

**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2017**

AKROBAT FUND

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
als Umbrellafonds (*Fonds commun de placement à compartiments multiples*)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K247

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
AKROBAT FUND.....	7
AKROBAT FUND - EUROPA.....	7
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>7</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>11</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>12</i>
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	13

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Eigenkapital per 31. Dezember 2016 EUR 4.741.474,69
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Vorsitzender	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, FRANKFURT AM MAIN
Mitglieder	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., GREVENMACHER Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, MÜNCHEN (seit dem 3. Mai 2017)
Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A. GREVENMACHER Pierre GIRARDET Mitglied der Geschäftsführung Axxion S.A. GREVENMACHER
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 LUXEMBURG
Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

**AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Anlageberater

FPS Vermögensverwaltung GmbH
Rohrbacherstraße 8
D-69115 HEIDELBERG

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg:

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

Österreich:

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Informationsstellen

Bundesrepublik Deutschland:

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Str. 9
D-54296 TRIER

Allgemeine Informationen

Der AKROBAT FUND (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „*Fonds commun de placement à compartiments multiples*“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

AKROBAT FUND - EUROPA in EUR
(im Folgenden „EUROPA“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in L-Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „*Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „*Mémorial*“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seinen Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („*Bewertungstag*“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2002. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2002 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2002 erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document), sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „*Recueil électronique des sociétés et associations*“ (www.rcsl.lu) offengelegt und im „*Tageblatt*“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2005 trat die EU-Zinsrichtlinie in Kraft, die generell einen Austausch von Informationen über die Zinserträge von EU-Ausländern (natürliche Personen) vorsieht.

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinssteuerrichtlinie) soll generell ein Austausch von Informationen über Zinserträge erfolgen, die an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen EU-Staat steuerlich ansässig sind. Als Zinserträge gelten auch Einkünfte aus Investmentfonds, sofern diese in den Anwendungsbereich der EU-Zinssteuerrichtlinie fallen.

Bis Ende 2014 beteiligte sich Luxemburg grundsätzlich nicht an diesem Informationsaustausch, hat aber eine Quellensteuer auf Zinserträge von EU-Ausländern (in Höhe von 35%) erhoben, sofern die Fondsanteile in einem Depot bei einer Luxemburger Bank gehalten wurden und sich der EU-Ausländer nicht ausdrücklich für die Weitergabe der Informationen entschieden hatte. Über eine Vermeidung der Quellensteuer (Vollmacht zur Auskunftserteilung) sollte sich der Interessent beraten lassen.

Seit dem 1. Januar 2015 beteiligt sich Luxemburg am Informationsaustausch über Zinserträge im Sinne der EU-Zinssteuerrichtlinie. Ein entsprechendes Gesetz trat am 25. November 2014 in Kraft.

Das neue Investmentsteuergesetz in Deutschland, welches zum 1. Januar 2018 in Kraft treten soll, sieht grundsätzlich vor, dass ab 2018 bei Fonds bestimmte inländische Erträge (Dividenden/Mieten/Veräußerungsgewinne aus Immobilien) bereits auf Ebene des Fonds besteuert werden sollen. Auf Ebene des Anlegers sollen Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne aus dem Verkauf von Fondsanteilen grundsätzlich steuerpflichtig sein.

Unter bestimmten Voraussetzungen ist eine Teilfreistellung von Ausschüttungen und Gewinnen, die aus dem Verkauf von Anteilen resultieren, möglich. Diese Teilfreistellung soll ein Ausgleich für die Vorbelastung auf Fondsebene sein, sodass Anleger unter bestimmten Voraussetzungen einen pauschalen Teil der vom Fonds erwirtschafteten Erträge steuerfrei erhalten. Dieser Mechanismus gewährleistet allerdings nicht, dass in jedem Einzelfall ein vollständiger Ausgleich geschaffen wird.

Zum 31. Dezember 2017 soll, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet gelten. Hierdurch können ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollen auch Fondsanteile der Anleger als fiktiv veräußert, und am 1. Januar 2018 als wieder angeschafft gelten. Ein Gewinn, im Sinne des Gesetzes, aus dem fiktiven Verkauf, soll jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

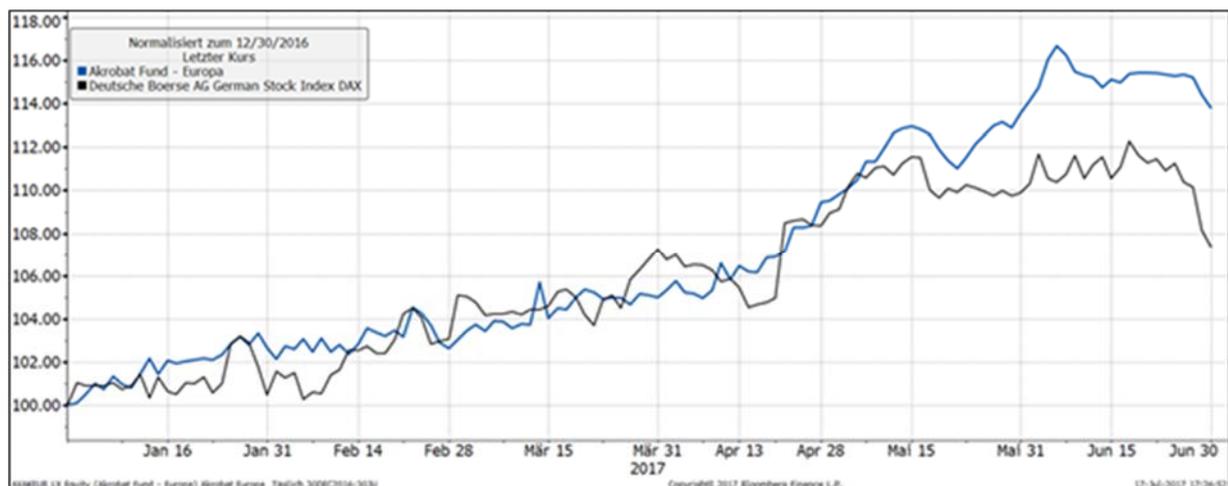
im ersten Halbjahr erzielte der AKROBAT FUND - EUROPA einen erfreulichen Wertzuwachs in Höhe von 13,8% in der Anteilklasse A bzw. 10,8% in der Anteilklasse B. Der deutsche Aktienmarkt verbesserte sich gemessen am DAX um 7,3%. Innerhalb der relativ kontinuierlichen Aufwärtsbewegung ragte der Monat Mai mit einer Performance von ca. 3% heraus. Größere Rücksetzer waren nicht zu verzeichnen.

Der Teilfonds profitierte von der Aufteilung der Mittel auf die Anlagesegmente

- Substanzwerte / Beteiligungsgesellschaften („Deep Value“)
- Geschäftsmodelle mit attraktiven Bewertungen („Value Investing“)
- Spezialsituationen / Turnarounds / Arbitrage („Events“)

und erzielte so gegenüber dem Markt eine höhere Performance bei gleichzeitig geringerer Schwankungsintensität.

AKROBAT FUND - EUROPA Anteilklasse A vs. DAX im Zeitraum vom 31. Dezember 2016 bis zum 30. Juni 2017



Quelle Bloomberg

Zur positiven Wertentwicklung im ersten Halbjahr trugen insbesondere die Kursentwicklungen der folgenden Unternehmen bei:

Deutsche Balaton (Investmentholding, +35% in H1/2017)

Nachdem die Aktie längere Zeit massiv unterbewertet war, wurde sie in den vergangenen Monaten von der Börse entdeckt. Es besteht auch auf dem aktuellen Kursniveau ein deutlicher Abschlag zum Substanzwert (Eigenkapital). Zudem sollten in einigen Beteiligungen erhebliche stille Reserven vorhanden sein.

Biotest (Blutplasmaspezialist, +65% in H1/2017)

Der Kurs der Gesellschaft profitierte von einem Übernahmeangebot der chinesischen Holding CREAT, die nun Großaktionärin der Gesellschaft geworden ist. Das Übernahmeangebot war für die Vorzugsaktien unattraktiv, da es einen deutlichen Abschlag gegenüber dem für die Stammaktien gebotenen Preis vorsah. Der Teilfonds ist daher bei den Vorzugsaktien weiterhin investiert. Mittelfristig erscheinen weitere Strukturmaßnahmen mit einer gutachterlichen festgesetzten Abfindungszahlung nicht unwahrscheinlich, bei denen der Teilfonds einen höheren Verkaufspreis erzielen sollte.

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Einhell Germany (Heimwerkerbedarf, +65% in H1/2017)

Einhell hat in diesem Jahr bereits mehrfach die Geschäftsprognose erhöht. Das Unternehmen profitiert zurzeit vor allem von Wachstumsimpulsen aus einem neuen, einheitlichen Akkusystem für die angebotenen Elektrowerkzeuge. Der Kursanstieg ist somit durch operative Ergebnisverbesserungen unterlegt.

RWE (Energieversorger, +48% in H1/2017)

RWE ist nach verschiedenen positiven Meldungen in den letzten Monaten von der Börse wiederentdeckt worden. Zum Stimmungsumschwung trugen u.a. der positive Kursverlauf der Tochter Innogy und die zukünftige Ausrichtung als Dividendenwert bei, für das laufende Geschäftsjahr wurde eine Dividende deutlich über den Markterwartungen angekündigt. Insbesondere die im Depot befindlichen Vorzugsaktien sollten infolge des hohen Abschlags gegenüber den Stammaktien von fast 30% weiterhin über ein attraktives Chance-Risiko-Verhältnis verfügen.

Größere Verlustpositionen mit einer nennenswerten Auswirkung auf die Fondsperformance waren nicht zu verzeichnen.

Als Neuposition wurde unter anderem die Beteiligungsgesellschaft Rocket Internet gekauft. Rocket Internet ist auf marktführende Internetplattformen spezialisiert, an denen das Unternehmen in der Regel Minderheitsbeteiligungen hält. Gegenüber dem Emissionspreis von EUR 42,50 kam der Teilfonds bei einem Einstiegskurs zu EUR 15,95 vergleichsweise preiswert zum Zuge, insbesondere wenn man die vorhandene hohe Liquidität von EUR 1,5 Mrd. bzw. EUR 9 je Aktie berücksichtigt. Dies ist insoweit ein gutes Beispiel für das antizyklische Vorgehen des Teilfonds. In den letzten Wochen nimmt die Börse wieder stärker die mit dem Börsengang der Rocket-Internet-Beteiligung Delivery Hero offensichtlicher gewordenen Chancen wahr – der Kursanstieg beträgt aktuell ca. 10%.

Eine kleine Anfangsposition von 0,5% wurde beim schwäbischen Spezialmaschinenbauer Manz gekauft. Die Gesellschaft profitiert von bedeutenden Aufträgen ihres chinesischen Großaktionärs über Maschinen zur Fertigung von Dünnschicht-Solarmodulen.

Darüber hinaus wurden diverse bestehende Positionen, unter anderem RWE Vz. und Immofinanz, zu sehr attraktiven Kursen leicht ausgebaut. An kleineren Kapitalerhöhungen bei den Biotechunternehmen Mologen und Paion nahm der Teilfonds ebenfalls teil.

Aufgrund der steigenden Marktbewertungen wurden die Positionen in Dt. Pfandbriefbank und Hewlett-Packard mit gutem Gewinn komplett verkauft. Auch beim Sportartikelhersteller Puma wurde ein großer Teil des Investments nahe dem Höchstkurs verkauft. Bei diversen anderen Beteiligungen hat der Teilfonds in steigende Kurse hinein zur Gewinnrealisierung kleinere Verkäufe vorgenommen.

In Anbetracht der weiterhin angemessenen Unternehmensbewertungen, des niedrigen Zinsniveaus und des vorhandenen Risikobewusstseins der Anleger spricht nichts gegen eine weiterhin positive Entwicklung am Gesamtmarkt, wobei naturgemäß jederzeit Korrekturen möglich sind. Wir werden – wie bei den oben erwähnten Positionen – diejenigen Unternehmensbeteiligungen verkaufen, die ihren fairen Wert erreicht haben. Die Liquidität von ca. 25% zum Stichtag 30. Juni 2017 wird nach bewährtem Vorgehen bei sich bietenden Opportunitäten in fundamental unterbewertete Unternehmen investiert.

Wir sind zuversichtlich, dass die im Teilfonds enthaltenen Unternehmen ihren Börsenwert weiter steigern und zum langfristigen Vermögensaufbau ihrer Aktionäre beitragen werden.

Luxemburg, im Juli 2017

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

AKROBAT FUND Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND

Da der Investmentfonds AKROBAT FUND zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem AKROBAT FUND - EUROPA, besteht, ergeben die nachfolgenden Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Fonds.

AKROBAT FUND - EUROPA

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	259.581.820,09	100,16
1. Aktien	160.166.016,78	61,80
Bundesrep. Deutschland	142.746.994,83	55,08
Großbritannien	72.974,79	0,03
nicht zugeordnet	311,86	0,00
Niederlande	356.946,96	0,14
Österreich	7.007.488,00	2,70
Schweiz	7.302.860,75	2,82
USA	2.678.439,59	1,03
2. Anleihen	8.545.741,73	3,30
< 1 Jahr	5.671.396,19	2,19
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	41.584,00	0,02
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.832.761,54	1,09
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	24.395.380,00	9,41
Euro	24.395.380,00	9,41
4. Bankguthaben	64.815.829,45	25,01
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.658.852,13	0,64
II. Verbindlichkeiten	-407.176,64	-0,16
III. Teilfondsvermögen	259.174.643,45	100,00

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Währung bzw. Nominale in 1.000	Bestand 30.06.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen					EUR	193.107.138,51	74,51	
Amtlich gehandelte Wertpapiere					EUR	116.646.427,67	45,00	
Aktien								
Airesis S.A. Nam.-Akt. SF 0,25	CH0010947627		STK	349.799	CHF	1,2000	383.895,30	0,15
HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 58,50	CH0012627250		STK	47.682	CHF	113,6000	4.953.883,41	1,91
11 88 0 Solutions AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005118806		STK	114.200	EUR	0,9800	111.916,00	0,04
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300		STK	226.495	EUR	20,2000	4.575.199,00	1,77
ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007788408		STK	1.670.463	EUR	0,3250	542.900,48	0,21
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	172.858	EUR	33,1900	5.737.157,02	2,21
Biofrontera AG Namens-Aktien o.N.	DE0006046113		STK	961.315	EUR	3,5830	3.444.391,65	1,33
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	250.179	EUR	21,5900	5.401.364,61	2,08
DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2AA204		STK	40.500	EUR	0,9390	38.029,50	0,02
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000		STK	87.300	EUR	4,9390	431.174,70	0,17
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	20.100	EUR	63,0000	1.266.300,00	0,49
FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005774103		STK	62.159	EUR	18,8120	1.169.335,11	0,45
Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304101		STK	460.257	EUR	10,1200	4.657.800,84	1,80
Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005897300		STK	8.000	EUR	1,1440	9.152,00	0,00
Heidelberger Beteilig.hldg AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005250005		STK	463.262	EUR	3,9290	1.820.156,40	0,70
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	17.000	EUR	74,8500	1.272.450,00	0,49
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058		STK	3.532.000	EUR	1,9840	7.007.488,00	2,70
Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005198907		STK	26.065	EUR	6,8680	179.014,42	0,07
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006053952		STK		EUR	3,1540	939.892,00	0,36
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3		STK	30.400	EUR	34,7000	1.054.880,00	0,41
Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPK91		STK	370.065	EUR	1,5340	567.679,71	0,22
Mologen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006637200		STK	700.400	EUR	3,5680	2.499.027,20	0,97
PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B65S3		STK	485.314	EUR	3,0550	1.482.634,27	0,57
plettac AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006928203		STK	77.278	EUR	0,0050	386,39	0,00
PNE WIND AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	2.108.000	EUR	2,5550	5.385.940,00	2,08
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038		STK	152.960	EUR	49,6300	7.591.404,80	2,93
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603		STK	4.847	EUR	331,8000	1.608.234,60	0,62
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000		STK	58.173	EUR	95,9320	5.580.652,24	2,15
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12JUKK6		STK	114.000	EUR	19,2500	2.194.500,00	0,85
RWE AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007037145		STK	371.000	EUR	12,8500	4.767.350,00	1,84
STRABAG AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z23N2		STK	3.305	EUR	329,9900	1.090.616,95	0,42
Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1KREX3		STK	753.000	EUR	0,1040	78.312,00	0,03
Value Management & Research AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1RFHN7		STK	159.764	EUR	2,6200	418.581,68	0,16
VDN Ver.Dt.Nickel-Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006455009		STK	219.710	EUR	0,0080	1.757,68	0,00
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	216.818	EUR	18,7700	4.069.673,86	1,57
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	19.855	USD	154,1300	2.678.439,59	1,03
Verzinsliche Wertpapiere								
11,7500 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/26)	DE0001348100		DEM	4.500	%	123,1200	2.832.761,54	1,09
11,7500 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(11)	DE0001325017		DEM	7.000	%	123,1250	4.406.696,90	1,70
5,5000 % RINOL AG Inh.Teilschuldv. v.1998(2006)	DE0003504965		DEM	3.485	%	0,0010	17,82	0,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.A EO 25,56	DE0005550651		STK	6.912	EUR	442,0000	3.055.104,00	1,18
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.D EO 25,56	DE0005550719		STK	47.213	EUR	452,0000	21.340.276,00	8,23

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Währung bzw. Nominale in 1.000	Bestand 30.06.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	66.674.351,95	25,73	
Aktien								
AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005214506		STK	455.493	EUR	4.3890	1.999.158,78	0,77
Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0M6M79		STK	154.500	EUR	0,0250	3.862,50	0,00
Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPP88		STK	546.854	EUR	26,0100	14.223.672,54	5,49
Catalis SE Namens-Aktien EO 1	NL0012293955		STK	24.208	EUR	14,7450	356.946,96	0,14
Deutsche Balaton AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005508204		STK	1.580.628	EUR	15,9000	25.131.985,20	9,70
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0005647630		STK	92.386	EUR	17,2500	1.593.658,50	0,61
GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	DE0005863534		STK	1.430	EUR	60,4500	86.443,50	0,03
GTG Dienstleistungsg. AG i.A. Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158406		STK	36.552	EUR	0,1100	4.020,72	0,00
HOFTEX GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006760002		STK	367.204	EUR	16,2000	5.948.704,80	2,30
Hyrican Informationssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006004500		STK	16.950	EUR	5,0100	84.919,50	0,03
Investunity AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000A1A60A2		STK	9.334	EUR	0,9900	9.240,66	0,00
KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161309		STK	27.000	EUR	1,3750	37.125,00	0,01
Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006942808		STK	2.389.140	EUR	2,5700	6.140.089,80	2,37
Schuler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9A22		STK	40.250	EUR	30,0100	1.207.902,50	0,47
Shareholder Value Beteilig. AG Namens-Aktien o.N.	DE000A168205		STK	32.580	EUR	116,2690	3.788.044,02	1,46
SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0NK3W4		STK	36.375	EUR	126,0000	4.583.250,00	1,77
Zapf Creation AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QU78		STK	12.500	EUR	13,5250	169.062,50	0,07
Verzinsliche Wertpapiere								
0,0000 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/16)	DE0001340917		DEM	2.000	%	123,6750	1.264.680,47	0,49
3,0000 % Singulus Technologies AG Anleihe v.2016(2016/2021)	DE000A2AA5H5		EUR	45	%	92,0000	41.584,00	0,02
Nichtnotierte Wertpapiere					EUR	9.786.358,89	3,78	
Aktien								
Athris Holding AG Namens-Aktien SF 1	CH0365501979		STK	1.557	CHF	1.380,0000	1.965.082,04	0,76
AGOR AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005546006		STK	223.340	EUR	0,0010	223,34	0,00
Curtis 1000 Europe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005431001		STK	399.731	EUR	0,0000	0,80	0,00
DNICK Holding PLC Registered Shares LS 0,10	GB00B06ZX541		STK	12.005	EUR	6,0787	72.974,79	0,03
Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005654909		STK	122.000	EUR	56,7000	6.917.400,00	2,67
Hucke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095102		STK	420.783	EUR	0,0020	841,57	0,00
loginet3 AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006945702		STK	98.662	EUR	0,0010	98,66	0,00
Mania Technologie AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	DE000A0S8611		STK	4.166	EUR	0,0050	20,83	0,00
MISTRAL Media AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1PHC13		STK	200	EUR	0,4600	92,00	0,00
Sachsenmilch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DRXC4		STK	176	EUR	4.712,0000	829.312,00	0,32
TV-Loonland AG neue Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFQ69		STK	31.186	EUR	0,0100	311,86	0,00
Verzinsliche Wertpapiere								
0,0000 % Mühl Product & Service AG Inh.-Schuldversch. v.99(2009)	DE0002001518		EUR	5.000	%	0,0000	1,00	0,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Advanced Vision Technology Ltd. Nachbesserungsrecht OECA 30.06.2003 -A-	NAV004200065		STK	90.666	EUR	0,0000	0,00	0,00
Advanced Vision Technology Ltd. Nachbesserungsrecht OECA 30.06.2003 -B-	NAV004202855		STK	5.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Altana AG Nachbesserungsrecht 01.09.2010	NAV004200099		STK	68.797	EUR	0,0000	0,00	0,00
Augusta Technologie AG NBR 08.07.2014 -A-	NAV004203036		STK	60.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Augusta Technologie AG NBR 08.07.2014 -B-	NAV004203028		STK	4.500	EUR	0,0000	0,00	0,00
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -A-	NAV004200164		STK	186.820	EUR	0,0000	0,00	0,00

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Währung bzw. Nominale in 1.000	Bestand 30.06.2017		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -B-	NAV004202863		STK	15.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Celanese AG Nachbesserungsrecht 04.06.2004 -B-	NAV004200230		STK	10.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Continental AG Nachbesserungsrecht NZVEA 08.01.2009 -A-	NAV004200263		STK	80.550		EUR	0,0000	0,00	0,00
Continental AG Nachbesserungsrecht NZVEA 08.01.2009 -B-	NAV004202871		STK	2.700		EUR	0,0000	0,00	0,00
Continental AG Nachbesserungsrecht ZVEA 08.01.2009 -A-	NAV004200271		STK	39.450		EUR	0,0000	0,00	0,00
Continental AG Nachbesserungsrecht ZVEA 08.01.2009 -B-	NAV004202889		STK	3.100		EUR	0,0000	0,00	0,00
Degussa AG Nachbesserungsrecht 21.09.2006 -A-	NAV004200313		STK	24.500		EUR	0,0000	0,00	0,00
Degussa AG Nachbesserungsrecht 21.09.2006 -B-	NAV004202897		STK	25.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Degussa AG Nachbesserungsrecht ZVEA 21.03.2006	NAV004200321		STK	135.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht OEC 14.10.2005 -B-	NAV004200339		STK	232.495		EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht ZREA 10.11.2008 -A-	NAV004200354		STK	124.830		EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht ZREA 10.11.2008 -B-	NAV004202913		STK	8.997		EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht ZREA 29.02.2008 -A-	NAV004200347		STK	142.360		EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Balaton AG Nachbesserungsrecht ZREA 29.02.2008 -B-	NAV004202905		STK	98.203		EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015	NAV004203887		STK	30.400		EUR	0,0000	0,00	0,00
Dresdner Bank AG Nachbesserungsrecht 17.02.2002	NAV004200388		STK	10.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
G.Kromschröder AG Nachbesserungsrecht OEC 04.09.2003 -A-	NAV004200438		STK	14.713		EUR	0,0000	0,00	0,00
G.Kromschröder AG Nachbesserungsrecht OEC 04.09.2003 -B-	NAV004202921		STK	2.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Gardena Holding AG Vorzugsaktien Nachbesserungsrecht 04.07.2002	NAV004200446		STK	80.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -A-	NAV004203010		STK	40.968		EUR	0,0000	0,00	0,00
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -B-	NAV004203002		STK	2.500		EUR	0,0000	0,00	0,00
Gevaert N.V. Nachbesserungsrecht OEC 28.05.2002	NAV004200479		STK	20.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 02/12 (GR0124018525) NBR A	NAV004203713		EUR	500		%	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 03/13 (GR0124021552) NBR A	NAV004203689		EUR	4.500		%	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 03/13 (GR0124021552) NBR B	NAV004203721		EUR	200		%	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 07/12 (GR0114020457) NBR A	NAV004203697		EUR	960		%	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 07/12 (GR0114020457) NBR B	NAV004203739		EUR	41		%	0,0000	0,00	0,00
Griechenland Anleihe 09/12 (GR0110021236) NBR A	NAV004203705		EUR	1.000		%	0,0000	0,00	0,00
GTG Dienstleistungsgruppe AG Nachbesserungsrecht OEC 03.07.2005	NAV004200487		STK	10.025		EUR	0,0000	0,00	0,00
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht 26.07.2010	NAV004200545		STK	199.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Infor Business Solutions AG Nachbesserungsrecht 25.02.2004	NAV004200552		STK	130.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Ixos Software AG Nachbesserungsrecht 16.12.2008	NAV004200586		STK	10.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
KAP-Beteiligungs-AG Nachbesserungsrecht ZREA 23.12.2008 -B-	NAV004200602		STK	2.134		EUR	0,0000	0,00	0,00
KIZOO AG Nachbesserungsrecht ZREA 06.02.2008	NAV004200628		STK	38.456		EUR	0,0000	0,00	0,00
Klößner Werke AG Nachbesserungsrecht NZVEA 08.07.2007 -A-	NAV004200636		STK	54.866		EUR	0,0000	0,00	0,00
Klößner Werke AG Nachbesserungsrecht NZVEA 08.07.2007 -B-	NAV004202947		STK	55.778		EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -A-	NAV004202970		STK	34.092		EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -B-	NAV004202962		STK	1.220		EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -A-	NAV004200651		STK	24.709		EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -B-	NAV004202954		STK	930		EUR	0,0000	0,00	0,00
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach AG Nachbesserungsrecht ZVEA 05.04.2007	NAV004200685		STK	4.818		EUR	0,0000	0,00	0,00
Schmalbach Lubeca Nachbesserungsrecht 22.11.2002	NAV004200735		STK	453.538		EUR	0,0000	0,00	0,00
Tarkett AG Nachbesserungsrecht 27.07.2006	NAV004200768		STK	324.792		EUR	0,0000	0,00	0,00
VEM Aktienbank AG Nachbesserungsrecht ZVEA 05.02.2008	NAV004200800		STK	25.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG Vorzüge NBR 23.03.2015	NAV004202806		STK	26.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen						EUR	193.107.138,51	74,51	

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Währung bzw. Nominale in 1.000	Bestand 30.06.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR	64.815.829,45	25,01
Bankguthaben					EUR	64.815.829,45	25,01
Guthaben bei Banque de Luxembourg							
Guthaben in Fondswährung							
			EUR	39.815.829,45		39.815.829,45	15,36
Guthaben bei Rabobank Nederland							
Vorzeitig kündbares Termingeld							
			EUR	25.000.000,00		25.000.000,00	9,65
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.658.852,13	0,64
Zinsansprüche						1.658.852,13	0,64
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-407.176,64	-0,16
Verwahrstellenvergütung					EUR	-13.417,26	-0,01
Verwaltungsvergütung					EUR	-262.825,08	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung					EUR	-5.051,61	0,00
Betreuungsgebühr					EUR	-42.771,79	-0,02
Prüfungskosten					EUR	-6.372,50	0,00
Register- und Transferstellenvergütung					EUR	-250,00	0,00
Performancegebühr					EUR	-42.678,56	-0,02
Taxe d'Abonnement					EUR	-32.400,88	-0,01
Sonstige Kosten					EUR	-1.408,96	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	259.174.643,45	100,00 ¹⁾
AKROBAT FUND - EUROPA A							
Anzahl Anteile					STK	984.988,258	
Ausgabepreis					EUR	274,44	
Rücknahmepreis					EUR	261,37	
AKROBAT FUND - EUROPA B							
Anzahl Anteile					STK	12.688,954	
Ausgabepreis					EUR	143,35	
Rücknahmepreis					EUR	136,52	

Fußnoten:

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

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

AKROBAT FUND - EUROPA

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 29.06.2017 1,0934200	= 1 Euro (EUR)
Deutsche Mark	(DEM)	1,9558300	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1425500	= 1 Euro (EUR)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2017

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich 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.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die vorgenannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen

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

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

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

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

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des Teilfonds werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf einer herausgegebenen Option wird die enthaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

l) Zusätzliche Informationen zum Bericht

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

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“) entnommen werden.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („*taxe d’abonnement*“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („*taxe d’abonnement*“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich thesauriert.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 3,50% p.a.

Im Geschäftsjahr war das Nettovermögen des Teilfonds AKROBAT FUND - EUROPA in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 7 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung des Fonds erhältlich.

Erläuterung 8 – Potenzielle Nachbesserungsrechte aus laufenden Spruchstellenverfahren

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritt und ihres Wertes in der Vermögensaufstellung des Fonds mit Null bewertet. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Anteilklassen der Teilfonds können sich aufgrund unterschiedlicher Kapitalflüsse ungleich entwickeln. Gründe hierfür können beispielsweise Rückflüsse aus Gerichtsverfahren, Rückerstattungen von Rechnungen oder Zahlungen aus Nachbesserungsrechten sein, die nicht in allen Anteilklassen in gleichem Maße anfallen können.

So besteht der AKROBAT FUND - EUROPA aus den folgenden Anteilklassen, die sich neben weiteren Faktoren wie z.B. Gebühren oder Mindestanlagesummen wie folgt unterscheiden:

- Der Anteilklasse A werden die Ergebnisse aller Nachbesserungsrechte zugerechnet, die bis zur Lancierung der Anteilklasse B im Teilfonds entstanden sind.
- Der Anteilklasse B werden die Ergebnisse aller Nachbesserungsrechte zugerechnet, die im Zuge der Fusion eines Teilfonds in diese Anteilklasse gelangen.
- Die Ergebnisse von Nachbesserungsrechten, die nach Lancierung der Anteilklasse B aus Beteiligungen des Teilfonds entstehen, fließen den Anlegern in gleichen Maße, unabhängig von der Anteilklasse, zu.

Somit können die Erträge der Anleger aufgrund der unterschiedlichen Ausgestaltung der Anteilscheinklassen variieren, je nachdem, in welcher Anteilscheinklasse der Anleger investiert ist.

Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft

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

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

davon feste Vergütung: TEUR 1.808
davon variable Vergütung: TEUR 300

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

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

AKROBAT FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

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

Vergütung:	TEUR 1.109
davon Führungskräfte:	TEUR 1.109

Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

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

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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

Erläuterung 10 – Angaben gemäß der Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.