



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

## GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

### 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
<b>ALTIS Fund - Konsolidiert</b>	<b>9</b>
<hr/>	
Konsolidierte Bilanz und Entwicklung zum 31. März 2018	
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2018	9
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018	9
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018	10
<b>ALTIS Fund Balanced Value</b>	<b>11</b>
<hr/>	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. März 2018	11
Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018	11
Vergleich der Nettovermögenswerte	12
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. März 2018	13
Zusammensetzung des Derivatebestands zum 31. März 2018	17
Teilfondsstruktur	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018	19
<b>ALTIS Fund Global Resources</b>	<b>20</b>
<hr/>	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. März 2018	20
Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018	20
Vergleich der Nettovermögenswerte	20
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. März 2018	21
Teilfondsstruktur	24
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018	25
<b>ALTIS Fund Privat-Rendite Plus</b>	<b>26</b>
<hr/>	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. März 2018	26
Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018	26
Vergleich der Nettovermögenswerte	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018	27

# INHALTSVERZEICHNIS

---

	Seite
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2018	28
1. Allgemeine Informationen	28
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	28
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Teilfondsvermögen	29
4. Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung	31
5. Ertragsverwendung	32
6. Devisenmittelkurse	33
7. Besondere Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	33
Prüfungsvermerk	34
Vergütungsgrundsätze (ungeprüft)	37
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung (ungeprüft)	37
Risikomanagement (ungeprüft)	38

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 jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Production: KNEIP ([www.kneip.com](http://www.kneip.com))

# MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

## **Verwaltungsgesellschaft**

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

## **Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft**

Dr. Peter Rentrop-Schmid (Vorsitzender)  
Partner  
M.M. Warburg & Co (AG & Co.)

Rüdiger Tepke (Stellvertretender Vorsitzender)  
Mitglied des Vorstandes  
M.M Warburg & CO Luxembourg S.A.

Andreas Ertle  
Geschäftsführer  
IntReal International Real Estate  
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

## **Vorstand**

Dr. Detlef Mertens

Tim Kiefer

Thomas Grünewald

## **Verwahr-, Register- und Transferstelle**

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

## **Abschlussprüfer**

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

## **Zentralverwaltungsstelle**

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

## **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

## 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**

Die Schwankungsbreite des Eurostoxx50 lag im vergangenen Berichtsjahr deutlich niedriger, als im Jahr zuvor. Berechnet auf Basis der Extremkurse (3708 und 3261) lag diese bei 12 %, während der Index insgesamt knapp 4 % verlor (3500,93 zu 3361,50). Im Gegensatz dazu wies der Teilfonds ALTIS Fund Balanced Value eine Schwankungsbreite gemessen an den Extremkursen (77,74 und 72,38) von lediglich 7 % aus und konnte im Gegensatz zum Aktienindex sogar um 1,97 % zulegen. Das ist um so erfreulicher, weil im gleichen Zeitraum auch der DAX per Saldo an Boden verlor.

Nachdem keine wesentlichen Probleme auf der Anleienseite zu Buche schlugen, wir jedoch mit den negativen Schwankungen auf der Währungsseite zu kämpfen hatten, waren wir um so erfolgreicher auf der Aktienseite. Die Quote wurde sukzessive erhöht und so konnte der Fonds von den Kurssteigerungen profitieren. Zusätzlich gelang uns in den letzten Wochen zwei Absicherungen erfolgreich abzuschließen, sodass der massiver Markttrückgang seit Ende Januar relativ verhalten mitgemacht wurde. Der Eurostoxx50 verlor vom Hoch am 11. Januar 2018 bis zum 29. März 2018

immerhin fast 6,5 %, während der Teilfonds ALTIS Fund Balanced Value lediglich ca. 3,5 % verlor. Geholfen hat bei dieser Entwicklung sicher auch, dass der Fonds deutliche Mittelzuflüsse zu verzeichnen hatte, die nur teilweise sofort angelegt worden sind.

Aktuell stellt sich die Struktur des Teilfonds wie folgt dar: 52 % Aktien und Aktienfonds, 18 % Renten und Rentenfonds und ca. 23 % Liquidität (überwiegend durch Mittelzuflüsse und fällige Renten). Der Goldanteil lag per Geschäftsjahresende bei ca. 2 %.

### Quellen der Veräusserungsergebnisse

Die Quellen des Ergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Kursgewinnen und Kursverlusten und deutlichen Buchgewinnen, die noch nicht realisiert wurden. Die Wahl in Deutschland hatte aus unserer Sicht keine wesentlichen Einflüsse auf die Märkte. Insbesondere in den letzten Monaten des Geschäftsjahres wurde allerdings durch die protektionistische Linie des US-Präsidenten und aufkommende Ängste vor schnell steigenden Zinsen Sand ins Getriebe der Märkte geschüttet. Neben der zuletzt zurückhaltenden Anlagephilosophie und den deutlichen Mittelzuflüssen haben auch zwei Absicherungsgeschäfte die eintretende Abwärtstendenz bremsen können. Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

Der Anteilswert des Teilfonds ALTIS Fund Balanced Value stieg im Berichtszeitraum 31. März 2017 – 31. März 2018 um 1,97 %. (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.

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 möglich Trendwende schon stattgefunden hat. Die Pläne des neuen Präsidenten und der weitere Abbau der Arbeitslosigkeit dort könnten eine weitere Zinsanhebung notwendig erscheinen lassen.

# BERICHT DER VERWALTUNG

---

## Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums per 31. März 2018 war der Teilfonds ALTIS Fund Balanced Value zu ca. 20 % in Liquidität, Aktien und Renten investiert, die nicht in Euro notiert waren. In der Währungsaufteilung entfielen zu diesem Zeitpunkt ca. 11,7 % auf den USD, 1,47 % auf DKK, 1,35 % auf CHF, sowie kleinere Bestände unter 2,58 % auf AUD, SEK, NOK und MXN.

## Marktpreisrisiken

Der Teilfonds 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 in den Vorjahren aufgetretenen Probleme im Anleihebereich konnten in diesem Jahr überwiegend vermieden werden. Da es sich bei den Problemfällen um eine Gewichtung von total weniger als 0,15 % 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 variabelverzinsliche Anleihen, die von Emittenten mit Sitz in einem Mitgliedsstaat 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 schnitt sowohl im Kalenderjahr 2017 als auch im Berichtszeitraum absolut und im Konkurrenzvergleich überdurchschnittlich ab. Unser in den beiden Vorjahren an dieser Stelle geäußelter Optimismus, „dass wir vor einer Trendwende an den Rohstoffmärkten stehen“ und „dass der Substanzwertcharakter der Rohstoffwerte wieder in den Vordergrund treten sollte“ hat sich auch im Berichtszeitraum bestätigt.

Der ALTIS Fund Global Resources verzeichnete in seinem am 31. März 2018 abgelaufenen 14. Geschäftsjahr (Berichtszeitraum) eine Erhöhung des Nettoinventarwerts pro Anteil um 2,58 Prozent von EUR 114,59 auf EUR 117,55 (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI). Damit liegt das Ergebnis im Berichtszeitraum höher als sein Vergleichsindex, der MSCI All Country (AC) Natural Resources Index. Die Anzahl der ausstehenden Anteile des Teilfonds ALTIS Fund Global Resources reduzierte sich im Berichtszeitraum um 13,3 Prozent auf zuletzt 75.248 Anteile. Als Folge der Rücknahmen gab das Fondsvermögen im Berichtszeitraum von EUR 9,9 Mio. auf EUR 8,8 Mio. nach.

Wie schon in den Vorjahren zeichnet die Rating-Agentur Morningstar den ALTIS Fund Global Resources zum Geschäftsjahresende in ihrer Gesamtwertung mit vier Sternen aus.

# BERICHT DER VERWALTUNG

---

Am Ende des Geschäftsjahres waren wie im Vorjahr 72 Prozent des Fondsvermögens in Aktien von Unternehmen angelegt, die in den Industrieländern beheimatet sind. Davon entfallen 39,4 Prozent auf Europa, 29,9 Prozent auf Nordamerika und 2,7 Prozent auf den pazifischen Raum. Der Emerging Markets Anteil lag bei 24 Prozent des Fondsvermögens (Vorjahr 26 %). Das Engagement in den Emerging Markets teilt sich auf in Europa, Mittlerer Osten und Afrika (EMEA) 12,3 Prozent, Asien 7,2 Prozent und Lateinamerika 4,6 Prozent. Das Barvermögen belief sich auf 4 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.

Im Berichtszeitraum gab es nur einige wenige taktische Veränderungen im Fondsvermögen. So wurde das Portfolio regelmäßig den veränderten Rahmenbedingungen, insbesondere den Kurs/Wert-Relationen der einzelnen Titel, angepasst. Die meisten dieser Transaktionen wurden durch Zeichnungen bzw. Rücknahmen von Anteilen im Fondsvermögen ausgelöst. In mehreren Schritten wurden die Eisenbahntitel von 17 auf 14 Prozent des Fondsvermögens reduziert. Abgebaut wurden auch diverse Aktien im Energiesektor. Dagegen wurden die Engagements in den Industriezweigen Chemie und Baumaterialien erhöht. Entscheidungsgrundlagen dafür waren wiederum Bewertungsdifferenzen. Unverändert mit 8.200 Aktien (zuletzt 3,2 % des Fondsvermögens) blieb das Engagement in der bereits 2016 eingegangenen Position in Xetra-Gold.

Bewertungsvergleiche zeigen, dass der ALTIS Fund Global Resources per 31. März 2018 - wie bereits in den Vorjahren - Bewertungsvorteile nicht nur gegenüber internationalen Aktienindizes sondern auch gegenüber seiner spezifischen Benchmark aufweist. Basierend auf klassischen Faktoren wie Buchwert, Cashflow, Gewinn und Dividende in Relation zu den jeweiligen Aktienkursen lag der Bewertungsvorteil gegenüber dem MSCI All Country (AC) World Index bei 31 Prozent und gegenüber dem MSCI Global Resources Index bei 13 Prozent.

Die Voraussetzungen für eine weiterhin freundliche Entwicklung der Rohstoffpreise bleiben aus heutiger Sicht günstig. Nach unseren Analysen ist der ALTIS Fund Global Resources für die Zukunft bestens positioniert.

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.

### Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums unterlagen 80,1 Prozent (Vorjahr 87,0 %) des Teilfondsvermögens einem direkten Währungsrisiko. 10,7 Prozent des Fondsvermögens waren in Aktien von Unternehmen, die in der Eurozone domizilieren, investiert. 3,2 Prozent sind in dem Zertifikat Xetra-Gold, das in Euro gehandelt wird, angelegt. Von den vier Prozent des Barvermögens sind 3,4 Prozentpunkte in Euro denominiert.

Grundsätzlich sind die Umsätze der Rohstoffunternehmen stark von der Entwicklung des US-Dollars abhängig, da die meisten Rohstoffe in US-Dollar gehandelt werden. Die Produktionskosten fallen demgegenüber vorwiegend in Landeswährung an. Dadurch können Währungsrisiken durch steigende Aktienkurse teilweise oder zur Gänze kompensiert werden. Der US-Dollar fiel im abgelaufenen Fiskaljahr gegenüber dem Euro um 13 Prozent auf 0,81 EUR/USD. Ein schwacher US-Dollar wirkt sich tendenziell positiv auf die Rohstoffpreise - die vielfach in US-Dollar gehandelt werden - und damit auf die Umsätze der Rohstoffunternehmen aus. Der Trend steigender Rohstoffpreise wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr durch den schwachen US-Dollar unterstützt.

### 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.

# BERICHT DER VERWALTUNG

---

## 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 sektorimmanente 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 Optionscheine 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.

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. Leider hat diese positive Entwicklung nicht dazu geführt, dass nachhaltig Mittel dem Teilfonds zugeflossen sind. Daher haben wir die Entscheidung getroffen, den Teilfonds zum Geschäftsjahresende aufzulösen, weil das Volumen keine sinnvolle und kostenoptimierte Anlagepolitik zulässt.

Insbesondere die Angleichung der Absicherungsgeschäfte an den Teilfonds Altis Balanced Value hat dazu geführt, dass die in der Vergangenheit oft eingetretene schlechtere Entwicklung im Berichtszeitraum ausblieb. Dies führte dazu, dass der Teilfonds Altis Fund Privat-Rendite Plus lediglich um ca. 7 % (Extreme 57,80/62,02) schwankte gegenüber dem Eurostoxx50 mit einer Schwankungsbreite von 12 %. 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 knappen Plus das Berichtsjahr beenden konnte.

### Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Gewinnen und Verlusten aus Aktien. Die Aktiengewinne konnten aufgrund der zeitweilig positiven Marktentwicklung erzielt werden. Da der Teilfonds mit immer mehr Rückflüssen zu kämpfen hatte, hat sich das Management dazu entschieden den Teilfonds zu liquidieren. Dementsprechend wurden aller Buchgewinne- und verluste realisiert und können aus der entsprechenden Auflistung entnommen werden.

Der Anteilswert des Teilfonds ALTIS Fund Private-Rendite Plus stieg im Berichtszeitraum 31. März 2017 – 31. März 2018 um 0,19 %. (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).



### **3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum**

#### Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktziinsänderung 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 zwei Jahren. Diese Duration wurde sukzessive weiter verringert.

#### Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums per 31. März 2018 war der Teilfonds ALTIS Fund Privat-Rendite Plus zu 100 % in Euro notiert. Die Währungsgewichtung von etwas über 20 % in Währungen wurde im Laufe des Jahres zurückgefahren.

#### Marktpreisrisiken

Der Teilfonds ALTIS Fund Privat-Rendite Plus war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich 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 hatte 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) waren die oben genannten Risiken als relativ gering einzustufen.

#### Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

### **4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Der Teilfonds ALTIS Fund Privat-Rendite Plus wurde nach Geschäftsjahresende liquidiert.

# ALTIS FUND - KONSOLIDIERT

## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 21.933.537,94)	25.067.604,78	77,95
Bankguthaben	6.304.337,55	19,61
Zinsforderungen aus Wertpapieren	36.683,82	0,11
Dividendenforderungen	37.264,93	0,12
Forderungen aus Initial Margin	219.826,43	0,68
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	944.582,54	2,94
Forderungen aus Anteilzeichnungen	886.883,12	2,76
Forderungen aus Variation Margin	31.761,51	0,10
Sonstige Vermögenswerte	10.694,49	0,03
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>33.539.639,17</b>	<b>104,30</b>
Zinsverbindlichkeiten	-1.336,01	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-1.243.157,27	-3,87
Unrealisiertes Ergebnis aus Optionen	-3.450,00	-0,01
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	-31.761,51	-0,10
Sonstige Verbindlichkeiten	-101.823,00	-0,32
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-1.381.527,79</b>	<b>-4,30</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>32.158.111,38</b>	<b>100,00</b>

## ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
<b>Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>32.637.163,06</b>
Mittelzuflüsse	6.061.349,84
Mittelrückflüsse	-7.067.974,17
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	414.404,63
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	113.168,02
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres<sup>2)</sup></b>	<b>32.158.111,38</b>

<sup>2)</sup> Cross Investments: Die Teilfonds Altis Fund Balanced Value und Altis Fund Privat-Rendite Plus waren zum 31. März 2018 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 354.270,00. Somit würde das konsolidierte Nettovermögen ohne das Cross Investment EUR 31.803.841,38 betragen.

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

# ALTIS FUND - KONSOLIDIERT

---

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. APRIL 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	24.271,19
Zinsen aus Wertpapieren	209.893,39
Dividenden (netto)	367.095,52
Erträge aus Investmentanteilen	7.320,00
Bestandsprovisionen	15.525,07
Sonstige Erträge	31.682,54
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>655.787,71</b>
Verwaltungsvergütung	-444.426,51
Verwahrstellenvergütung	-45.590,94
Taxe d'abonnement	-13.956,73
Prüfungskosten	-46.267,46
Druck- und Veröffentlichungskosten	-33.542,42
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-12.481,16
Sonstige Aufwendungen	-36.772,79
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-633.038,01</b>
Ordentlicher Ertragsausgleich	27.775,54
<b>Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss</b>	<b>50.525,24</b>
Realisierte Gewinne	2.591.886,74
Realisierte Verluste	-811.645,79
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-442.164,98
<b>Ertrags-/Aufwandsüberschuss</b>	<b>1.388.601,21</b>
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-1.275.433,19
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>113.168,02</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

---

# ALTIS FUND BALANCED VALUE

## ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 15.167.618,63)	16.578.138,00	77,08
Bankguthaben	5.073.839,57	23,60
Zinsforderungen aus Wertpapieren	36.683,82	0,17
Dividendenforderungen	2.712,94	0,01
Forderungen aus Initial Margin	219.826,43	1,02
Forderungen aus Anteilzeichnungen	882.159,52	4,10
Forderungen aus Variation Margin	31.761,51	0,15
Sonstige Vermögenswerte	6.576,85	0,03
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>22.831.698,64</b>	<b>106,16</b>
Zinsverbindlichkeiten	-1.186,28	-0,01
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-1.243.157,27	-5,77
Unrealisiertes Ergebnis aus Optionen	-3.450,00	-0,02
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	-31.761,51	-0,15
Sonstige Verbindlichkeiten	-45.020,98	-0,21
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-1.324.576,04</b>	<b>-6,16</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>	<b>21.507.122,60</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>Stück 288.371,687</b>	
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>EUR 74,58</b>	

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>16.742.524,05</b>
Mittelzuflüsse	5.354.794,84
Mittelrückflüsse	-890.518,81
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-80.359,52
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	380.682,04
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>21.507.122,60</b>
	<b>Stück</b>
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>228.917,687</b>
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	71.441,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-11.987,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>288.371,687</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen

# ALTIS FUND BALANCED VALUE

---

## VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.03.2016	31.03.2017	31.03.2018
Teilfondsvermögen	EUR	19.885.298,44	16.742.524,05	21.507.122,60
Anteile im Umlauf	Stück	295.821,687	228.917,687	288.371,687
Inventarwert pro Anteil	EUR	67,22	73,14	74,58

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

---

# ALTIS FUND BALANCED VALUE

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>16.578.138,00</b>	<b>77,08</b>
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>					<b>12.259.707,79</b>	<b>57,01</b>
<b>Aktien</b>						
Renu Energy Ltd. AU000000RNE2	400.000	0 0	AUD	0,02	3.986,42	0,02
Swiss Re AG CH0126881561	1.500	1.500 0	CHF	95,16	121.145,77	0,56
Aareal Bank AG DE0005408116	4.500	1.500 0	EUR	38,61	173.745,00	0,81
Airbus SE NL0000235190	2.000	0 0	EUR	93,96	187.920,00	0,87
BASF SE DE000BASF111	1.000	1.000 0	EUR	81,22	81.220,00	0,38
Bayer AG DE000BAY0017	2.000	400 0	EUR	90,70	181.400,00	0,84
Ceconomy Ag DE0007257503	12.500	12.500 0	EUR	9,33	116.600,00	0,54
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	5.000	0 -5.000	EUR	25,02	125.100,00	0,58
Einhell Germany AG VZ DE0005654933	4.000	896 -3.323	EUR	84,40	337.600,00	1,57
Flow Traders N.V. NL0011279492	1.000	1.000 0	EUR	35,18	35.180,00	0,16
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA DE0005785802	1.000	1.000 0	EUR	82,12	82.120,00	0,38
Fuchs Petrolub SE VZ DE0005790430	7.500	0 0	EUR	44,14	331.050,00	1,54
Infineon Technologies AG DE0006231004	20.000	0 0	EUR	21,56	431.200,00	2,01
Klöckner & Co SE DE000KC01000	12.500	12.500 0	EUR	10,08	126.000,00	0,59
Koninklijke Philips N.V. NL0000009538	11.000	0 0	EUR	30,89	339.790,00	1,58
KSB SE & Co. KGaA VZ DE0006292030	500	150 0	EUR	445,00	222.500,00	1,03
Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München DE0008430026	500	500 0	EUR	187,55	93.775,00	0,44
PATRIZIA Immobilien AG DE000PAT1AG3	9.900	900 0	EUR	18,05	178.695,00	0,83
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	3.000	3.000 0	EUR	25,76	77.280,00	0,36
SAP SE DE0007164600	4.000	0 0	EUR	84,42	337.680,00	1,57
Siemens AG DE0007236101	3.000	0 0	EUR	102,30	306.900,00	1,43
Telefónica S.A. ES0178430E18	10.000	0 0	EUR	7,99	79.920,00	0,37
Total S.A. FR0000120271	2.500	0 0	EUR	45,84	114.587,50	0,53

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen

# ALTIS FUND BALANCED VALUE

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
TUI AG DE000TUAG000	10.000	0 0	EUR	17,50	175.000,00	0,81
BYD Co. Ltd. CNE100000296	3.000	3.000 0	HKD	63,25	19.615,04	0,09
Statoil ASA NO0010096985	7.000	0 0	NOK	184,65	133.506,51	0,62
Husqvarna AB SE0001662230	20.000	0 -10.000	SEK	80,82	157.227,41	0,73
3 D Systems Corp. US88554D2053	1.000	1.000 0	USD	11,30	9.167,61	0,04
Alibaba Group Holding Ltd. ADR US01609W1027	500	500 0	USD	178,91	72.574,23	0,34
Alphabet Inc. US02079K3059	500	0 0	USD	1.005,18	407.747,85	1,90
Amazon.com Inc. US0231351067	375	0 0	USD	1.431,42	435.487,99	2,03
Anglogold Ashanti Ltd. ADR US0351282068	15.000	5.000 0	USD	9,42	114.635,73	0,53
Berkshire Hathaway Inc. US0846701086	4	0 -1	USD	295.041,00	957.459,03	4,46
Gilead Sciences Inc. US3755581036	3.000	0 0	USD	74,78	182.005,52	0,85
International Business Machines Corp. US4592001014	500	500 0	USD	152,52	61.869,22	0,29
Vale S.A. ADR US91912E1055	10.000	0 0	USD	12,45	101.006,00	0,47
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
2,5% Mercedes-Benz 2016/12.08.2019 XS1471712007	250.000	0 0	AUD	100,13	155.922,02	0,72
3% Arcelor SA 2015/09.04.2021 XS1214673722	200.000	0 0	EUR	107,06	214.110,00	1,00
4,392% AXA SA VRN 2005/25.01.2099 XS0210434782	500.000	0 0	EUR	104,00	520.000,00	2,42
4,196% Dt PB Trust II TPS VRN 2004/23.12.2099 DE000A0DHUM0	400.000	200.000 0	EUR	102,53	410.120,00	1,91
1,1% ING Groep NV FRN 2003/19.06.2153 NL0000113587	650.000	650.000 0	EUR	93,64	608.660,00	2,82
0% KTG Agrar 2011/06.06.2018 FLAT DE000A1H3VN9	125.000	0 0	EUR	4,13	5.156,25	0,02
6,5% Peugeot 2013/18.01.2019 FR0011567940	250.000	0 0	EUR	105,08	262.700,00	1,22
0% POR Telecom Int 2005/24.03.2099 FLAT XS0215828913	100.000	0 -50.000	EUR	6,00	6.000,00	0,03
2,771% Südzucker Int FRN 2005/30.06.2099 XS0222524372	100.000	0 0	EUR	98,05	98.050,00	0,46
0% Verion VRN 2003/31.12.2099 DE0005568695	100.000	0 0	EUR	0,25	250,00	0,00
6% voestalpine VRN 2013/31.10.2099 AT0000A0ZHF1	400.000	0 0	EUR	106,73	426.920,00	1,99

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

# ALTIS FUND BALANCED VALUE

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
0% WA HPI VRN 2011/01.12.2161 FLAT DE000A1MA904	500.000	0 0	EUR	2,00	10.000,00	0,05
5% Wienerberger 2014/31.12.2099 DE000A1ZN206	650.000	0 0	EUR	108,75	706.862,00	3,28
5,5% KFW 2016/22.11.2019 XS1520710788	3.500.000	0 0	MXN	96,64	149.898,51	0,70
<b>Zertifikate</b>						
Boerse Stuttgart INDEX-ZTF Gold Unze 999.9 o.E. BV:1 DE000EWG0LD1	12.500	0 0	EUR	34,90	436.250,00	2,03
CBK INDEX-ZTF Fakt.4X Sh. Sp Ind. o.E. BV:1 DE000CZ33B31	25.000	0 0	EUR	0,31	7.750,00	0,04
CITI BONUSZTF Continental AG 11.03.2019 BONUS:240 BV:1 DE000CY9Z6D3	500	500 0	EUR	217,21	108.605,00	0,50
CITI BONUSZTF Klöckner SE 20.12.2018 BONUS:12 BV:1 DE000CY98ZT2	15.000	15.000 0	EUR	10,33	154.950,00	0,72
DBK BONUSZTF HeidelbergCem. 20.12.2018 BONUS:90 BV:1 DE000DM4FZ12	1.500	1.500 0	EUR	83,96	125.940,00	0,59
DZ BANK BONUSZTF HeidelbergCem. 20.09.2019 BONUS:90 BV:1 DE000DD4VXS3	1.500	1.500 0	EUR	79,20	118.800,00	0,55
HSBC TUB BONUSZTF Allianz SE 15.03.2019 BONUS:200 BV:1 DE000TR2KEH9	750	750 0	EUR	183,05	137.287,50	0,64
HSBC TUB BONUSZTF E.ON SE NA 15.06.2018 BONUS:9.5 BV:1 DE000TD9TK47	15.000	15.000 0	EUR	9,36	140.400,00	0,65
SG BONUSZTF E.ON SE NA 21.12.2018 BONUS:9.4 BV:1 DE000SC9WXY2	15.000	15.000 0	EUR	8,85	132.750,00	0,62
UBS BONUSZTF DBK 21.09.2018 BONUS:17.5 BV:1 DE000UW9XSZ9	9.000	9.000 0	EUR	11,01	99.090,00	0,46
UBS BONUSZTF MTU Aero Engines 21.09.2018 BONUS:150 BV:1 DE000UX2M3V8	1.000	1.000 0	EUR	141,73	141.730,00	0,66
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	900	0 0	CHF	221,00	168.809,68	0,78
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>332.279,00</b>	<b>1,54</b>
<b>Zertifikate</b>						
Vontobel BONUSZTF VW AG VZ 30.04.2019 BONUS:175.05 BV:1 CH0388901172	1.000	1.000 0	EUR	158,50	158.500,00	0,74
Vontobel BONUSZTF IBM 30.04.2019 BONUS:172.89 BV:1 CH0388901180	1.400	1.400 0	USD	153,00	173.779,00	0,80

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen



# ALTIS FUND BALANCED VALUE

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile</b>					<b>3.986.151,21</b>	<b>18,53</b>
<b>KAG-eigene Investmentfondsanteile</b>						
ALTIS Fd FCP-Global Resources Inhaber-Anteile B o.N. LU0188358195	3.000	0 0	EUR	118,09	354.270,00	1,65
<b>Gruppenfremde Investmentfondsanteile</b>						
Nordea 1-Danish Mortgage Bd Fd Actions Nom. BP-DKK o.N. LU0076315968	10.000	0 0	DKK	235,18	315.591,01	1,47
ABAKUS-Asia Growth Fund Inhaber- Anteile o.N. LU0245042808	10.000	0 0	EUR	81,43	814.300,00	3,79
ABAKUS-World Dividend Fund Inhaber-Anteile o.N. LU0245042477	13.000	0 0	EUR	87,28	1.134.640,00	5,27
Deutsche Floating Rate Notes Inhaber- Anteile LC o.N. LU0034353002	11.860	11.860 0	EUR	84,32	1.000.035,20	4,64
Edmond de Roth.-Emerging Bonds Actions Nom.B EUR (H) Dis.o.N. LU1160350812	1.500	0 0	EUR	109,12	163.680,00	0,76
GL Adv.Fds-Emerg.Mkts High V. Actions Nominatives A o.N. LU0047906267	100	100 0	EUR	2.036,35	203.635,00	0,95

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

# ALTIS FUND BALANCED VALUE

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in EUR <sup>2)</sup>	% am NTFV <sup>1)</sup>
<b>Derivate</b>						<b>-35.211,51</b>	<b>-0,17</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>						<b>-3.450,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>							
<b>Optionsrechte auf Aktien<sup>3)</sup></b>							
Put BASF 80 18.05.2018	EDT	-1.000		EUR	3,45	-3.450,00	-0,02
<b>Aktienindex-Derivate</b>						<b>-31.761,51</b>	<b>-0,15</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte<sup>3)</sup></b>							
DAX INDEX FUTURE JUN18	EDT	-10		EUR	11.921,00	-31.725,00	-0,15
NASDAQ 100 E-MINI JUN18	CME	-3		USD	6.477,25	-36,51	0,00

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen

<sup>2)</sup> Futures und Futurestyled Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

<sup>3)</sup> Der Gesamtbetrag der offenen Futurepositionen beträgt EUR -3.295.546,93.

<sup>4)</sup> Der Gesamtbetrag der offenen short-Optionen beträgt EUR 81.530,00.

# ALTIS FUND BALANCED VALUE

---

## TELFONDSSTRUKTUR

<b>Geographische Gewichtung</b>	<b>in %</b>
Deutschland	22,46
Luxemburg	19,53
Vereinigte Staaten von Amerika	11,48
Niederlande	5,92
Österreich	5,27
Frankreich	4,17
Schweiz	2,46
Vereinigte Arabische Emirate	1,54
Australien	0,74
Sonstige	3,51
	<b>77,08</b>

<b>Branchengewichtung</b>	<b>in %</b>
Investmentfonds	18,53
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	11,64
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	11,19
Sonstige Finanzunternehmen	6,62
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	5,62
Werkzeug- und Maschinenbau	3,33
Herstellung von Glas und Keramik	3,28
Metallverarbeitende Industrie	2,99
Groß- und Einzelhandel	2,80
Sonstige	11,08
	<b>77,08</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

---

# ALTIS FUND BALANCED VALUE

---

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. APRIL 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	16.433,06
Zinsen aus Wertpapieren	145.149,77
Dividenden (netto)	90.812,87
Erträge aus Investmentanteilen	7.320,00
Bestandsprovisionen	10.144,22
Sonstige Erträge	10.769,95
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>280.629,87</b>
Verwaltungsvergütung	-225.917,46
Verwahrstellenvergütung	-15.169,19
Taxe d'abonnement	-7.632,93
Prüfungskosten	-15.315,52
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.086,03
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-9.549,15
Sonstige Aufwendungen	-9.552,29
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-293.222,57</b>
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.948,90
<b>Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss</b>	<b>-15.541,60</b>
Realisierte Gewinne	694.707,17
Realisierte Verluste	-219.044,32
Außerordentlicher Ertragsausgleich	83.308,42
<b>Ertrags-/Aufwandsüberschuss</b>	<b>543.429,67</b>
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-162.747,63
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>380.682,04</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt</b>	<b>19.950,25</b>
<b>Ongoing Charges in %</b>	<b>1,85</b>
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.	
<b>Portfolio Turnover Rate in %</b>	<b>8,16</b>
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 2018

	EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 6.765.919,31)	8.489.466,78	95,98
Bankguthaben	341.929,56	3,86
Dividendenforderungen	34.208,29	0,39
Forderungen aus Anteilzeichnungen	4.723,60	0,05
Sonstige Vermögenswerte	4.117,64	0,05
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>8.874.445,87</b>	<b>100,33</b>
Zinsverbindlichkeiten	-130,51	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-28.886,47	-0,33
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-29.016,98</b>	<b>-0,33</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>	<b>8.845.428,89</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>Stück</b>	<b>75.248,570</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>EUR</b>	<b>117,55</b>

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>9.949.695,80</b>
Mittelzuflüsse	624.342,00
Mittelrückflüsse	-1.906.567,62
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	33.179,44
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	144.779,27
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>8.845.428,89</b>
	<b>Stück</b>
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>86.825,570</b>
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.386,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-16.963,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>75.248,570</b>

## VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.03.2016	31.03.2017	31.03.2018
Teilfondsvermögen	EUR	8.090.516,93	9.949.695,80	8.845.428,89
Anteile im Umlauf	Stück	94.104,570	86.825,570	75.248,570
Inventarwert pro Anteil	EUR	85,97	114,59	117,55

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

# ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>8.489.466,78</b>	<b>95,98</b>
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>					<b>8.489.466,78</b>	<b>95,98</b>
<b>Aktien</b>						
BHP Billiton Ltd. AU000000BHP4	8.400	0 0	AUD	28,67	150.006,54	1,70
Woodside Petroleum Ltd. AU000000WPL2	4.800	4.800 -2.100	AUD	29,24	87.422,22	0,99
Canadian Natural Resources Ltd. CA1363851017	6.600	0 0	CAD	39,43	163.537,99	1,85
Nutrien Ltd. CA67077M1086	2.040	2.040 0	CAD	59,24	75.943,95	0,86
Suncor Energy Inc. CA8672241079	3.400	3.400 0	CAD	43,84	93.669,33	1,06
LafargeHolcim Ltd. CH0012214059	2.000	2.000 0	CHF	51,90	88.096,75	1,00
BASF SE DE000BASF111	1.200	0 0	EUR	81,22	97.464,00	1,10
Crh Plc IE0001827041	3.200	3.200 0	EUR	27,05	86.560,00	0,98
Evonik Industries AG DE000EVNK013	3.100	3.100 0	EUR	28,51	88.381,00	1,00
Galp Energia SGPS S.A. PTGAL0AM0009	5.900	5.900 0	EUR	15,15	89.385,00	1,01
K+S Aktiengesellschaft DE000KSAG888	8.900	0 0	EUR	23,51	209.239,00	2,37
OMV AG AT0000743059	3.900	0 -2.800	EUR	47,35	184.665,00	2,09
Repsol S.A. ES0173516115	6.300	6.300 0	EUR	14,31	90.121,50	1,02
Solvay S.A. BE0003470755	900	0 0	EUR	113,10	101.790,00	1,15
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	7.800	0 -2.200	EUR	29,12	227.136,00	2,57
BHP Billiton PLC GB0000566504	9.700	0 0	GBP	13,77	152.571,82	1,72
Rio Tinto PLC GB0007188757	7.200	0 -600	GBP	35,23	289.743,56	3,28
CNOOC Ltd. HK0883013259	76.000	76.000 0	HKD	11,62	91.290,82	1,03
MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan működő Részvénytársaság[Nyrt.] HU0000153937	17.600	17.600 0	HUF	2.742,00	154.451,68	1,75
Grupo Mexico S.A. de C.V. MXP370841019	33.800	0 0	MXN	60,55	90.701,96	1,03
Yara International ASA NO0010208051	5.100	0 0	NOK	331,10	174.415,25	1,97
Essity AB SE0009922164	5.300	9.200 -3.900	SEK	228,20	117.644,31	1,33
Svenska Cellulosa AB SE0000112724	9.200	0 0	SEK	87,64	78.427,73	0,89

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen

# ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
PTT Exploration & Production PCL TH0355A10Z12	29.600	29.600 0	THB	116,50	89.582,56	1,01
Ptt Pcl TH0646010015	12.400	0 0	THB	560,00	180.391,28	2,04
Tupras Turkiye Petrol Rafineleri A.S. TRATUPRS91E8	4.700	0 0	TRY	121,10	115.286,61	1,30
American Water Works Co. Inc. US0304201033	1.300	0 0	USD	81,19	85.629,56	0,97
Anglo American PLC ADR US03485P3001	38.100	0 -6.300	USD	11,56	357.322,73	4,04
BP PLC ADR US0556221044	2.700	0 0	USD	39,60	86.743,47	0,98
Chevron Corp. US1667641005	1.900	0 -300	USD	112,10	172.797,34	1,95
China Petroleum & Chemical Corp. ADR US16941R1086	2.100	0 -400	USD	85,72	146.042,51	1,65
CSX Corp. US1264081035	9.100	0 -4.800	USD	54,31	400.958,14	4,52
DowDuPont Inc. US26078J1007	1.200	1.200 0	USD	62,41	60.759,37	0,69
ENI S.p.A. ADR US26874R1086	5.800	0 0	USD	34,82	163.845,53	1,85
Exxon Mobil Corp. US30231G1022	2.632	0 0	USD	72,81	155.472,92	1,76
Gazprom PJSC ADR US3682872078	28.000	0 0	USD	4,83	109.696,58	1,24
Lukoil Pjsc ADR US69343P1057	3.400	0 0	USD	67,70	186.743,47	2,11
Lyondellbasell Industries NV NL0009434992	1.000	1.000 0	USD	103,15	83.684,89	0,95
Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC ADR US55315J1025	10.006	0 0	USD	18,64	151.275,20	1,71
Monsanto Co. US61166W1018	900	0 0	USD	116,75	85.246,63	0,96
Norfolk Southern Corp. US6558441084	3.600	0 -1.700	USD	133,97	391.280,22	4,42
Phillips 66 US7185461040	2.000	0 0	USD	94,33	153.058,58	1,73
Posco ADR US6934831099	2.000	0 0	USD	77,31	125.442,15	1,42
Royal Dutch Shell PLC ADR US7802592060	3.338	0 -1.400	USD	63,08	170.826,74	1,93
Sasol Ltd. ADR US8038663006	6.700	0 0	USD	33,02	179.485,64	2,03
Schlumberger N.V. (Schlumberger Ltd.) AN8068571086	2.400	0 0	USD	63,21	123.076,42	1,39
Statoil ASA ADR US85771P1021	9.063	0 -3.200	USD	23,27	171.098,50	1,93
Tatneft PJSC ADR US8766292051	3.700	0 -1.100	USD	62,80	188.512,09	2,13

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

# ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
Total S.A. ADR US89151E1091	3.800	0 -400	USD	56,20	173.259,78	1,96
Union Pacific Corp. US9078181081	4.000	0 -1.100	USD	130,76	424.338,80	4,79
Vale S.A. ADR US91912E1055	31.220	17.420 0	USD	12,45	315.340,74	3,57
Valero Energy Corporation US91913Y1001	2.400	0 -300	USD	90,28	175.784,52	1,99
<b>Zertifikate</b>						
Dt Börse Comm INDEX-ZTF Gold Unze 999,9 o.E. DE000A0S9GB0	8.200	0 0	EUR	34,61	283.818,40	3,21

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen



# ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

---

## TELFONDSSTRUKTUR

### Geographische Gewichtung

in %

---

Vereinigte Staaten von Amerika	23,78
Großbritannien	11,95
Deutschland	7,68
Russland	7,19
Norwegen	3,90
Kanada	3,77
Brasilien	3,57
Thailand	3,05
Australien	2,69
Sonstige	28,40
	<b>95,98</b>

### Branchengewichtung

in %

---

Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	36,96
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	13,56
Weiterverarbeitung von Öl und Gas	10,25
Sonstiges bei Transport und Lagerung	9,31
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	7,21
Sonstige Finanzunternehmen	6,09
Holz- und Papierindustrie	4,79
Metallverarbeitende Industrie	3,13
Baustoffe	1,98
Sonstige	2,70
	<b>95,98</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

---

# ALTIS FUND GLOBAL RESOURCES

---

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. APRIL 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	7.283,24
Dividenden (netto)	256.103,80
Sonstige Erträge	18.458,06
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>281.845,10</b>
Verwaltungsvergütung	-134.037,72
Verwahrstellenvergütung	-15.169,19
Taxe d'abonnement	-4.471,25
Prüfungskosten	-14.048,60
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.213,33
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-893,79
Sonstige Aufwendungen	-13.004,73
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-191.838,61</b>
Ordentlicher Ertragsausgleich	-6.069,11
<b>Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss</b>	<b>83.937,38</b>
Realisierte Gewinne	612.406,03
Realisierte Verluste	-483.333,61
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-27.110,33
<b>Ertrags-/Aufwandsüberschuss</b>	<b>185.899,47</b>
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-41.120,20
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>144.779,27</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt</b>	<b>12.133,04</b>
<b>Ongoing Charges in %</b>	<b>2,13</b>
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
<b>Portfolio Turnover Rate in %</b>	<b>8,33</b>
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 2018

	EUR	% am NTFV <sup>1)</sup>
Bankguthaben	888.568,42	49,21
Dividendenforderungen	343,70	0,02
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	944.582,54	52,32
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1.833.494,66</b>	<b>101,55</b>
Zinsverbindlichkeiten	-19,22	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-27.915,55	-1,55
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-27.934,77</b>	<b>-1,55</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>	<b>1.805.559,89</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>Stück 30.420,974</b>	
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>EUR 59,35</b>	

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>5.944.943,21</b>
Mittelzuflüsse	82.213,00
Mittelrückflüsse	-4.270.887,74
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	461.584,71
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-412.293,29
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1.805.559,89</b>
	<b>Stück</b>
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>100.351,974</b>
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.375,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-71.306,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>30.420,974</b>

## VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.03.2016	31.03.2017	31.03.2018
Teilfondsvermögen	EUR	6.753.226,97	5.944.943,21	1.805.559,89
Anteile im Umlauf	Stück	122.811,974	100.351,974	30.420,974
Inventarwert pro Anteil	EUR	54,99	59,24	59,35

<sup>1)</sup> NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

# ALTIS FUND PRIVAT-RENDITE PLUS

---

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. APRIL 2017 BIS ZUM 31. MÄRZ 2018

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	554,89
Zinsen aus Wertpapieren	64.743,62
Dividenden (netto)	20.178,85
Bestandsprovisionen	5.380,85
Sonstige Erträge	2.454,53
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>93.312,74</b>
Verwaltungsvergütung	-84.471,33
Verwahrstellenvergütung	-15.252,56
Taxe d'abonnement	-1.852,55
Prüfungskosten	-16.903,34
Druck- und Veröffentlichungskosten	-13.243,06
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-2.038,22
Sonstige Aufwendungen	-14.215,77
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-147.976,83</b>
Ordentlicher Ertragsausgleich	36.793,55
<b>Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss</b>	<b>-17.870,54</b>
Realisierte Gewinne	1.284.773,54
Realisierte Verluste	-109.267,86
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-498.363,07
<b>Ertrags-/Aufwandsüberschuss</b>	<b>659.272,07</b>
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-1.071.565,36
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-412.293,29</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt</b>	<b>13.547,96</b>
<b>Ongoing Charges in %</b>	<b>2,58</b>
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
<b>Portfolio Turnover Rate in %</b>	<b>38,76</b>
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 2018

### 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.

#### Wichtige Ereignisse in der Berichtsperiode

Der Teilfonds ALTIS Fund Privat-Rendite Plus wurde per 31. März 2018 in Liquidation gesetzt.

### 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

##### Wertpapiieranlagen

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

- a. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- b. 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.
- c. Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a. und b. genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
- d. Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- e. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

- f. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- g. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
- h. Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

## **Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes**

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während der Berichtsperiode getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

## **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 bewertet.

Die Investmentfonds wurden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen bewertet.

### **Derivate**

Die börsennotierten Index-Futures und Wertpapieroptionen wurden mit den zuletzt verfügbaren Abwicklungspreisen bewertet.

# 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 Initial Margin

In dieser Position sind die Initial Margins aufgeführt, die beim Abschluss von Finanzterminkontrakten zu leisten sind. Sie fließen bei Glattstellung zurück in den Fonds.

## Forderungen aus Wertpapierverkäufen

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

## Forderungen aus Anteilzeichnungen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen ausgegebener Anteile.

## Forderungen aus Variation Margin

Die Variation Margin deckt das Ergebnis der bewertungstäglichen Gewinn- und Verlustrechnung der offenen Future-Positionen.

## 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	0,00	2.459,17
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	2.173,92	2.173,88	0,00	4.347,80
sonstige Forderungen	1.943,76	1.943,76	0,00	3.887,52
<b>Gesamt</b> (Angaben in EUR)	<b>6.576,85</b>	<b>4.117,64</b>	<b>0,00</b>	<b>10.694,49</b>

## Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

## Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen gekaufter Wertpapiere.

## Unrealisiertes Ergebnis aus Optionen

Als unrealisiertes Ergebnis aus Optionen wird das saldierte Ergebnis aus der laufenden Bewertung ausgewiesen.

Die bei Abschluss von Optionsgeschäften erhaltenen Prämien werden als Verbindlichkeiten aus Optionsgeschäften ausgewiesen.

## Unrealisiertes Ergebnis aus Futures

Als unrealisiertes Ergebnis aus Futures wird das saldierte Ergebnis aus der laufenden Bewertung ausgewiesen.

# ALTIS FUND

## 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	19.795,82	10.437,22	5.449,83	35.682,87
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	3.760,97	3.760,97	3.844,34	11.366,28
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	12.912,53	11.648,09	14.504,00	39.064,62
Verbindlichkeiten Depotgebühren	792,21	0,00	0,00	792,21
Verbindlichkeiten Reportingkosten	1.934,38	1.934,38	2.052,66	5.921,42
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	2.190,33	1.105,81	225,72	3.521,86
Verbindlichkeiten Veröffentlichungskosten	0,00	0,00	1.589,00	1.589,00
Sonstige Verbindlichkeiten	3.634,74	0,00	250,00	3.884,74
<b>Gesamt</b> (Angaben in EUR)	<b>45.020,98</b>	<b>28.886,47</b>	<b>27.915,55</b>	<b>101.823,00</b>

## 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.

### Sonstige Erträge

Die sonstigen Erträge setzen sich wie folgt zusammen:

	ALTIS Fund Balanced Value	ALTIS Fund Global Resources	ALTIS Fund Privat- Rendite Plus	Gesamt
Rückerstattete Quellensteuern	10.769,95	18.451,27	2.454,43	31.675,65
Sonstige Erträge	0,00	6,79	0,10	6,89
<b>Gesamt</b> (Angaben in EUR)	<b>10.769,95</b>	<b>18.458,06</b>	<b>2.454,53</b>	<b>31.682,54</b>

### Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen ein jährliches Entgelt von bis zu 1,50 % p.a. (zurzeit 1,30 % p.a. für den ALTIS Fund Balanced Value und 1,50 % für die Teilfonds ALTIS Fund Global Resources und den ALTIS Fund Privat-Rendite Plus) 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.



# ALTIS FUND

---

## Verwahrstellenvergütung

Die ausgewiesene Verwahrstellenvergütung betrifft die vertraglich vereinbarte Gebühr für die Übernahme der gesetzlich geforderten Verwahrstellenaufgaben mit bis zu 0,20 % p.a. (zurzeit 0,06% 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.

## Zinsaufwendungen aus Kontokorrent

Die Zinsaufwendungen aus Kontokorrent resultieren aus den laufenden Bankguthaben 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	3.948,75	3.153,48	1.468,79	8.571,02
BaFin-Gebühr	494,00	494,00	988,00	1.976,00
ALFI-Gebühr	125,00	125,00	125,00	375,00
CSSF-Gebühr	2.000,20	2.000,20	4.174,07	8.174,47
Sonstige Kosten	2.984,34	7.232,05	7.459,91	17.676,30
<b>Gesamt</b> (Angaben in EUR)	<b>9.552,29</b>	<b>13.004,73</b>	<b>14.215,77</b>	<b>36.772,79</b>

## 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

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.

<b>Devisen</b>		<b>1 EUR =</b>
Australische Dollar	AUD	1,605450
Britische Pfund	GBP	0,875450
Dänische Kronen	DKK	7,452050
Hong Kong Dollar	HKD	9,673700
Kanadische Dollar	CAD	1,591300
Norwegische Kronen	NOK	9,681550
Mexikanische Peso	MXN	22,563900
Schwedische Kronen	SEK	10,280650
Schweizer Franken	CHF	1,178250
Thailändische Baht	THB	38,494100
Türkische Lira	TRY	4,937000
Ungarische Forint	HUF	312,455000
US-Dollar	USD	1,232600

## 7. Besondere Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Wirkung zum 31. März 2018 wurde der Teilfonds ALTIS Fund Privat-Rendite Plus liquidiert. Der Liquidationserlös beträgt EUR 59,35 je Anteil und wird mit Valuta 4. April 2018 ausgezahlt.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**ALTIS Fund**

---

### *Unser Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ALTIS Fund und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. März 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Was wir geprüft haben**

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2018;
- der Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. März 2018;
- der Zusammensetzung des Derivatebestands zum 31. März 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018;
- der Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

---

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

---

### *Sonstige Informationen*

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

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

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

---

### *Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen 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.

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

---

### *Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung*

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 30. Juli 2018



Frank Ballmann

## 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 2017 bis 31. Dezember 2017.

Anzahl Mitarbeiter		125	(Jahresdurchschnitt)
Fixe Vergütung	TEUR	7.976	
davon Führungskräfte	TEUR	3.126	
davon andere Risk-Taker	TEUR	1.132	
Variable Vergütung	TEUR	492	
davon Führungskräfte	TEUR	357	
davon andere Risk-Taker	TEUR	101	

## 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](mailto:info@warburg-invest.lu)  
Internet: [www.warburg-fonds.com](http://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](mailto:info@mmwarburg.lu)  
Internet: [www.mmwarburg.lu](http://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