.695,80
	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	94.104,570
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.035,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-12.314,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	86.825,570

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
Teilfondsvermögen	EUR	11.293.668,46	8.090.516,93	9.949.695,80
Anteile im Umlauf	Stück	99.853,570	94.104,570	86.825,570
Inventarwert pro Anteil	EUR	113,10	85,97	114,59

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					9.835.738,20	98,85
Börsennotierte Wertpapiere					9.835.738,20	98,85
Aktien						
BHP Billiton Ltd. AU000000BHP4	8.400	2.500 0	AUD	24,07	144.740,50	1,45
Santos Ltd. AU000000STO6	13.000	0 0	AUD	3,83	35.643,21	0,36
Woodside Petroleum Ltd. AU000000WPL2	2.100	0 0	AUD	32,33	48.602,62	0,49
Canadian Natural Resources Ltd. CA1363851017	6.600	0 0	CAD	43,40	200.911,83	2,02
Husky Energy Inc. CA4480551031	8.172	0 0	CAD	15,10	86.552,01	0,87
Potash Corp. of Saskatchewan Inc. CA73755L1076	5.100	0 0	CAD	22,94	82.060,74	0,82
BASF SE DE000BASF111	1.200	1.200 0	EUR	93,00	111.600,00	1,12
K+S Aktiengesellschaft DE000KSAG888	8.900	4.400 0	EUR	21,28	189.392,00	1,90
OMV AG AT0000743059	6.700	0 -2.400	EUR	37,52	251.384,00	2,53
Solvay S.A. BE0003470755	900	900 0	EUR	114,10	102.690,00	1,03
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	10.000	0 0	EUR	22,21	222.100,00	2,23
BHP Billiton PLC GB0000566504	9.700	3.400 0	GBP	12,71	143.802,22	1,45
Rio Tinto PLC GB0007188757	7.800	0 -900	GBP	32,90	299.439,91	3,01
MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan működő Részvénytársaság Nyrt. HU0000068952	2.200	0 0	HUF	20.215,00	144.121,46	1,45
Grupo Mexico S.A. de C.V. MXP370841019	33.800	33.800 0	MXN	57,54	97.496,09	0,98
Yara International ASA NO0010208051	5.100	0 -1.300	NOK	326,00	181.433,26	1,82
Svenska Cellulosa AB SE0000112724	9.200	0 0	SEK	287,20	276.713,46	2,78
Ptt Pcl TH0646010015	12.400	0 -4.600	THB	395,00	133.216,92	1,34
Tupras Turkiye Petrol Rafineleri A.S. TRATUPRS91E8	4.700	0 0	TRY	91,05	109.966,59	1,11
American Water Works Co. Inc. US0304201033	1.300	0 0	USD	77,00	93.691,50	0,94
Anadarko Petroleum Corp. US0325111070	1.700	0 -500	USD	62,17	98.922,69	0,99
Anglo American PLC ADR US03485P3001	44.400	0 0	USD	7,76	322.485,96	3,24
Anglogold Ashanti Ltd. ADR US0351282068	4.788	0 -4.100	USD	10,62	47.593,19	0,48

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
BP PLC ADR US0556221044	2.700	0 0	USD	34,52	87.236,99	0,88
Chevron Corp. US1667641005	2.200	0 -600	USD	107,78	221.935,60	2,23
China Petroleum & Chemical Corp. ADR US16941R1086	2.500	0 -1.500	USD	82,42	192.858,48	1,94
ConocoPhillips US20825C1045	5.300	0 0	USD	50,00	248.034,44	2,49
CSX Corp. US1264081035	13.900	0 -3.100	USD	47,34	615.898,54	6,19
Devon Energy Corp. [new] US25179M1036	3.700	0 -2.700	USD	41,45	143.546,42	1,44
ENI S.p.A. ADR US26874R1086	5.800	0 0	USD	32,63	177.137,78	1,78
Exxon Mobil Corp. US30231G1022	2.632	0 -700	USD	83,70	206.194,68	2,07
Gazprom PJSC ADR US3682872078	28.000	0 0	USD	4,52	118.365,78	1,19
Gold Fields Ltd. ADR US38059T1060	17.200	0 -22.800	USD	3,48	56.023,96	0,56
Lukoil Pjsc ADR US69343P1057	3.400	0 -900	USD	53,41	169.968,18	1,71
Marathon Oil Corp. US5658491064	9.100	0 -3.300	USD	15,85	135.000,94	1,36
Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC ADR US55315J1025	10.006	1.600 -2.700	USD	15,86	148.535,34	1,49
Monsanto Co. US61166W1018	900	900 0	USD	113,35	95.483,90	0,96
Mosaic Co. New US61945C1036	2.100	2.100 0	USD	29,35	57.689,07	0,58
Neftyanaya Kompaniya Rosneft NK Rosneft GDR US67812M2070	13.500	0 0	USD	5,75	72.655,37	0,73
Norfolk Southern Corp. US6558441084	5.300	0 -900	USD	114,25	566.758,70	5,70
PetroChina Co. Ltd. ADR US71646E1001	1.900	0 -1.300	USD	73,66	130.994,01	1,32
Petroleo Brasileiro S.A. - PETROBRAS ADR US71654V4086	9.700	0 0	USD	9,58	86.976,79	0,87
Petroleo Brasileiro S.A. - PETROBRAS ADR US71654V1017	14.500	0 0	USD	9,14	124.045,30	1,25
Phillips 66 US7185461040	2.000	0 0	USD	78,59	147.117,18	1,48
Posco ADR US6934831099	2.000	0 -3.000	USD	64,18	120.142,27	1,21
Repsol S.A. ADR US76026T2050	881	0 0	USD	15,58	12.847,23	0,13
Royal Dutch Shell PLC ADR US7802592060	4.738	0 -1.000	USD	53,00	235.037,44	2,36

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Sasol Ltd. ADR US8038663006	6.700	0 -1.800	USD	29,18	182.989,52	1,84
Schlumberger N.V. (Schlumberger Ltd.) AN8068571086	2.400	0 0	USD	77,84	174.855,86	1,76
Statoil ASA ADR US85771P1021	12.263	0 -7.000	USD	17,25	197.993,96	1,99
Tatneft PJSC ADR US8766292051	4.800	0 -1.200	USD	37,68	169.284,91	1,70
The Dow Chemical Co. US2605431038	1.200	1.200 0	USD	64,18	72.085,36	0,72
Total S.A. ADR US89151E1091	4.200	0 -1.600	USD	50,06	196.791,46	1,98
Union Pacific Corp. US9078181081	5.100	0 -400	USD	106,94	510.477,35	5,13
Vale S.A. ADR US91912E2046	16.400	0 0	USD	9,03	138.611,01	1,39
Vale S.A. ADR US91912E1055	13.800	2.800 0	USD	9,54	123.223,51	1,24
Valero Energy Corporation US91913Y1001	2.700	0 0	USD	66,23	167.372,71	1,68
Zertifikate						
Dt Börse Comm INDEX-ZTF Gold Unze 999,9 o.E. DE000A0S9GB0	8.200	8.200 0	EUR	37,44	307.008,00	3,09

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Vereinigte Staaten von Amerika	33,96
Großbritannien	10,94
Russland	6,82
Deutschland	6,11
Brasilien	4,75
Norwegen	3,81
Kanada	3,71
China	3,26
Südafrika	2,88
Sonstige	22,61
	98,85

Branchengewichtung in %

Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	53,09
Sonstiges bei Transport und Lagerung	17,02
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	6,23
Holz- und Papierindustrie	5,01
Gas- und Wärmeversorgung	4,59
Weiterverarbeitung von Öl und Gas	4,01
Sonstige Finanzunternehmen	3,09
Weiterverarbeitung von Steinen und Erden	1,90
Metallverarbeitende Industrie	1,49
Sonstige	2,42
	98,85

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. APRIL 2016 BIS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	14,96
Dividenden (netto)	237.556,19
Erträge insgesamt	237.571,15
Verwaltungsvergütung	-135.934,46
Verwahrstellenvergütung	-15.252,80
Taxe d'abonnement	-4.608,90
Prüfungskosten	-17.243,56
Druck- und Veröffentlichungskosten	-9.311,86
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-492,29
Sonstige Aufwendungen	-11.943,53
Aufwendungen insgesamt	-194.787,40
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.130,48
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	40.653,27
Realisierte Gewinne	475.256,48
Realisierte Verluste	-240.154,45
Außerordentlicher Ertragsausgleich	1.754,36
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	277.509,66
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	2.290.482,96
Ergebnis des Geschäftsjahres	2.567.992,62
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	9.551,38
Ongoing Charges in %	2,14
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	11,32
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND PRIVAT-RENDITE PLUS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 4.442.651,71)	5.514.201,88	92,75
Bankguthaben	409.974,99	6,90
Zinsforderungen aus Wertpapieren	42.127,11	0,71
Dividendenforderungen	688,78	0,01
Sonstige Vermögenswerte	3.132,41	0,05
Gesamtvermögen	5.970.125,17	100,42
Zinsverbindlichkeiten	-271,99	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-24.909,97	-0,42
Gesamtverbindlichkeiten	-25.181,96	-0,42
Teilfondsvermögen	5.944.943,21	100,00
Anteile im Umlauf	Stück 100.351,974	
Inventarwert pro Anteil	EUR 59,24	

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2016 BIS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	6.753.226,97
Mittelzuflüsse	453.688,10
Mittelrückflüsse	-1.727.240,70
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-3.597,94
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	468.866,78
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	5.944.943,21
	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	122.811,974
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	8.090,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-30.550,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	100.351,974

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
Teilfondsvermögen	EUR	8.090.854,05	6.753.226,97	5.944.943,21
Anteile im Umlauf	Stück	138.467,974	122.811,974	100.351,974
Inventarwert pro Anteil	EUR	58,43	54,99	59,24

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

ALTIS FUND PRIVAT-RENDITE PLUS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					5.514.201,88	92,75
Börsennotierte Wertpapiere					3.763.398,68	63,30
Aktien						
Nestlé S.A. CH0038863350	600	600 0	CHF	77,30	43.380,26	0,73
Aareal Bank AG DE0005408116	1.000	1.000 0	EUR	35,59	35.590,00	0,60
Airbus Group SE NL0000235190	700	0 0	EUR	71,64	50.148,00	0,84
Bayer AG DE000BAY0017	400	400 0	EUR	106,80	42.720,00	0,72
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	7.500	0 0	EUR	15,07	112.987,50	1,90
Deutsche Telekom AG DE0005557508	5.800	0 0	EUR	16,28	94.395,00	1,59
Evonik Industries AG DE000EVNK013	1.500	0 0	EUR	30,64	45.952,50	0,77
Infineon Technologies AG DE0006231004	6.000	2.500 0	EUR	19,13	114.780,00	1,93
Koninklijke Philips N.V. NL0000009538	2.500	0 0	EUR	30,00	75.000,00	1,26
PATRIZIA Immobilien AG DE000PAT1AG3	1.500	1.500 0	EUR	16,41	24.615,00	0,41
ProSiebenSat.1 Media SE DE000PSM7770	1.500	0 0	EUR	40,98	61.462,50	1,03
SAP SE DE0007164600	900	600 0	EUR	91,39	82.251,00	1,38
Siemens AG DE0007236101	500	0 0	EUR	127,75	63.875,00	1,07
Total S.A. FR0000120271	800	800 0	EUR	47,08	37.660,00	0,63
United Internet AG DE0005089031	800	800 0	EUR	41,90	33.520,00	0,56
Statoil ASA NO0010096985	2.300	2.300 -3.000	NOK	148,20	37.196,77	0,63
Alphabet Inc. US02079K3059	150	0 0	USD	849,48	119.264,32	2,02
Alphabet Inc. US02079K1079	50	50 0	USD	831,50	38.913,33	0,65
Amazon.com Inc. US0231351067	120	40 0	USD	876,34	98.428,30	1,66
Berkshire Hathaway Inc. US0846701086	2	0 0	USD	251.800,00	471.359,04	7,94
Verzinsliche Wertpapiere						
10% EIB MTN 2014/19.06.2018 XS1136802615	630.000	0 0	BRL	51,25	95.956,77	1,61
3,375% AP MollerMaersk 2012/28.08.2019 XS0821175717	100.000	0 0	EUR	107,38	107.380,00	1,81

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND PRIVAT-RENDITE PLUS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
3% Arcelor SA 2015/09.04.2021 XS1214673722	100.000	0 0	EUR	105,12	105.115,00	1,77
6,25% BUZZI UNICEM 2012/28.09.2018 XS0835273235	100.000	0 0	EUR	109,01	109.005,00	1,83
2,6% Danone 2013/28.06.2023 FR0011527241	200.000	0 0	EUR	111,35	222.700,00	3,75
3,75% Dt PB Trust II TPS VRN 2004/23.12.2099 DE000A0DHUM0	100.000	70.000 0	EUR	101,25	101.250,00	1,70
2,25% Dt Pfandbrief 2013/11.09.2017 DE000A1X26E7	150.000	0 0	EUR	101,00	151.492,50	2,55
2,75% Dt Post 2013/09.10.2023 XS0977496636	100.000	0 0	EUR	113,93	113.930,00	1,92
5,25% FMC Fin VII 2011/15.02.2021 XS0576395478	100.000	0 0	EUR	116,55	116.550,00	1,96
5% Gerresheimer 2011/19.05.2018 XS0626028566	50.000	0 0	EUR	105,40	52.697,50	0,89
3,875% Linde Fin 2011/01.06.2021 XS0632659933	200.000	0 0	EUR	115,55	231.100,00	3,88
3,375% Orange 2010/16.09.2022 XS0541453147	100.000	0 0	EUR	114,91	114.910,00	1,93
6,5% Peugeot 2013/18.01.2019 FR0011567940	100.000	0 -50.000	EUR	111,02	111.015,00	1,87
5,125% Türkei 2010/18.05.2020 XS0503454166	100.000	0 0	EUR	109,50	109.500,00	1,84
Zertifikate						
Boerse Stuttgart INDEX-ZTF Gold Unze 999,9 o.E. BV:1 DE000EWGOLD1	3.000	3.000 0	EUR	38,00	114.000,00	1,91
CBK INDEX-ZTF Fakt.4X Sh. Sp Ind. o.E. BV:1 DE000CZ33B31	7.500	0 0	EUR	0,61	4.575,00	0,08
DZ BANK BONUSZTF Tui AG NA 15.09.2017 BONUS:15 BV:1 DE000DG8W7Q2	3.000	3.000 0	EUR	14,68	44.040,00	0,74
UNICREDIT BONUSZTF Airbus Group 15.09.2017 BONUS:65 BV:1 DE000HU6YNQ2	800	800 0	EUR	64,64	51.712,00	0,87
UNICREDIT BONUSZTF BMW 14.06.2017 BONUS:90 BV:1 DE000HU4ETU8	500	500 0	EUR	89,15	44.575,00	0,75
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	325	75 -50	CHF	257,90	78.396,39	1,32
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					268.149,66	4,51
Aktien						
Husqvarna AB SE0001662230	10.000	5.000 -5.500	SEK	77,30	80.953,85	1,36

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

ALTIS FUND PRIVAT-RENDITE PLUS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Verzinsliche Wertpapiere						
1,5% Linde AG 2013/18.04.2018 DE000A1R0733	200.000	0 0	USD	100,00	187.195,81	3,15
					1.482.653,54	24,94
Investmentfondsanteile						
KAG-eigene Investmentfondsanteile						
ALTIS Fd FCP-Global ResourcesInhaber-Anteile B o.N. LU0188358195 / 1,50 %	750	750 0	EUR	113,49	85.117,50	1,43
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
Nordea 1-Danish Mortgage Bd FdActions Nom. BP-DKK o.N. LU0076315968 / 0,60 %	5.000	0 0	DKK	230,48	154.932,04	2,61
ABAKUS-Asia Growth FundInhaber- Anteile o.N. LU0245042808 / 1,50 %	3.000	0 0	EUR	82,11	246.330,00	4,14
ABAKUS-New Growth StocksInhaber- Anteile o.N. LU0418573316 / 1,50 %	4.000	1.000 0	EUR	80,35	321.400,00	5,41
ABAKUS-World Dividend FundInhaber-Anteile o.N. LU0245042477 / 1,50 %	6.300	0 -1.700	EUR	89,38	563.094,00	9,47
Pictet - Robotics Namens-Anteile HP Cap.EUR o.N. LU1279334996 / 2,40 %	1.000	1.000 0	EUR	111,78	111.780,00	1,88

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

ALTIS FUND PRIVAT-RENDITE PLUS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Luxemburg	28,67
Deutschland	24,82
Vereinigte Staaten von Amerika	13,97
Frankreich	8,18
Niederlande	5,98
Schweiz	2,05
Türkei	1,84
Italien	1,83
Dänemark	1,81
Sonstige	3,60
	92,75

Branchengewichtung	in %
Investmentfonds	24,94
Sonstige Finanzunternehmen	7,95
Versicherungen (Schaden- und Unfallversicherung)	7,94
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	7,20
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	5,61
Nahrungsherstellung (Verarbeitung Land und Forst)	4,48
Elektronik	4,26
Groß- und Einzelhandel	3,57
Telekommunikation - diversifiziert	3,52
Sonstige	23,28
	92,75

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ALTIS FUND PRIVAT-RENDITE PLUS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. APRIL 2016 BIS ZUM 31. MÄRZ 2017

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	111,82
Zinsen aus Wertpapieren	79.664,94
Dividenden (netto)	21.193,15
Bestandsprovisionen	4.792,07
Erträge insgesamt	105.761,98
Verwaltungsvergütung	-94.322,63
Verwahrstellenvergütung	-15.252,80
Taxe d'abonnement	-2.503,24
Prüfungskosten	-16.652,13
Druck- und Veröffentlichungskosten	-9.276,25
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-1.740,10
Sonstige Aufwendungen	-10.295,01
Aufwendungen insgesamt	-150.042,16
Ordentlicher Ertragsausgleich	3.499,25
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-40.780,93
Realisierte Gewinne	227.511,30
Realisierte Verluste	-149.018,48
Außerordentlicher Ertragsausgleich	98,69
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	37.810,58
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	431.056,20
Ergebnis des Geschäftsjahres	468.866,78
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	7.906,71
Ongoing Charges in %	2,77
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Kosten auf Ebene von Zielfonds) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	20,39
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT PER 31. MÄRZ 2017

1. Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds ALTIS Fund ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (vorher das Gesetz vom 20. Dezember 2002) über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Der Fonds wird von der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. („WIL“) verwaltet.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Der Bericht des Fonds ist gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze im Einzelnen

Wertpapieranlagen

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Daneben gelten gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgende wesentliche Bewertungsregeln:

- Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet; in der Regel ist dies der Kurs, der am letzten Börsentag vor dem Bewertungsstichtag an der Börse notiert wird, die normalerweise der Hauptmarkt für diese Gattung ist.
- Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- Sofern Vermögenswerte nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden oder wenn der ermittelte Preis oder Kurs von Vermögenswerten, die an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert bzw. gehandelt werden, nicht repräsentativ für den angemessenen Marktwert dieser Vermögenswerte erscheint, wird für die Bewertung dieser Vermögenswerte der vorsichtig und in gutem Glauben ermittelte voraussichtlich mögliche Verkaufswert zugrunde gelegt.
- Die Bewertung von Vermögenswerten, für die ein liquider Markt nicht vorhanden ist, erfolgt mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen, wobei nicht zwingend effektive Markttransaktionen stattgefunden haben müssen. Hierbei kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass ein tatsächlicher zu realisierender Verkaufspreis der Vermögenswerte zu einem höheren bzw. niedrigeren Wert führen kann.
- Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Gattungen, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.
- Die realisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

ALTIS FUND

- Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des jeweiligen Portfolios zum letztverfügbaren Börsenkurs ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Forderungen

Forderungen werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Guthaben bei Kreditinstituten

Guthaben bei Kreditinstituten wurden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Verbindlichkeiten und Rückstellungen

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag passiviert. Rückstellungen sind in Höhe des erwarteten Zahlungsbetrages ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen

Die Erträge, z.B. Dividenden werden bereits am Ex-Tag erfasst, die anderen Erträge und Aufwendungen werden in der Periode erfasst, zu der sie wirtschaftlich gehören.

In den steuerpflichtigen Erträgen der jeweiligen Teilfonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Währungsumrechnung

Bei Käufen von Vermögensgegenständen in einer anderen Währung als der Fondswährung wird der Umrechnungskurs zum Kauftag, bei Erträgen und Aufwendungen der Umrechnungskurs zum Transaktionstag und bei der Vermögensaufstellung inklusive des realisierten und unrealisierten Ergebnisses der Umrechnungskurs zum Geschäftsjahresende zu Grunde gelegt.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Teilfondsvermögen

Wertpapiervermögen

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen, die über eine Schnittstelle mit einem Datenprovider am 31. März 2017 geliefert wurden, bewertet.

Die Investmentfonds wurden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen, die über eine Schnittstelle mit einem Datenprovider am 31. März 2017 geliefert wurden, bewertet.

Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 2.811.524,68 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	ALTIS Fund Balanced Value	ALTIS Fund Global Resources	ALTIS Fund Privat-Rendite Plus	Gesamt
AUD-Guthaben	451.373,32	4.649,69	0,00	456.023,01
CAD-Guthaben	0,00	4.677,12	36.118,47	40.795,59
CHF-Guthaben	4.482,07	0,00	1.615,54	6.097,61
EUR-Guthaben	1.853.540,76	48.150,51	277.638,35	2.179.329,62
GBP-Guthaben	0,00	6.023,63	309,12	6.332,75
HUF-Guthaben	0,00	4.032,28	0,00	4.032,28
NOK-Guthaben	0,00	0,00	340,12	340,12
SEK-Guthaben	0,00	3.878,04	0,00	3.878,04
TRY-Guthaben	0,00	705,54	0,00	705,54
USD-Guthaben	0,00	20.036,73	93.953,39	113.990,12
Gesamt (Angaben in EUR)	2.309.396,15	92.153,54	409.974,99	2.811.524,68

ALTIS FUND

Zinsforderungen aus Wertpapieren

Die Zinsansprüche betreffen Stückzinsen auf verzinsliche Wertpapiere.

Dividendenforderungen

Dividendenforderungen betreffen bereits entstandene, aber am Stichtag noch nicht ausgeglichene Dividendenansprüche.

Forderungen aus Wertpapierverkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen verkaufter Wertpapiere.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	ALTIS Fund Balanced Value	ALTIS Fund Global Resources	ALTIS Fund Privat- Rendite Plus	Gesamt
Forderungen aus Quellensteuerrückerstattungen	2.459,17	0,00	1.625,00	4.084,17
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	1.507,45	1.507,41	1.507,41	4.522,27
Gesamt (Angaben in EUR)	3.966,62	1.507,41	3.132,41	8.606,44

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	ALTIS Fund Balanced Value	ALTIS Fund Global Resources	ALTIS Fund Privat- Rendite Plus	Gesamt
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	18.474,94	12.606,56	7.548,81	38.630,31
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	3.802,76	3.802,76	3.802,76	11.408,28
Rückstellung Prüfungskosten	12.894,46	11.711,73	11.120,30	35.726,49
Rückstellung Depotgebühren	696,73	0,00	262,43	959,16
Rückstellung Reportingkosten	1.086,96	1.086,96	1.086,96	3.260,88
Rückstellung Taxe d'abonnement	1.740,59	1.244,26	558,86	3.543,71
Sonstige Rückstellungen	3.634,74	0,00	529,85	4.164,59
Gesamt (Angaben in EUR)	42.331,18	30.452,27	24.909,97	97.693,42

4. Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

Zinsen aus Bankguthaben

Die Zinserträge resultieren aus den laufenden Bankguthaben.

Zinsen aus Wertpapieren

Die Zinserträge resultieren aus den gehaltenen Wertpapieren, einschließlich der abgegrenzten, noch nicht fälligen Zinsen.

Dividenden (netto)

Die Dividendenerträge enthalten sowohl die vereinnahmten Dividenden als auch die aktivierten Dividendenansprüche entsprechend der Ex-Tag-Meldung. Von den Bruttoerträgen wurden die vom Ursprungsland einbehaltenen Quellensteuern abgezogen.

Erträge aus Investmentanteilen

Erträge aus Investmentanteilen resultieren aus den Ausschüttungen der im Bestand befindlichen Zielfondsanteile.

Bestandsprovisionen

Die Erträge aus Bestandsprovision resultieren aus gezahlten Bestandsprovisionen der Zielfonds.

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen ein jährliches Entgelt von bis zu 1,50 % mindestens jedoch EUR 25.000,00 zu erhalten, das auf der Grundlage des an jedem Bewertungstag errechneten Anteilwertes monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettofondsvermögen der verschiedenen Teilfonds während des betreffenden Monats ausbezahlt ist.

Verwahrstellenvergütung

Die ausgewiesene Verwahrstellenvergütung betrifft die vertraglich vereinbarte Gebühr für die Übernahme der gesetzlich geforderten Verwahrstellenaufgaben mit bis zu 0,20 % p.a., mindestens jedoch EUR 15.000,00. Die Gebühren werden monatlich auf den zu ermittelnden Inventarwert der Teilfonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Monats berechnet und ausbezahlt.

Taxe d'abonnement

Die Taxe d'abonnement beträgt 0,05 % p.a. vom Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds, abzüglich des Nettoinventarwertes der Investments, die der luxemburgischen Steuer unterliegen. Sie wird quartalsweise im Nachhinein gezahlt.

ALTIS FUND

Zinsaufwendungen aus Kontokorrent

Die Zinsaufwendungen aus Kontokorrent resultieren aus den laufenden Bankguthaben einschließlich der abgegrenzten, noch nicht fälligen Zinsen.

Zinsaufwendungen aus Tagesgeldern

Die Zinsaufwendungen resultieren aus den laufenden Tagesgeldern einschließlich der abgegrenzten, noch nicht fälligen Zinsen.

Sonstige Aufwendungen

Die sonstigen Aufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

	ALTIS Fund Balanced Value	ALTIS Fund Global Resources	ALTIS Fund Privat-Rendite Plus	Gesamt
Depotgebühren	3.926,74	3.229,62	1.541,06	8.697,42
BaFin Gebühr	494,00	494,00	494,00	1.482,00
ALFI Gebühr	125,00	125,00	125,00	375,00
CSSF Gebühr	2.000,20	2.000,20	2.000,20	6.000,60
Sonstige Kosten	12.545,99	6.094,71	6.134,75	24.775,45
Gesamt (Angaben in EUR)	19.091,93	11.943,53	10.295,01	41.330,47

Realisierte Gewinne / Verluste

Das ausgewiesene realisierte Ergebnis betrifft Kursgewinne und -verluste aus Verkäufen von Wertpapieren und Investmentfonds sowie aus Derivatgeschäften und ergibt sich als Differenz aus den durchschnittlichen Anschaffungskosten und dem Veräußerungserlös.

Veränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes

Die Veränderung der nicht realisierten Wertentwicklung spiegelt die Entwicklung der Kursänderungen im Berichtsjahr wieder. Die Ermittlung der Veränderung der nicht realisierten Wertentwicklung erfolgt ebenso unter Zugrundelegung der durchschnittlichen Einstandskurse bzw. dem letztjährigen Wertansatz.

5. Ertragsverwendung

Die Erträge des Fonds werden thesauriert.

ALTIS FUND

6. Devisenmittelkurse am 31. März 2017

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

Devisen		1 EUR =
Australische Dollar	AUD	1,396900
Brasilianische Real	BRL	3,364800
Britische Pfund	GBP	0,857000
Dänische Kronen	DKK	7,438100
Kanadische Dollar	CAD	1,425700
Norwegische Kronen	NOK	9,163700
Mexikanische Peso	MXN	19,948000
Schwedische Kronen	SEK	9,548650
Schweizer Franken	CHF	1,069150
Thailändische Baht	THB	36,767100
Türkische Lira	TRY	3,891500
Ungarische Forint	HUF	308,580000
US-Dollar	USD	1,068400

PRÜFUNGSVERMERK

An die Anteilinhaber des
ALTIS Fund

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des ALTIS Fund und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Teilfondsvermögens, der Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. März 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand 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.

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“

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

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d’entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d’entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der 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 ALTIS Fund und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.



Sonstige Informationen

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

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 25. Juli 2017

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'FB', with a long horizontal line extending to the right.

Frank Ballmann

ALTIS FUND

VERGÜTUNGSGRUNDSÄTZE (UNGEPRÜFT)

Die WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A („WIL“) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik der Warburg-Gruppe und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der WIL verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der WIL und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der WIL kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016.

Anzahl Mitarbeiter		101 (Jahresdurchschnitt)
Fixe Vergütung	TEUR	7.813
davon Führungskräfte	TEUR	3.412
davon andere Risk-Taker	TEUR	1.009
Variable Vergütung	TEUR	557
davon Führungskräfte	TEUR	452
davon andere Risk-Taker	TEUR	170

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 (SFTR) entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

ALTIS Fund Balanced Value

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

ALTIS Fund Global Resources

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

ALTIS Fund Privat-Rendite Plus

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

Anschrift: WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
Postanschrift: Boîte Postale 858, L-2018 Luxembourg
Telefon: (+352) 42 44 91 - 1
Telefax: (+352) 42 25 94
E-Mail: info@warburg-invest.lu
Internet: www.warburg-fonds.com



M. M. WARBURG & CO LUXEMBOURG

Anschrift: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
Postanschrift: Boîte Postale 16, L-2010 Luxembourg
Telefon: (+352) 42 45 45 - 1
Telefax: (+352) 42 45 69
E-Mail: info@mmwarburg.lu
Internet: www.mmwarburg.lu
SWIFT: WBWC LU LL



M. M. WARBURG & CO

1798

Anschrift: Ferdinandstraße 75, D-20095 Hamburg
Postanschrift: Postfach 10 65 40, D-20079 Hamburg
Telefon: (+49) (0)40 32 82 - 0
Telefax: (+49) (0)40 36 18 - 1000
SWIFT: WBWC DE HH