



VON DER HEYDT
I N V E S T

CROWD

Ein Investmentfonds (fonds commun de placement)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010

Jahresbericht
zum 31. Dezember 2016

Verwaltungsgesellschaft: von der Heydt Invest SA
R.C.S. Luxembourg B 114 147

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Vorwort der Verwaltungsgesellschaft	4
Bericht der Verwaltungsgesellschaft	5
CROWD - Konsolidierung	
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2016	8
Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	9
CROWD – Vermögensverwaltungsfonds	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2016	10
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	10
Vergleich der Nettovermögenswerte	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	11
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016	12
Wirtschaftliche und Geographische Aufgliederung	13
Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte	14
CROWD – Green Bond Impact Fund	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2016	15
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	15
Vergleich der Nettovermögenswerte	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	16
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016	17
Wirtschaftliche und Geographische Aufgliederung	19
Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte	20
CROWD – pikonstant	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2016	21
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	21
Vergleich der Nettovermögenswerte	21
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	22
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016	23
Wirtschaftliche und Geographische Aufgliederung	24
Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte	25
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016	26
Risikomanagement (ungeprüft)	34
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	36
Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG	41

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher *) www.vdhi.lu
Verwaltungsrat	Klaus Ebel Geschäftsführer Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München Ina Mangelsdorf-Wallner Geschäftsführerin von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher *) Thomas Damschen (seit 1.12.2016) Geschäftsführer Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München Stephan Blohm (bis zum 30.11.2016)
Geschäftsführung	Ina Mangelsdorf-Wallner Stephan Blohm (bis zum 30.11.2016) Fabian Frieg (bis zum 03.11.2016) Peter Triesch (seit 03.11.2016) Philipp Doppelhammer (seit 03.11.2016)
Verwahrstelle und Zahlstelle	ING Luxembourg S.A. 52, route d'Esch L-2956 Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle	von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher *)
Register- und Transferstelle	Apex Fund Services (Malta) Limited, Luxembourg Branch 2, Boulevard de la Foire L-1528 Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle in Deutschland	Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München
Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle in Österreich für die Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds und CROWD – Green Bond Impact Fund	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 AT-1010 Wien

*) Adressänderung zum 5. Dezember 2016, vormals: 304, route de Thionville, L-5884 Hesperange

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Abschlussprüfer des Fonds

KPMG Luxembourg,
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Vorwort der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

mit diesem Jahresbericht des CROWD und seiner Teilfonds, verwaltet durch von der Heydt Invest SA, möchten wir Sie über die Entwicklungen und Ereignisse im Berichtszeitraum informieren.

Der Bericht besteht aus einem Text und einem Tabellenteil, der unter anderem die Vermögensaufstellung zum Stichtag 31. Dezember 2016 und eine Beschreibung der Anlagepolitik des Berichtszeitraumes enthält. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf zukünftige Entwicklungen.

Wir möchten diesen Bericht gern zum Anlass nehmen, Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bei der Verwaltung Ihrer Anlagegelder zu danken.

Verwaltungsrat und Geschäftsführung der von der Heydt Invest SA

Grevenmacher, im Januar 2017

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds

Marktumfeld

Der Berichtszeitraum für den Fonds ist das ganze Kalenderjahr 2016. Zu Beginn des Jahres setzte sich ein seit August 2015 herrschender Abwärtstrend an den Aktien-, und Rohstoffmärkten fort. Die Sorge um die konjunkturelle Abkühlung in China und den einst so gefeierten anderen sogenannten BRIC-Staaten wie Brasilien, Russland und Indien. Der Eindruck verfestigte sich dadurch, dass die Rohstoffpreise auf breiter Front nachfragebedingt weiter sanken und insbesondere der für Erzeuger wie Verbraucher wichtige Ölpreis mit seiner Signalwirkung von dem bereits halbierten Preisniveau von 2015, erst Mitte Februar 2016 bei etwa USD 30 je Barrel einen Boden fand.

So kamen dann auch die etablierten Aktienmärkte in den USA, Japan und Europa immer mehr unter Druck. Wesentlicher Grund war die Sorge, dass eine Pleitewelle in der Energieindustrie eine neue Bankenkrise in den USA auslösen könnte. Als dann aber ein weiterer Produktionsrückgang in den USA in Verbindung mit den massiv gesunkenen Investitionen in neue Ölfelder eine deutliche Erholung des Ölpreises auslöste, verfliegen diese Befürchtungen schnell. Die Aktienmärkte konnten sich daraufhin von ihren Tiefs erholen und zumindest einen Teil der Kurverluste aufholen. Die großen Zentralbanken leisteten ebenfalls eine Unterstützung für die Kapitalmärkte. So pausierte die FED nach nur einer Zinserhöhung im Dezember letzten Jahres mit weiteren Zinserhöhungen und setzte die eigenen Prognosen für anstehende Leitzinserhöhungen herunter. Seitens der EZB wurde die Geldpolitik noch expansiver gestaltet, indem der Einlagensatz erneut herabgesetzt wurde und das Kaufvolumen von Anleihen von 60 Mrd. EUR auf 80 Mrd. EUR pro Monat erhöht wurde.

Den Höhepunkt für das erste Halbjahr setzte der unerwartete Ausgang der Volksbefragung in Großbritannien über den Verbleib in der EU. Die Marktteilnehmer hatten nicht mit einem Votum für den Austritt gerechnet. Dies legen zumindest die kräftigen Verwerfungen an den Kapitalmärkten nach der Bekanntgabe des Ergebnisses nahe.

Der Euroland-Rentenmarkt konnte insgesamt als auch über alle Segmente eine sehr positive Wertentwicklung verzeichnen. Die Renditen von Bundesanleihen setzten ihren fallenden Trend fort und erreichten neue historische Tiefststände. Am stärksten sanken die Renditen in den langen Laufzeiten. Die sehr freundliche Entwicklung wurde im Wesentlichen durch die Staatsanleihekäufe der EZB, dem sinkenden Renditeniveau in den USA und der immer wieder aufkommenden Suche nach sicheren Rentenanlagen befördert. Die Staatsanleihen der Peripherie hatten gegenüber den Staatsanleihen der Kernländer das Nachsehen. Belastungsfaktoren waren hier hauptsächlich die politische Instabilität.

Populismus ist ein weltweites Phänomen eines zunehmenden Vertrauensverlustes in politische Institutionen, aber auch Medien oder Notenbanken. Das betrifft nicht zuletzt Europa. „Ihr da oben, wir da unten“, ist der Wahlspruch von vielen Frustrierten und Abgehängten. Die Sehnsucht nach einfachen Antworten ist groß. Dagegen zu sein ist bequem, wenn man nicht weiß, wofür man sein soll. Ihr Erweckungserlebnis erfuhren die Populisten im November mit der Wahl Donald Trumps zum 45. Präsidenten der USA. Wer vor fünf Jahren behauptet hätte, der Immobilien-Unternehmer und Reality-TV-Star würde einmal der mächtigste Politiker der Welt werden, wäre ausgelacht worden. Doch der Kursrückschlag nach der Überraschung war nur kurzfristig und auf die Märkte in Asien beschränkt. Nachdem Trump die Wahl kommentiert und eine für seine Verhältnisse äußerst versöhnliche Rede gehalten hatte, drehten die Märkte deutlich ins Plus. Binnen einer halben Stunde änderte sich die Sicht der Investoren, der Politneuling wurde für sie zum Hoffnungsträger. Trumps vages Versprechen, Millionen neuer Arbeitsplätze zu schaffen und massiv in die US-Infrastruktur investieren zu wollen, nahmen viele Anleger gerne allzu wörtlich. So deckten sie sich mit Aktien von Unternehmen ein, die von einem Konjunkturaufschwung profitieren würden. Die Indizes stiegen. Wie die Regierung Trump dieses Programm bezahlen will, muss sich aber auch noch zeigen.

Anlagepolitik und –strategie

Der Fonds, der am 29. Februar 2008 als Monofonds gegründet wurde, wurde vorletztes Jahr auf einen Umbrellafonds umgestellt. Der Name des Umbrellas lautet „CROWD“. Der Name des Teilfonds lautet „CROWD - Vermögensverwaltungsfonds“.

Mit Wirkung zum 1. September 2014 wurde der Fonds, der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) gegründet wurde, auf Teil I des Luxemburger Gesetzes umgestellt und auch, neben Luxemburg und Deutschland, in Österreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Die Anleger erhalten mit dem Vermögensverwaltungsfonds der von der Heydt Invest SA, ein professionelles Vermögensmanagement. Der Fonds will Vermögen sichern und mehren, ohne dass sich der Anleger selbst ständig mit Anlagemöglichkeiten, Risiken und Chancen in den sich wandelnden Märkten beschäftigen muss. Um die bereits vorhandene breite Streuung über verschiedene Anlageklassen im Fonds noch weiter zu diversifizieren, werden dabei

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Aktien, Renten und Rohstoffe über große, liquide und kosteneffiziente Index-ETFs mit teilweise Leverage abgebildet. Die Aktienmärkte der Regionen Europa, Pazifikraum, Nordamerika und Emerging Markets werden dabei jeweils gesondert nach der bewährten MSCI-Systematik berücksichtigt und spekulative Einzelwertrisiken vermieden. Damit sind

die Anleger des Fonds in 45 Ländern an 2.454 Aktiengesellschaften beteiligt. Bei den Rentenanlagen wird der Schwerpunkt dabei auf Staats- und Unternehmensanleihen aus dem gesamten Euroraum gesetzt und damit breit diversifiziert ohne Währungsrisiken. Bei den Rohstoffen zielt das Engagement auf eine möglichst breite Sektorallokation von Energieträgern über Industrierohstoffe bis Edelmetalle auf 22 verschiedene Zielanlagen. Durch diese Vielzahl der Anlagemöglichkeiten und die damit verbundene Chance zur weiteren Diversifizierung ist dieser Fonds sehr gut geeignet, um die mittel- bis langfristige Anlagestrategie eines Privatanlegers abzubilden, der einfach an der Entwicklung der Weltwirtschaft partizipieren will. Dabei kommt der Fonds auch ohne viele Transaktionen aus, da nur von Zeit zu Zeit ein Rebalancing notwendig ist.

Darüber hinaus werden zur Verstärkung der Rendite des Fonds Assetklassen gesucht und allokiert, die eine möglichst geringe oder gar keine Korrelation mit den konjunktur- und den geldpolitikabhängigen Anlagen aufweisen. Weiter werden auch Strukturen gesucht mit deren Hilfe der Fonds auch indirekt in Sachwerte aus den weiten Bereichen der Immobilienwirtschaft und den Erneuerbaren Energien investieren kann.

Kommentierung der Wertentwicklung

Die grundsätzliche Gewichtung der einzelnen Asset-Klassen im Portfolio des Vermögensverwaltungsfonds wurde im Laufe des Jahres 2016 weitgehend beibehalten. Dabei werden die Asset-Klassen indirekt durch börsengehandelte Exchange Traded Funds (ETFs) auf verschiedene Indizes abgebildet, die für den Fonds erworben werden. Der Schwerpunkt der Anlagen im Fonds lag weiterhin auf Aktien. Der einfache Gedanke dahinter ist, das bei einer langfristig grundsätzlich positiver Wachstumserwartung für die Weltwirtschaft, die Regionen der Welt im Fonds so zu gewichten sind, wie es ihrem Anteil am erwarteten weltweiten Bruttosozialprodukt und nicht ihrer vergangenheitsorientierten Entwicklung der Marktkapitalisierung entspricht. Die Begrenzung des Aktienanteils dabei auf rechnerisch 60% des Fondsvermögens bei zusätzlicher Allokation von 25% Euro-Renten und 15% Rohstoffen, sind langjährige empirische Erfahrungswerte, und dienen dabei zusätzlich dem Zweck das Portfolio langfristig noch effizienter zu gestalten im Sinne eines verbesserten Chance-Risikoverhältnisses.

Die Weltbörsen bei den Aktien entwickelten sich umgerechnet in EUR positiv zu dem trug auch weiter der moderat steigenden Euro-Rentenmarkt bei, sowie die die Erholung der Rohstoffpreise im weiteren Verlauf des Jahres 2016. Die beiden letztgenannten Anlageschwerpunkte der Strategie lassen aber auf ein erhebliches zukünftiges Potential der Erholung schließen. Insgesamt wurde im Fonds ein Ergebnis für das gesamte Geschäftsjahr 2016 von 2,47%, nach Kosten, erzielt.

CROWD – Green Bond Impact Fund

Der CROWD - Green Bond Impact Fund A ist ein aktiv gemanagter Fonds, der dem Grundgedanken der Nachhaltigkeit folgt. Nachhaltigkeit bedeutet in der Kapitalanlage das Streben nach wirtschaftlichem Erfolg unter gleichberechtigter Berücksichtigung von ökologischen und sozialen Zielen. In diesem Sinne besteht das Anlageziel darin, langfristig einen angemessenen Wertzuwachs zu erwirtschaften durch eine Anlagepolitik, die gleichzeitig einen ‚Sustainable Impact‘ erzielt: Ausgewählt werden Anlagen, die mit hoher Wahrscheinlichkeit die Entfaltung positiver ökologischer und/oder sozialer Effekte erwarten lassen, während keine oder zumindest keine vergleichbar hohen ökologischen und sozialen Schäden befürchtet werden müssen.

Zur Erreichung des Anlageziels investiert der Fonds überwiegend in auf Euro lautende verzinsliche Wertpapiere, deren ‚Sustainable Impact‘ durch eine vom jeweiligen Emittenten unabhängige Stelle überprüft und bestätigt wurde. Als eine solche Bestätigung wird z.B. die in den ‚Green Bond Principles‘ empfohlene Einschätzung einer ‚Second Party‘ angesehen, oder auch eine durch den Investment Manager beauftragte Einschätzung. Der Teilfonds wird dem ständig wachsenden Angebot von Anleihen mit ‚Sustainable Impact‘ Rechnung tragen. Zu den möglichen Anlagen zählen neben ‚Green Bonds‘ auch ‚Climate Bonds‘, ‚Social Bonds‘ oder ähnliche Anleiheformen, die möglicherweise noch entstehen werden. Zur Erreichung des Anlageziels kann das Teilfondsvermögen daneben auch in Zertifikate, Investmentfonds sowie in Geldmarkt- und Barmittel-Positionen angelegt werden.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Kommentar zur Entwicklung:

In seinem ersten Jahr konnte der CROWD Green Bond Impact Fund gleich den Rückenwind des sich expansiv entwickelnden jungen Marktes für Green Bond nutzen. 2016 verdoppelte sich das Volumen neuer Green Bonds, so dass sich dem Fondsmanagement eine attraktive Auswahl an Investitionsmöglichkeiten bot. So war der CROWD -Green Bond Impact Fund per Ende 2016 breit gestreut in drei Dutzend grüne und nachhaltige Anleihen investiert. Der Schwerpunkt lag auf den Green Bonds aus den Bereichen Transport, regenerativer Energieerzeugung, Energieverteilung, Immobilien, Geschäftsbanken, Entwicklungsbanken sowie einem grünen Pfandbrief. Auch Anleihen öffentlicher Emittenten gehörten zum Bestand. Abgerundet wird das Portfolio von acht kleineren Emissionen aus den Themenbereichen „Nachhaltige Holzproduktion“, „Weiterbildung“ und „Kraft-Wärme-Kopplung“ sowie den regenerativen Energiequellen Sonne, Wasser, Wind und Biomasse.

Die investierten Anleihen haben sich im internen Nachhaltigkeits-Check für die Investition qualifiziert. Einige Emissionen wurden abgelehnt, da die Mittel für kontroverse Projekte verwendet wurden, es bei der Mittelverwendung an Transparenz fehlte oder es andere starke Anzeichen für „Greenwashing“ gab.

2016 war an den Anleihemärkten generell ein aufregendes Jahr. Bis in den Sommer stiegen die Kurse an, was die Fälligkeitsrendite selbst zehnjähriger Bundesanleihen in den negativen Bereich drückte. Doch dann kippte der Trend, und im letzten Drittel des Jahres wurden fast alle erzielten Kurszuwächse wieder aufgezehrt. Deutlich stärker beutelte es die europäischen Anleihemärkte außerhalb Deutschlands: Die Euro-Krise begann ihr Comeback. Da die Impact-orientierten Investments des Fondsvermögens aus Überzeugung unangetastet bleiben sollen, kommt besonders in solchen Marktphasen das vorrangig auf Zins-Futures gestützte Overlay-Management zum Einsatz. Damit gelang es, in dieser schwierigen Phase die Verluste deutlich einzugrenzen. So beendete der CROWD - Green Bond Impact Fund A sein erstes Anlagejahr mit einem fast unveränderten Anteilspreis (+0,04%) - nach einem die Anleger nerven schonenden, schwankungsarmen Verlauf.

CROWD - pikonstant:

Im Berichtsjahr war die Situation an den Finanzmärkten unverändert von dem rekordtiefen Zinsniveau geprägt. Für Anleger, die planbare Erträge aus Zinsen erzielen wollen oder müssen, ist dies ein schwieriges Umfeld. Gleichzeitig war diese Herausforderung der Anlass für die Auflage des CROWD – pikonstant Ende 2015. Dessen Konzept sieht vor, durch eine überlegte Auswahl von Schuldverschreibungen und die Kombination verschiedenster Renditequellen einen relativ konstanten, signifikant positiven Ertragsfluss herzustellen.

Das Konzept benötigt zu seiner vollen Entfaltung ein gewisses Anlagevolumen. Erst ab Ende September stand mit knapp zehn Millionen ein Fondsvolumen bereit, mit dem sich das auf einer gewissen Streuung beruhende Konzept bewähren kann. Vor diesem Hintergrund kann es nicht verwundern, dass der Fondspreis die meiste Zeit des Berichtsjahres leicht nachgab. Umso erfreulicher ist es, dass sich in den letzten Wochen ein stabiler Aufwärtstrend etablieren ließ. Der Fonds hielt zum Stichtag hauptsächlich Schuldverschreibungen, dazu Unternehmensanleihen und ausgewählte Investmentfonds mit geringer Volatilität, sowie taktische Liquidität. Der durchschnittliche Kupon der Schuldverschreibungen lag erfreulich hoch bei über 5%.

Insgesamt wurde im Fonds ein Ergebnis für das gesamte Geschäftsjahr 2016 von -1,36%, nach Kosten, erzielt.

Grevenmacher, im März 2017

CROWD – Konsolidierung

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR	% am NFV ¹⁾
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	13.355.326,36	83,09
<i>Einstandswert</i>		13.374.991,22	
Bankguthaben	(3.2)	2.674.636,98	16,64
Zinsforderungen		155.168,24	0,97
Summe Aktiva		16.185.131,58	100,70
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Prüfungskosten	(3.2)	-26.611,14	-0,17
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-19.834,55	-0,12
unrealisiertes Ergebnis aus Futures		-8.750,00	-0,05
Sonstige Passiva	(3.3)	-57.527,25	-0,36
Summe Passiva		-112.722,94	-0,70
Fondsvermögen		16.072.408,64	100,00

Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		8.030.781,59
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		10.247.907,85
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-2.202.719,19
Ertragsausgleich	(4.10)	125.567,84
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		-129.129,45
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		16.072.408,64

Die konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens und die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens setzen sich jeweils aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD – Konsolidierung

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum
vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR
Zinserträge aus Wertpapieren		147.709,10
Erträge insgesamt		147.709,10
Verwaltungsvergütung	(4.1)	-54.794,30
Investment Manager Vergütung	(4.2)	-54.593,80
Erfolgsabhängige Vergütung	(4.3)	0,00
Vertriebsstellenvergütung		-35.152,73
Verwahrstellenvergütung	(4.4)	-35.740,29
Register- und Transferstellenvergütung	(4.5)	-7.970,24
Zentralverwaltungsvergütung	(4.6)	-22.185,48
Risikomanagementgebühr		-21.502,13
Prüfungskosten		-36.600,79
Taxe d'abonnement	(4.8)	-4.969,76
Sonstige Aufwendungen	(4.9)	-33.554,58
Aufwendungen insgesamt		-307.064,10
Ordentliches Ergebnis		-159.355,00
Ertragsausgleich	(4.10)	-88.770,93
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-248.125,93
Realisierte Gewinne		93.857,48
Realisierte Verluste		-174.882,98
<i>darin enthaltener Ertragsausgleich</i>		-36.796,91
Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-329.151,43
Veränderung der nicht realisierten Gewinne		62.409,44
Veränderung der nicht realisierten Verluste		137.612,54
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		-129.129,45
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		20.103,64

Die konsolidierte Ertrag- und Aufwandsrechnung setzt sich aus der Summe aller Teilfonds zusammen.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR	% am NTFV ¹⁾
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	2.182.664,91	88,98
<i>Einstandswert</i>		2.166.940,91	
Bankguthaben	(3.2)	321.412,58	13,10
Zinsforderungen		2.676,07	0,11
Summe Aktiva		2.506.753,56	102,19
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Prüfungskosten		-15.581,00	-0,64
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-9.609,96	-0,39
Sonstige Passiva	(3.3)	-28.553,12	-1,16
Summe Passiva		-53.744,08	-2,19
Teilfondsvermögen		2.453.009,48	100,00
Nettoinventarwert pro Anteil		51,11 EUR	
Anteile im Umlauf		47.998,563	

Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.234.647,82
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		2.013.647,75
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-1.885.730,25
Ertragsausgleich	(4.10)	62.859,40
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		27.584,76
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		2.453.009,48
		Anteile
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres		44.803,213
Anzahl der ausgegebenen Anteile		41.458,801
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		-38.263,451
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres		47.998,563

Vergleich der Nettovermögenswerte

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Anteilklasse A			
Teilfondsvermögen in EUR	2.453.009,48	2.234.647,82	3.067.328,64
Anteile im Umlauf	47.998,563	44.803,213	56.640,110
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	51,11	49,88	54,15

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum
vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR
Zinserträge aus Wertpapieren		11.108,36
Erträge insgesamt		11.108,36
Verwaltungsvergütung	(4.1)	-37.154,83
Erfolgsabhängige Vergütung	(4.3)	0,00
Verwahrstellenvergütung	(4.4)	-13.617,07
Register- und Transferstellenvergütung	(4.5)	-2.774,88
Zentralverwaltungsvergütung	(4.6)	-12.005,38
Risikomanagementgebühr		-7.117,49
Prüfungskosten		-16.054,79
Taxe d'abonnement	(4.8)	-551,17
Sonstige Aufwendungen	(4.9)	-12.298,30
Aufwendungen insgesamt		-101.573,91
Ordentliches Ergebnis		-90.465,55
Ertragsausgleich	(4.10)	-31.046,79
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-121.512,34
Realisierte Gewinne		58.733,32
Realisierte Verluste		-153.797,06
<i>darin enthaltener Ertragsausgleich</i>		<i>-31.812,61</i>
Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-216.576,08
Veränderung der nicht realisierten Gewinne		32.468,93
Veränderung der nicht realisierten Verluste		211.691,91
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		27.584,76
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		5.848,15

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016

Wertpapierbezeichnung [*Verwaltungsvergütung / **Ausgabeaufschlag]	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
WERTPAPIERE						
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Zertifikate						
ETFS Commodity Sec. Ltd. DT.ZT08/Und.DLv.DJUBS Commod.	DE000A0V9YH5	50.000	EUR	4,8720	243.600,00	9,92
Lang & Schwarz AG O.End 14/unl. WF00001963	DE000LS9CBX1	1.400	EUR	165,4300	231.602,00	9,44
6.0000 % Viceroy Industr. SA C.16/6302 EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18XTL6	50.000	EUR	98,9559	49.477,95	2,02
Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					524.679,95	21,38
Investmentanteile						
Gruppenfremde Investmentanteile						
Amundi ETF Lev.EO STOXX 50 Da. [*0,30%/**0,00%]	FR0010756072	1.200	EUR	235,2800	282.336,00	11,51
Amundi ETF Lev.MSCI USA Daily [*0,35%/**0,00%]	FR0010755611	240	EUR	1.258,4300	302.023,20	12,31
C.MSCI Em.M.2x D.L.TRN U.ETF I [*0,75%/**0,00%]	LU0675401409	7.000	EUR	54,3400	380.380,00	15,53
C.S.ETF-MSCI Pacific TRN U.ETF I [*0,45%/**0,00%]	LU0392495023	4.000	EUR	48,0100	192.040,00	7,83
db x-tr.MSCI Canada Index ETF 1C [*0,15%/**0,00%]	LU0476289540	1.200	EUR	44,8200	53.784,00	2,19
Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O. EUR-Class (s. Erl. 10)	KYG441091090	76	EUR	0,0100	0,76	0,00
Gruppeneigene Investmentanteile						
CROWD - Green Bond Impact Fund A [*0,15%/**3,00%]	LU1300281794	3.000	EUR	99,9500	299.850,00	12,22
Struct.Sols-Lithium Index Str. [*0,80%/**5,00%]	LU0470205575	500	EUR	95,3800	47.690,00	1,94
WMP I SICAV - FX pro Fund A EUR [*0,25%/**2,00%]	LU1075236775	100	EUR	998,8100	99.881,00	4,07
Summe der Investmentanteile					1.657.984,96	67,60
Summe Wertpapiervermögen					2.182.664,91	88,98

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

<u>Wertpapierkategorie</u>	<u>Kurswert in Tsd. EUR</u>	<u>in % des Teilfondsvermögens</u>
Investmentfonds	1.658	67,60
Anleihen	49	2,02
Zertifikat	475	19,36
	2.183	88,98

<u>Geographische Gewichtung</u>	<u>Kurswert in Tsd. EUR</u>	<u>in % des Teilfondsvermögens</u>
Deutschland	232	9,44
Frankreich	584	23,82
Jersey	244	9,93
Luxemburg	1.123	45,79
	2.183	88,98

<u>Währungsaufteilung</u>	<u>Kurswert in Tsd. EUR</u>	<u>in % des Teilfondsvermögens</u>
EUR	2.183	88,98
	2.183	88,98

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds

Während des Berichtszeitraum getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
[*Verwaltungsvergütung / **Ausgabeaufschlag]					
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Zertifikate					
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT08/Und.DLv.DJUBS Commod.	DE000A0V9YH5	28.000	44.000	22.000	50.000
Lang & Schwarz AG O.End 14/unl. WF00001963	DE000LS9CBX1	1.100	1.150	850	1.400
Verzinsliche Wertpapiere					
6.0000 % Viceroy Industr. SA C.16/6302 EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18XTL6	0	150.000	100.000	50.000
5.2500 % v.d. Heydt Tr.(Cmpmt 2016/605) EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18WT76	0	200.000	200.000	0
Investmentanteile					
Amundi ETF Lev.EO STOXX 50 Da. [*0,30%/**0,00%]	FR0010756072	800	675	275	1.200
Amundi ETF Lev.MSCI USA Daily [*0,35%/**0,00%]	FR0010755611	200	80	40	240
C.MSCI Em.M.2x D.L.TRN U.ETF I [*0,75%/**0,00%]	LU0675401409	6.500	4.200	3.700	7.000
C.S.ETF-MSCI Pacific TRN U.ETF I [*0,45%/**0,00%]	LU0392495023	3.500	1.000	500	4.000
ComSt.-Com.Bund.-F.Lev.T.U.ETF I [*0,20%/**0,00%]	LU0530118024	1.100	0	1.100	0
CROWD - Green Bond Impact Fund A [*0,15%/**3,00%]	LU1300281794	0	5.500	2.500	3.000
db x-tr.MSCI Canada Index ETF 1C [*0,15%/**0,00%].	LU0476289540	1.100	2.400	2.300	1.200
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. EUR [*1,90%/**5,00%]	IE00B3Q8M574	25.400	0	25.400	0
Struct.Sols-Lithium Index Str. [*0,80%/**5,00%]	LU0470205575	0	500	0	500
WMP I SICAV – FX Pro Fund A EUR [*0,25%/**2,00%]	LU1075236775	0	100	0	100

CROWD – Green Bond Impact Fund

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR	% am NTFV ¹⁾
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	3.173.351,15	83,03
<i>Einstandswert</i>		3.169.070,14	
Bankguthaben	(3.2)	650.347,43	17,02
Zinsforderungen		16.880,46	0,44
Summe Aktiva		3.840.579,04	100,49
PASSIVA			
unrealisiertes Ergebnis aus Futures		-8.750,00	-0,23
Sonstige Passiva	(3.3)	-9.836,11	-0,26
Summe Passiva		-18.586,11	-0,49
Teilfondsvermögen		3.821.992,93	100,00
Nettoinventarwert pro Anteil		99,98 EUR	
Anteile im Umlauf		38.227,113	

Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		999.367,12
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		3.150.184,04
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-316.988,94
Ertragsausgleich	(4.10)	31.931,23
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		-42.500,52
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		3.821.992,93
		Anteile
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres		10.000,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile		31.375,338
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		-3.148,225
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres		38.227,113

Vergleich der Nettovermögenswerte

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Anteilklasse A			
Teilfondsvermögen in EUR	3.821.992,93	999.367,12	-
Anteile im Umlauf	38.227,113	10.000,000	-
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	99,98	99,94	-

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD – Green Bond Impact Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum
vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR
Zinserträge aus Wertpapieren		22.392,00
Erträge insgesamt		22.392,00
Verwaltungsvergütung	(4.1)	-2.636,35
Investment Manager Vergütung	(4.2)	-8.773,41
Erfolgsabhängige Vergütung	(4.3)	0,00
Vertriebsstellenvergütung		-4.605,81
Verwahrstellenvergütung	(4.4)	-4.345,98
Register- und Transferstellenvergütung	(4.5)	-2.524,73
Zentralverwaltungsvergütung	(4.6)	-1.757,12
Risikomanagementgebühr		-7.063,72
Prüfungskosten		-7.264,78
Taxe d'abonnement	(4.8)	-1.044,54
Sonstige Aufwendungen	(4.9)	-9.201,96
Aufwendungen insgesamt		-49.218,40
Ordentliches Ergebnis		-26.826,40
Ertragsausgleich	(4.10)	-28.756,58
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-55.582,98
Realisierte Gewinne		35.124,16
Realisierte Verluste		-17.572,71
<i>darin enthaltener Ertragsausgleich</i>		-3.174,65
Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-38.031,53
Veränderung der nicht realisierten Gewinne		26.710,26
Veränderung der nicht realisierten Verluste		-31.179,25
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		-42.500,52
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		3.877,82

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD – Green Bond Impact Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
WERTPAPIERE						
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Verzinsliche Wertpapiere						
0.0500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau MTN. v.16(24)	XS1414146669	175.000	EUR	99,6930	174.462,75	4,56
0.1250 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.15(22) Ser.191	DE000BHY0GP5	50.000	EUR	100,6620	50.331,00	1,32
0.1250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-MTN 2016(21)	XS1502438820	125.000	EUR	100,0380	125.047,50	3,28
0.1250 % Nordic Investment Bank EO-MTN 2016(24)	XS1431730388	100.000	EUR	99,8790	99.879,00	2,61
0.1250 % Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.16(23) Reihe 1407	DE000NRW0JF6	60.000	EUR	100,5700	60.342,00	1,58
0.1250 % Société Générale S.A. EO-MTN 2016(21)	XS1500337644	100.000	EUR	99,4690	99.469,00	2,60
0.2500 % International Bank Rec. Dev. EO-MTN 2014(17)	XS1047440448	40.000	EUR	100,1830	40.073,20	1,05
0.2500 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. OAB v.14(18)	DE000NWB0AB2	95.000	EUR	101,1160	96.060,20	2,51
0.3750 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. OAD v.16(26)	DE000NWB0AD8	150.000	EUR	99,0450	148.567,50	3,89
0.5000 % Berlin Hyp AG Inh.-Schv.Ser.112 v.16(23)	DE000BHY0GU5	100.000	EUR	99,4100	99.410,00	2,60
0.5000 % BNP Paribas S.A. EO-MTN 2016(22)	XS1527753187	100.000	EUR	100,3040	100.304,00	2,62
0.5000 % European Investment Bank EO-MTN 2015(23)	XS1280834992	40.000	EUR	103,2400	41.296,00	1,08
0.5000 % �le de France, Région EO-MTN 2016(25)	FR0013183167	200.000	EUR	99,0160	198.032,00	5,19
0.6250 % ABN AMRO Bank N.V. EO-MTN 2016(22)	XS1422841202	40.000	EUR	101,5600	40.624,00	1,06
0.6250 % Caja Rural de Navarra EO-Cédulas Hipotec. 2016(23)	ES0415306051	100.000	EUR	99,4680	99.468,00	2,60
0.6250 % Deutsche Kreditbank AG Inh.-Schv. v.2016(2021)	DE000GRN0008	200.000	EUR	101,5600	203.120,00	5,31
0.7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-MTN 2015(20)	XS1244060486	50.000	EUR	102,4460	51.223,00	1,34
0.7500 % ING Bank N.V. EO-MTN 2015(20)	XS1324217733	100.000	EUR	102,5730	102.573,00	2,68
0.8750 % Alliander N.V. EO-Medium-T. Notes 2016(26/26)	XS1400167133	200.000	EUR	101,0130	202.026,00	5,29
1.0000 % SNCF Réseau EO-Medium-Term-Notes 2016(31)	XS1514051694	100.000	EUR	96,0710	96.071,00	2,51
1.0000 % Unibail-Rodamco SE EO-MTN 2015(15/25)	XS1218319702	100.000	EUR	100,5310	100.531,00	2,63
1.1250 % BPCE S.A. EO-MTN 2015(22)	FR0013067170	100.000	EUR	103,4890	103.489,00	2,71
1.1250 % Iberdrola International B.V. EO-MTN 2016(26)	XS1398476793	100.000	EUR	99,8600	99.860,00	2,61
1.3750 % Agence Française Développement EO-MTN 2014(24)	XS1111084718	100.000	EUR	107,8880	107.888,00	2,83
1.5000 % Verbund AG EO-Notes 2014(24)	XS1140300663	100.000	EUR	104,2530	104.253,00	2,73
1.8750 % Foncière des Régions S.A. EO-Notes 2016(16/26)	FR0013170834	100.000	EUR	101,6110	101.611,00	2,66
2.7500 % Vestas Wind Systems AS EO-Bonds 2015(15/22)	XS1197336263	100.000	EUR	105,2180	105.218,00	2,75
3.6000 % Stud.Ges. Witten/Herdecke e.V. Anleihe v.2014(2021/2024)	DE000A12UD98	12.000	EUR	104,1000	12.492,00	0,33
4.0000 % Green City Energy Kraftwerksp. Nachr.-IHS TR.A v.16(16/26)	DE000A2AALN4	40.000	EUR	100,1000	40.040,00	1,05
5.0000 % Green City Energy Kraftwerksp. Nachr.-IHS TR.B v.16(16/36)	DE000A2AALP9	30.000	EUR	100,1000	30.030,00	0,79
5.0000 % reconcept 07 Anl.der Zukunft Anleihe v.2015(2020)	DE000A1680E7	50.000	EUR	93,5000	46.750,00	1,22
5.7500 % Murphy & Spitz Green Energy AG NRI v.2014(2021/2033)	DE000A12UAK7	50.000	EUR	98,0000	49.000,00	1,28
6.0000 % WeGrow GmbH Anleihe v.2014(2019/2021)	DE000A13R830	50.000	EUR	99,5000	49.750,00	1,30
6.5000 % BioEnergie Taufkirchen GmbH Inh.-Schv. v.2013(2016/2020)	DE000A1TNHC0	20.000	EUR	102,0000	20.400,00	0,53
6.5000 % Luana Energy GmbH & Co.KG Anleihe v.2016(2023/2026)	DE000A169ND0	50.000	EUR	100,0000	50.000,00	1,31
7.3750 % e.n.o. energy GmbH Anleihe v. 2011(2018)	DE000A1H3V53	28.000	EUR	84,5000	23.660,00	0,62
Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					3.173.351,15	83,03
Summe Wertpapiervermögen					3.173.351,15	83,03

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD – Green Bond Impact Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

Bezeichnung	Markt	Kontrakte	Währung	Verpflichtung in EUR	Unreal. Ergebnis in EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
DERIVATE					-8.750,00	-0,23
Zinsterminkontrakte					-8.750,00	-0,23
BTP FUTURES	EUREX ZÜRICH AG	-1	EUR	-135.310,00	-1.400,00	-0,04
EURO-BUND-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-1	EUR	-164.150,00	-1.000,00	-0,03
EURO-BUND-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-1	EUR	-164.150,00	-690,00	-0,02
EURO-BUND-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-1	EUR	-164.150,00	-920,00	-0,02
EURO-BUND-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-1	EUR	-164.150,00	340,00	0,01
EURO-OAT-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-2	EUR	-303.640,00	-2.400,00	-0,06
EURO-OAT-FUTURE	EUREX ZÜRICH AG	-2	EUR	-303.640,00	-2.680,00	-0,07

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD

CROWD – Green Bond Impact Fund

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Anleihen	3.173	83,03
	3.173	83,03

Geographische Gewichtung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Deutschland	1.154	30,20
Spanien	99	2,60
Frankreich	907	23,74
Österreich	104	2,73
Niederlande	621	16,26
Dänemark	105	2,75
Finnland	100	2,61
United States of America	40	1,05
Luxemburg	41	1,08
	3.173	83,03

Währungsaufteilung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	3.173	83,03
	3.173	83,03

CROWD – Green Bond Impact Fund

Während des Berichtszeitraum getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Käufe	Verkäufe	Bestand
		am 31.12.2015			am 31.12.2016
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
5.7500 % Murphy & Spitz Green Energy AG NRI v.2014(2021/2033)	DE000A12UAK7	0	50.000	0	50.000
3.6000 % Stud.Ges. Witten/Herdecke e.V. Anleihe v.2014(2021/2024)	DE000A12UD98	0	12.000	0	12.000
6.0000 % WeGrow GmbH Anleihe v.2014(2019/2021)	DE000A13R830	0	50.000	0	50.000
5.0000 % reconcept 07 Anl.der Zukunft Anleihe v.2015(2020)	DE000A1680E7	0	50.000	0	50.000
6.5000 % Luana Energy GmbH & Co.KG Anleihe v.2016(2023/2026)	DE000A169ND0	0	50.000	0	50.000
7.3750 % e.n.o. energy GmbH Anleihe v. 2011(2018)	DE000A1H3V53	0	30.000	2.000	28.000
6.5000 % BioEnergie Taufkirchen GmbH Inh.-Schv. v.2013(2016/2020)	DE000A1TNHC0	0	20.000	0	20.000
4.0000 % Green City Energy Kraftwerksp. Nachr.-IHS TR.A v.16(16/26)	DE000A2AALN4	0	40.000	0	40.000
5.0000 % Green City Energy Kraftwerksp. Nachr.-IHS TR.B v.16(16/36)	DE000A2AALP9	0	30.000	0	30.000
0.1250 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.15(22) Ser.191	DE000BHY0GP5	0	50.000	0	50.000
0.5000 % Berlin Hyp AG Inh.-Schv.Ser.112 v.16(23)	DE000BHY0GU5	0	100.000	0	100.000
0.6250 % Deutsche Kreditbank AG Inh.-Schv. v.2016(2021)	DE000GRN0008	0	200.000	0	200.000
0.1250 % Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.16(23) Reihe 1407	DE000NRW0JF6	0	60.000	0	60.000
0.2500 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AB v.14(18)	DE000NWB0AB2	0	95.000	0	95.000
0.3750 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AD v.16(26)	DE000NWB0AD8	0	150.000	0	150.000
0.6250 % Caja Rural de Navarra EO-Cédulas Hipotec. 2016(23)	ES0415306051	0	100.000	0	100.000
1.1250 % BPCE S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	FR0013067170	0	100.000	0	100.000
1.8750 % Foncière des Régions S.A. EO-Notes 2016(16/26)	FR0013170834	0	100.000	0	100.000
0.5000 % Île de France, Région EO-Medium-Term Notes 2016(25)	FR0013183167	0	200.000	0	200.000
0.2500 % International Bank Rec. Dev. EO-Medium-Term Notes 2014(17)	XS1047440448	0	40.000	0	40.000
1.3750 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1111084718	0	100.000	0	100.000
1.5000 % Verbund AG EO-Notes 2014(24)	XS1140300663	0	100.000	0	100.000
2.7500 % Vestas Wind Systems AS EO-Bonds 2015(15/22)	XS1197336263	0	100.000	0	100.000
1.0000 % Unibail-Rodamco SE EO-Medium-Term Nts 2015(15/25)	XS1218319702	0	100.000	0	100.000
0.7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1244060486	0	50.000	0	50.000
0.5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2015(23)	XS1280834992	0	40.000	0	40.000
0.7500 % ING Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1324217733	0	100.000	0	100.000
1.1250 % Iberdrola International B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1398476793	0	100.000	0	100.000
0.8750 % Alliander N.V. EO-Medium-T. Notes 2016(26/26)	XS1400167133	0	200.000	0	200.000
0.0500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.16(24)	XS1414146669	0	175.000	0	175.000
0.6250 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1422841202	0	40.000	0	40.000
0.1250 % Nordic Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1431730388	0	100.000	0	100.000
0.1250 % Société Générale S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1500337644	0	100.000	0	100.000
0.1250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1502438820	0	125.000	0	125.000
1.0000 % SNCF Réseau EO-Medium-Term-Notes 2016(31)	XS1514051694	0	100.000	0	100.000
0.5000 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1527753187	0	100.000	0	100.000

CROWD – pikonstant

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR	% am NTFV ¹⁾
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	7.999.310,30	81,65
<i>Einstandswert</i>		8.038.980,17	
Bankguthaben	(3.2)	1.702.876,97	17,38
Zinsforderungen		135.611,71	1,38
Summe Aktiva		9.837.798,98	100,41
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Prüfungskosten		-11.030,14	-0,11
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-10.224,59	-0,10
Sonstige Passiva	(3.3)	-19.138,02	-0,20
Summe Passiva		-40.392,75	-0,41
Teilfondsvermögen		9.797.406,23	100,00
Nettoinventarwert pro Anteil		98,57 EUR	
Anteile im Umlauf		99.393,000	

Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		4.796.766,65
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		5.084.076,06
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		0,00
Ertragsausgleich	(4.10)	30.777,21
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		-114.213,69
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		9.797.406,23

	Anteile
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	48.000,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	51.393,00
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	0,000
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	99.393,000

Vergleich der Nettovermögenswerte

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Anteilklasse A			
Teilfondsvermögen in EUR	9.797.406,23	4.796.766,65	-
Anteile im Umlauf	99.393,000	48.000,000	-
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	98,57	99,93	-

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD – pikonstant

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum
vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Erläuterung	EUR
Zinserträge aus Wertpapieren		114.208,74
Erträge insgesamt		114.208,74
Verwaltungsvergütung	(4.1)	-15.003,12
Investment Manager Vergütung	(4.2)	-45.820,39
Erfolgsabhängige Vergütung	(4.3)	0,00
Vertriebsstellenvergütung		-30.546,92
Verwahrstellenvergütung	(4.4)	-17.777,24
Register- und Transferstellenvergütung	(4.5)	-2.670,63
Zentralverwaltungsvergütung	(4.6)	-8.422,98
Risikomanagementgebühr		-7.320,92
Prüfungskosten		-13.281,22
Taxe d'abonnement	(4.8)	-3.374,05
Sonstige Aufwendungen	(4.9)	-12.054,32
Aufwendungen insgesamt		-156.271,79
Ordentliches Ergebnis		-42.063,05
Ertragsausgleich	(4.10)	-28.967,56
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-71.030,61
Realisierte Gewinne		0,00
Realisierte Verluste		-3.513,21
<i>darin enthaltener Ertragsausgleich</i>		-1.809,65
Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-74.543,82
Veränderung der nicht realisierten Gewinne		3.230,25
Veränderung der nicht realisierten Verluste		-42.900,12
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		-114.213,69
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		10.377,67

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD – pikonstant

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016

Wertpapierbezeichnung [*Verwaltungsvergütung / **Ausgabeaufschlag]	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
WERTPAPIERE						
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Verzinsliche Wertpapiere						
0.0000 % BMW US Capital LLC EO-FLR Med.-Term Nts 2015(18)	DE000A1ZZ002	300.000	EUR	100,0890	300.267,00	3,06
0.0000 % SAP SE FLR-Med.Term Nts. v.2015(2020)	DE000A14KJE8	300.000	EUR	100,2880	300.864,00	3,07
0.0000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2015(18)	XS1167637294	300.000	EUR	99,8990	299.697,00	3,06
0.2380 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1069282827	300.000	EUR	100,8990	302.697,00	3,09
0.2840 % Intesa Sanpaolo Bk Ireland PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2015(18)	XS1199524841	300.000	EUR	99,9850	299.955,00	3,06
0.3320 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14(21)	DE000DB7XJC7	300.000	EUR	97,0890	291.267,00	2,98
0.4840 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1079726763	300.000	EUR	101,2390	303.717,00	3,10
0.4870 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1040422526	300.000	EUR	101,3640	304.092,00	3,10
2.7500 % Viceroy Industr. SA C.16/6307 EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A183RM3	550.000	EUR	99,2159	545.687,45	5,57
5.2500 % Semper Augustus SA (C.16/6501) EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A183JM0	900.000	EUR	98,9955	890.959,50	9,09
5.2500 % v.d. Heydt Tr.(Cmpmt 2016/605) EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18WT76	50.000	EUR	100,0000	50.000,00	0,51
5.2500 % v.d. Heydt Tr.(Cmpt 2016/6100) EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A18Y8T4	200.000	EUR	98,9007	197.801,40	2,02
5.2500 % Viceroy Industr. SA C.16/6303 EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18X1C6	200.000	EUR	99,2179	198.435,80	2,03
5.2500 % Viceroy Industr. SA C.16/6305 EO-Credit Linked Nts 2016(28)	DE000A18Y8S6	400.000	EUR	98,9079	395.631,60	4,04
6.0000 % Viceroy Industr. SA C.16/6302 EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18XTL6	450.000	EUR	98,9559	445.301,55	4,55
Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					5.126.373,30	52,33
Nicht notierte Wertpapiere						
Verzinsliche Wertpapiere						
0.0000 % Beaufort Sec.SA-Cmp.Rec.15/520 EO-FLR Credit Lkd Nts 2015(25)	DE000A1Z5468	200.000	EUR	100,0000	200.000,00	2,04
5.2500 % Semper Augustus SA (C.16/6502) EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A183RL5	900.000	EUR	98,6147	887.532,30	9,06
5.2500 % v.d. Heydt Tr.(Cmpt 2016/6102) EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A185ZZ3	900.000	EUR	99,2583	893.324,70	9,12
6.0000 % MEDIAN TRUST S.A.-Cmpt 16/6007 EO-Schuldversch. 2016(20)	DE000A187163	300.000	EUR	100,0000	300.000,00	3,06
Summe der nicht notierten Wertpapiere					2.280.857,00	23,28
Investmentanteile						
Gruppeneigene Investmentanteile						
CROWD - Green Bond Impact Fund A I [*0,15%/**3,00%]	LU1300281794	5.000	EUR	99,9500	499.750,00	5,10
PLF-t-o-m three options machi. A EUR I [*0,10%/**5,00%] (s. Erl. 11)	LU0554077627	1.400	EUR	65,9500	92.330,00	0,94
Summe der Investmentanteile					592.080,00	6,04
Summe Wertpapiervermögen					7.999.310,30	81,65

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

CROWD

CROWD – pikonstant

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Investmentfonds	592	6,04
Anleihen	7.407	75,60
	7.999	81,65

Geographische Gewichtung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Deutschland	592	6,04
Frankreich	303	3,09
Irland	300	3,06
Luxemburg	5.597	57,12
Niederlande	604	6,16
Vereinigte Staaten von Amerika	604	6,16
	7.999	81,65

Währungsaufteilung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	7.999	81,65
	7.999	81,65

CROWD – pikonstant

Während des Berichtszeitraum getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung [*Verwaltungsvergütung / **Ausgabeaufschlag]	ISIN	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0.0000 % SAP SE FLR-Med.Term Nts. v.2015(2020)	DE000A14KJE8	0	300.000	0	300.000
0.0580 % BMW US Capital LLC EO-FLR Med.-Term Nts 2015(18)	DE000A1ZZ002	0	300.000	0	300.000
0.3460 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14(21)	DE000DB7XJC7	0	300.000	0	300.000
0.4990 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1040422526	0	300.000	0	300.000
0.5390 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1069282827	0	300.000	0	300.000
0.4990 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1079726763	0	400.000	100.000	300.000
0.0000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2015(18)	XS1167637294	0	300.000	0	300.000
0.2970 % Intesa Sanpaolo Bk Ireland PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2015(18)	XS1199524841	0	300.000	0	300.000
Nicht notierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
5.2500 % Semper Augustus SA (C.16/6501) EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A183JM0	0	900.000	0	900.000
5.2500 % Semper Augustus SA (C.16/6502) EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A183RL5	0	900.000	0	900.000
2.7500 % Viceroy Industr. SA C.16/6307 EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A183RM3	0	550.000	0	550.000
5.2500 % v.d. Heydt Tr.(Cmpt 2016/6102) EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A185ZZ3	0	900.000	0	900.000
6.0000 % MEDIAN TRUST S.A.-Cmpt 16/6007 EO-Schuldverschr. 2016(20)	DE000A187163	0	300.000	0	300.000
5.2500 % v.d. Heydt Tr.(Cmpmt 2016/605) EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18WT76	0	50.000	0	50.000
5.2500 % Viceroy Industr. SA C.16/6303 EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18X1C6	0	300.000	100.000	200.000
6.0000 % Viceroy Industr. SA C.16/6302 EO-Credit Linked Nts 2016(35)	DE000A18XTL6	0	450.000	0	450.000
5.2500 % Viceroy Industr. SA C.16/6305 EO-Credit Linked Nts 2016(28)	DE000A18Y8S6	0	400.000	0	400.000
5.2500 % v.d. Heydt Tr.(Cmpt 2016/6100) EO-Credit Linked Nts 2016(25)	DE000A18Y8T4	0	400.000	200.000	200.000
0.0000 % Beaufort Sec.SA-Cmp.Rec.15/520 EO-FLR Credit Lkd Nts 2015(25)	DE000A1Z5468	0	400.000	200.000	200.000
Investmentanteile					
CROWD - Green Bond Impact Fund A I [*0,15%/**3,00%]	LU1300281794	0	5.000	0	5.000
PLF-t-o-m three options machi. A EUR I [*0,10%/**5,00%] (s. Erl. 11)	LU0554077627	0	1.400	0	1.400

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2016

1. Allgemeine Angaben

Der Fonds CROWD („Fonds“) ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) aus Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Investmentanteilen und sonstigen zulässigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“) gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen, folgend der Umsetzung der Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordination der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere („Richtlinie 2009/65/EG“), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen („Anleger“) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds.

Der Fonds **CROWD** besteht zum 31. Dezember 2016 aus folgenden Teilfonds:

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds

CROWD – Green Bond Impact Fund

CROWD – pikonstant

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

- 2.1 Das Nettofondsvermögen (NFV) des Fonds und seiner Teilfonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
- 2.2 Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die für den jeweiligen Teilfonds im teilfondsspezifischen Anhang des Verkaufsprospektes angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen für den jeweiligen Teilfonds im teilfondsspezifischen Anhang des Verkaufsprospektes eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
- 2.3 Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Luxemburger Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Dabei erfolgt die Berechnung für einen jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“). Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Nr. 2.3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
- 2.4 Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Nettoteilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei (2) Dezimalstellen gerundet.
- 2.5 Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a. an einer Börse notierte oder in einem anderen Geregelten Markt gehandelte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente werden aufgrund des letzten verfügbaren Kurses bewertet; falls das betreffende Wertpapier an mehreren Märkten notiert ist, ist der Kurs des Hauptmarktes für dieses Wertpapier ausschlaggebend. Gibt es keine maßgebende Notierung oder sind die Notierungen nicht repräsentativ für den fairen Wert, so erfolgt die Bewertung nach Treu und Glauben durch die Verwaltungsgesellschaft mit dem Ziel der Ermittlung des wahrscheinlichen Verkaufspreises;
 - b. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht auf einem Geregelten Markt, auf einem anderen geregelten Markt oder an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, werden auf der Grundlage ihres geschätzten

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

Verkaufspreises bewertet, der von der Verwaltungsgesellschaft nach vernünftigen Erwägungen und in gutem Glauben sorgfältig ermittelt wird;

- c. alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte, beschränkt übertragbare Wertpapiere und Wertpapiere, für die keine Marktnotierung vorhanden ist, werden aufgrund von Notierungen von Händlern oder von einem von der Verwaltungsgesellschaft genehmigten Kursservice bewertet oder in dem Umfang, in dem diese Preise nicht dem Verkehrswert zu entsprechen scheinen, mit ihrem marktgerechten Wert, der in gutem Glauben entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Verfahren ermittelt wird, angesetzt;
 - d. Anteile an anderen OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;
 - e. der Wert der Kassenbestände oder Bareinlagen, der Sichtpapiere und Sichtwechsel und aller Geldforderungen, der voraus gezahlten Kosten und der fällig gewordenen, aber noch nicht vereinnahmten Dividenden und Zinsen entspricht dem Nennwert dieser Guthaben, es sei denn, dass es sich als unwahrscheinlich erweist, dass dieser Wert erzielt werden kann; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem ein bestimmter Betrag in Abzug gebracht wird, der angemessen erscheint, um den tatsächlichen Wert dieser Guthaben wiederzugeben;
 - f. Darlehen werden zu ihrem Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet;
 - g. Derivative werden zum Marktwert bewertet.
- 2.6 Wenn die exakte Bewertung der Anteile nach den oben genannten Grundsätzen aufgrund besonderer Umstände unmöglich oder sehr schwierig wird, so kann die Verwaltungsgesellschaft andere anerkannte Grundsätze anwenden, um zu einer korrekten Bewertung der Vermögenswerte des Fonds zu gelangen.
- 2.7 Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu dem in Luxemburg am jeweiligen Bewertungstag gültigen Wechselkurs umgerechnet. Sollte kein Wechselkurs an diesem Tag verfügbar sein, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben durch die Verwaltungsgesellschaft oder gemäß dem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt.
- 2.8 Im Hinblick auf die vom Fonds zu tätigen Ausgaben werden angemessene Abzüge vorgenommen, und die Verbindlichkeiten des Fonds werden nach dem Grundsatz von Billigkeit und Vorsicht berücksichtigt. Es werden angemessene Rückstellungen für Ausgaben gebildet, für die der Fonds aufzukommen hat.
- 2.9 Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
- 2.10 Die Credit Linked Notes wurden mit Kursen bewertet, die vom Emittenten nahestehenden Unternehmen zur Verfügung gestellt wurden, da kein Marktwert oder eine emittentenunabhängige Bewertungsquelle verfügbar war. Es kann daher nicht ausgeschlossen werden, dass bei einem Verkauf ein höherer oder niedrigerer Wert erzielt werden kann.

Der Anteil der Credit Linked Notes im Teilfondsvermögen CROWD - pikonstant beträgt 51,09 Prozent des Teilfondsvermögens.

Der Anteil der Credit Linked Notes im Teilfondsvermögen CROWD - Vermögensverwaltungsfonds beträgt 2,02 Prozent des Teilfondsvermögens.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Teilfondsvermögen

3.1 Wertpapiervermögen zum Kurswert

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen zum 31. Dezember 2016 bzw. den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen der Investmentfonds bewertet.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

3.2 Bankguthaben/-verbindlichkeiten

Die Bankguthaben bei der Verwahrstelle setzen sich zum Berichtsstichtag aus folgenden Beständen zusammen:

Crowd – Vermögensverwaltungsfonds

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
220.024,54	EUR	220.024,54
		220.024,54

Bankguthaben bei Drittbanken	Währung	Gegenwert in Euro
101.389,95	EUR	101.389,95
-2,02	USD	-1,91
		101.388,04

CROWD – Green Bond Impact Fund

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
599.912,36	EUR	599.912,36
		599.912,36

Bankguthaben bei Drittbanken	Währung	Gegenwert in Euro
50.435,07	EUR	50.435,07
		50.435,07

CROWD – pikonstant

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
1.702.876,97	EUR	1.702.876,97
		1.702.876,97

3.3 Sonstige Passiva

Die sonstigen Passiva enthalten die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich u. a. um die "taxe d'abonnement", die Verwaltungsvergütung, die erfolgsabhängige Vergütung sowie die Zentralverwaltungsvergütung.

4. Aufwendungen

4.1 Vergütung der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Verwaltungsgebühr gemäß den nachstehenden Vergütungssätzen, berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, und Transaktionsgebühren. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer. Die Verwaltungsgesellschaft kann hieraus Vertriebsstellen und weitere vertriebsunterstützende Dienstleistungen vergüten.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds max. 2,00%

Die Verwaltungsgesellschaft kann hieraus Vertriebsstellen und weitere vertriebsunterstützende Dienstleistungen vergüten.

CROWD – Green Bond Impact Fund max. 0,15%

CROWD – pikonstant max. 0,20% zzgl. EUR 3.000,00 p.a.

4.2 Vergütung des Investment Managers

Der Investment Manager erhält für seine Dienstleistungen eine jährliche Investment Management Gebühr gemäß den nachstehenden Vergütungssätzen. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds die Vergütung des Investment Managers wird aus der Vergütung der Verwaltungsgesellschaft geleistet

CROWD – Green Bond Impact Fund max. 0,50%

Der Investmentmanager kann hieraus Vertriebsstellen und weitere vertriebsunterstützende Dienstleistungen vergüten.

CROWD – pikonstant max. 0,75%

Der Investmentmanager kann hieraus Vertriebsstellen und weitere vertriebsunterstützende Dienstleistungen vergüten.

4.3 Erfolgsabhängige Vergütung

Zusätzlich zu der Investment Management Vergütung erhält der Investment Manager aus den jeweiligen Teilfonds eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“).

Der Erfolg wird bewertungstäglich ermittelt. Zur Ermittlung des Erfolges wird die Wertentwicklung auf Anteilsebene seit Beginn des jeweiligen Geschäftsjahres gemäß BVI-Methode ermittelt, wobei Ausschüttungen und zu Lasten des Teilfonds geleistete Steuerzahlungen (ohne taxe d'abonnement) dem Anteilwert rechnerisch wieder zugeschlagen werden (BVI-Methode).

Die erfolgsabhängige Vergütung beläuft sich für die Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds und CROWD Green Bond impact Fund auf bis zu 10,00% p.a. und für den Teilfonds CROWD – pikonstant auf bis zu 15,00% des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung des jeweiligen Teilfonds im laufenden Bewertungszeitraum (d.h. pro Kalendermonat) positiv ist.

Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilklasse, welcher für die Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung herangezogen wird, muss größer sein als die vorangegangenen Nettoinventarwerte („High Watermark“) je Anteil einer Anteilklasse.

Jeder vorangegangene Rückgang des Nettoinventarwertes pro Anteil der jeweiligen Klasse muss durch eine erneute Zunahme über den letzten Höchstwert des Nettoinventarwertes pro Anteil der jeweiligen Klasse, zu dem eine erfolgsabhängige Vergütung angefallen ist, ausgeglichen werden. Zu übertreffen ist also nicht nur der Höchststand zum letzten sondern zu allen vorangegangenen Bewertungsstichtagen.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile täglich festgeschrieben und abgegrenzt. Ist die Wertentwicklung negativ, so wird mit der gleichen Berechnungsmethode die bisher ermittelte erfolgsabhängige Vergütung anteilig aufgelöst. Negative Beträge werden nicht vorgetragen.

Die zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann dem Teilfondsvermögen monatlich entnommen und nach Abgrenzungstichtag ausgezahlt werden. Abgrenzungstichtag ist der Monatsultimo.

4.4 Vergütung der Verwahrstelle und Zahlstelle

Die Verwahrstelle und Zahlstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstelle- und Zahlstellenvertrag je Teilfonds eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,10% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, zuzüglich 9.400,00 EUR p.a.. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

4.5 Vergütung der Register- und Transferstelle

Für die Register- und Transferstellenaufgaben wird dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine monatliche, bankübliche Vergütung belastet, die als Festbetrag in Höhe von 25,00 EUR je Anlagekonto am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt wird. Des Weiteren erhält die Register- und Transferstelle eine jährliche marktübliche Grundgebühr. Die Register- und Transferstelle ist berechtigt, hierauf monatlich anteilige

Vorschüsse zu erheben. Die Vergütungen der Register- und Transferstelle verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

4.6 Vergütung der Zentralverwaltungsstelle

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine Vergütung gemäß den nachstehenden Vergütungssätzen berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens pro Monat belastet. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

CROWD – Vermögensverwaltungsfonds	max. 0,20% min. EUR 12.000,00 p.a.
CROWD – Green Bond Impact Fund	max. 0,10% zzgl. EUR 12.000,00 p.a.
CROWD – pikonstant	max. 0,10% zzgl. EUR 8.400,00 p.a.

4.7 Weitere Kosten

Neben den unter Punkt 4.1 bis 4.6 aufgeführten Kosten können den Fondsvermögen zudem die in Artikel 11 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden. Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Dienstleister können auch auf die ihnen zustehenden Gebühren ganz oder teilweise verzichten.

Ausgabegebühr:

Die Ausgabegebühr der Anteilklasse „A“ der beiden Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds und CROWD – pikonstant beträgt bis zu 5,00% (CROWD – Green Bond impact Fund bis zu 3,00%) und ist zugunsten der Verwaltungsgesellschaft oder jeder autorisierten Untervertriebsstelle zu zahlen.

Eine Rücknahme- oder Umtauschgebühr wird derzeit nicht erhoben.

4.8 Taxe d'abonnement

Die Einkünfte des Fonds unterliegen entsprechend Luxemburger Recht keiner Luxemburger Einkommens-, Quellen-, oder Kapitalertragssteuer. Der Fonds kann jedoch etwaigen Quellen- oder anderen Steuern der Länder unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Der Fonds ist lediglich verpflichtet, eine jährliche Steuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05% vierteljährlich auf Basis des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds am Ende des entsprechenden Quartals zu entrichten.

Falls Teilfonds oder Anteilklassen aufgelegt werden, die nur an institutionelle Anleger vertrieben werden, so beträgt die Steuer bezüglich dieser Teilfonds oder dieser Anteilklasse nur 0,01%.

Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

4.9 Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Lagerstellengebühren und die Gebühren der Aufsichtsbehörden.

4.10 Ertragsausgleich

Auf die ordentlichen Nettoerträge wird ein Ertragsausgleich berechnet. Unter dem Ertragsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Anteilinhaber beim Kauf von Anteilen im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Anteilen im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

5. Ertragsverwendung

Die Teilfonds sind thesaurierende Teilfonds. Die während eines Geschäftsjahres anfallenden Erträge und Veräußerungsgewinne werden nicht ausgeschüttet, sondern zur Wiederanlage verwendet.

6. Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

7. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die von der Heydt Invest SA, als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich 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 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds / der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite- Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

8. Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüfte Angaben)

Gemäß Artikel 1 Absatz 13 a) der Richtlinie 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle, die Vergütungspolitik und Sanktionen fasst die Verwaltungsgesellschaft ihre Vergütungspolitik wie folgt zusammen:

Die Vergütungspolitik und –praxis ist mit dem seitens der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Risikomanagementverfahren vereinbar und diesem förderlich. Sie ermutigt weder zur Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds nicht vereinbar sind, noch hindert sie die Verwaltungsgesellschaft daran, pflichtgemäß im besten Interesse der Fonds bzw. Teilfonds zu handeln.

Die jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik hat keine Unregelmäßigkeiten ergeben, die Vergütungspolitik und –praxis ist mit dem seitens der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Risikomanagementverfahren vereinbar und diesem förderlich.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger solcher Fonds und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Die Leistungsbewertung erfolgt in einem mehrjährigen Rahmen, der der Haltedauer, die den Anlegern des von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds empfohlen wurde, angemessen ist, um zu gewährleisten, dass die Bewertung auf die längerfristige Leistung des Fonds und seiner Anlagerisiken abstellt und die tatsächliche Auszahlung erfolgsabhängiger Vergütungskomponenten über denselben Zeitraum verteilt ist. Die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis zueinander, wobei der feste Bestandteil an der Gesamtvergütung hoch genug ist, um eine Abhängigkeit von variablen Vergütungsbestandteilen auszuschließen.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der von der Heydt Invest SA gezahlten Mitarbeitervergütung	1.108.770,29 EUR
davon feste Vergütung	1.108.770,29 EUR
davon variable Vergütung	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter der KVG	22
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der von der Heydt Invest SA gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen*	<=250.000,00 EUR
davon Geschäftsführer	<=250.000,00 EUR
davon weitere Risktaker	0,00 EUR
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	0,00 EUR
davon Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risktaker	0,00 EUR
*Mitarbeiter in Kontrollfunktionen: Mitarbeiter in Kontrollfunktionen, die als Risktaker identifiziert wurden oder sich auf derselben Einkommensstufe wie Risktaker oder Geschäftsführer befinden. Weitere Risktaker: alle sonstigen Risktaker, die nicht Geschäftsführer oder Risktaker mit Kontrollfunktionen sind.	

9. Sonstige Informationen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

10. Erläuterung zu illiquiden Vermögenswerten

Der Fonds ist per 31. Dezember 2016 in den folgenden illiquiden Titeln investiert:

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom NFV
KYG441091090	Herald Fund SPC - USA Segregated Portfolio One	0,00%

Herald Fund SPC - USA Segregated Portfolio One (KYG441091090)

Der Verwaltungsrat hat per 8. Januar 2009 beschlossen, die Bewertung des Fonds Herald Fund SPC - US Segregated Portfolio One, mit Wirkung zum 8. Januar 2009, auf jeweils EUR 0,10 zu setzen. Am 12. Dezember 2008 wurde bekannt, dass Bernard Madoff bzw. Bernard L. Madoff Investment Securities LLC wegen Wertpapierbetrug angeklagt wurden. Die HSBC hat als verantwortliche Depotbank, Teile der Depotbankfunktion an Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ausgelagert. Der CROWD (vormals Vermögensverwaltungsfonds) war per 14. November 2008 in dem Herald Fund SPC - USA Segregated Portfolio One investiert.

Am 5. April 2012 wurde durch den Verwaltungsrat beschlossen, dass der Wertansatz des Papiere mit Wirkung zum 5. April 2012 auf EUR 0,01 zu reduzieren ist.

Die Werthaltigkeit des Herald Fund SPC - USA Segregated Portfolio One kann weiterhin nicht eingeschätzt werden, daher behält die Verwaltungsgesellschaft den Wertansatz für den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2016 bei, da sie im Laufe des Geschäftsjahres 2016 keine Kenntnis über Ereignisse erlangt hat, welche eine Änderung der Bewertung begründen würden.

11. Erläuterung zu in Liquidation gesetzten Vermögenswerten

Der Teilfonds CROWD -pikontant war zum 31. Dezember 2016 mit 1400 Anteilen im Teilfonds PLF - t-o-m three options machine, einem Teilfonds des PLF investiert. Der PLF - t-o-m three options machine wurde am 23. August 2016 in Liquidation gesetzt und die Berechnung des Nettoinventarwertes eingestellt. Die Bewertung der Anteile im Teilfondsvermögen CROWD - pikontant erfolgte zum letzt veröffentlichten Nettoinventarwert vom 22. August 2016. Im Dezember 2016 hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des PLF beschlossen, dass ein Liquidationserlös in Höhe von EUR 67,73 pro Anteil an die Anteilinhaber ausgezahlt wird. Die Auszahlung des Liquidationserlöses erfolgte im Februar 2017.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

12. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Beschluss vom 3. April 2017 hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Nettoinventarwertberechnung und das Anteilscheingeschäft des CROWD - pikonstant mit Wirkung zum 4. April 2017 (NAV-Tag 3. April 2017) bis auf Weiteres einzustellen.

Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem CSSF-Rundschreiben 11/512. Mit Hilfe des Risikomanagementverfahrens erfasst und misst die Verwaltungsgesellschaft das Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko und alle sonstigen Risiken, einschließlich operationeller Risiken, die für den Fonds wesentlich sind.

Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos wird in Abhängigkeit von der Anlagestrategie sowie der Art, Komplexität und des Umfangs der genutzten derivativen Finanzinstrumente eines Fonds festgelegt. Diese Berechnung erfolgt täglich. Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

- Commitment Approach für Fonds, die keine komplexen Derivatestrategien umsetzen;
- relativer Value at Risk (relativer VaR) und absoluter Value at Risk (absoluter VaR), wobei bei dem relativen VaR-Ansatz auf ein entsprechendes Vergleichsvermögen abgestellt wird.

Für Fonds, die unter den VaR-Ansatz fallen, wird die erreichte Hebelwirkung nach der Summe der Nennwerte der derivativen Finanzinstrumente, die ein Teilfonds hält, bestimmt. Für Derivate ohne Nennwert muss sich der Fonds grundsätzlich auf den Marktwert des Basisäquivalentes stützen. Zusätzlich werden Angaben über minimale, durchschnittliche und maximale VaR- Auslastungen vorgenommen.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Verwaltungsgesellschaft für die Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds den relativen Value at Risk-Ansatz und für die Teilfonds CROWD – Green Bond Impact Fund und CROWD – pikonstant den absoluten Value at Risk-Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die Risikokennzahlen wurden für den betreffenden Berichtszeitraum auf Basis der Monte Carlo-Methode mit den Parametern 99% Konfidenzintervall, 20 Tagen Haltedauer berechnet. Als Referenzportfolio im Falle des relativen VaR wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen.

CROWD - Vermögensverwaltungsfonds

Vergleichsvermögen:	60 % MSCI World TR 25 % GERM REX Performance Index 15 % Dow Jones UBS Commodity 3MF TR
Kleinstes potenzielles Risiko:	-54,81 %
Größtes potenzielles Risiko:	43,35 %
Durchschnittliches potenzielles Risiko:	-7,63 %

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 betrug der durchschnittliche Hebel als Summe der Nennwerte der derivativen Finanzinstrumente 2,33 %.

CROWD – Green Bond Impact Fund

Maximalgrenze Gesamtrisiko:	20%
Potenzielles Gesamtrisiko im Zeitraum 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016	
kleinstes potenzielles Risiko:	0,15%
größtes potenzielles Risiko:	2,44%
durchschnittliches potenzielles Risiko:	0,88%

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 betrug der durchschnittliche Hebel als Summe der Nennwerte der derivativen Finanzinstrumente 21,04%.

Risikomanagement (ungeprüft) (Fortsetzung)

CROWD – pikonstant

Maximalgrenze Gesamtrisiko: 20%

Potenzielles Gesamtrisiko im Zeitraum 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

kleinstes potenzielles Risiko: 0,00%

größtes potenzielles Risiko: 3,43%

durchschnittliches potenzielles Risiko: 2,06%

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 betrug der durchschnittliche Hebel als Summe der Nennwerte der derivativen Finanzinstrumente 0,00%.

An die Anteilhaber des
CROWD

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag vom 10. November 2016 haben wir den beigefügten Jahresabschluss des CROWD und seines Teilfonds CROWD - piconstant geprüft, der aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Aufgrund des im Absatz „Grundlage für die Nichtabgabe eines Prüfungsurteils“ beschriebenen Sachverhalts waren wir jedoch nicht in der Lage, ausreichende geeignete Prüfungsnachweise als Grundlage für ein Prüfungsurteil zu erlangen.

Grundlage für die Nichtabgabe eines Prüfungsurteils

Der Teilfonds CROWD - piconstant investiert EUR 5.004.674,30 des Teilfondsvermögens in Credit Linked Notes für die kein Marktwert oder eine emittentenunabhängige Bewertung vorliegt. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft konnte uns kein Bewertungsmodell zur Verfügung stellen, welches den Marktwert der Credit Linked Notes hinreichend nachweist.

Der Anteil der Credit Linked Notes macht 51,09% des Teilfondsvermögens des CROWD - piconstant beziehungsweise 31,45% des Fondsvermögens des CROWD zum 31. Dezember 2016 aus.

Wir waren nicht in der Lage, den Marktwert der in der Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2016 enthaltenen Credit Linked Notes auf alternativen Wegen zu prüfen. Folglich war es uns nicht möglich festzustellen, ob an der Bewertung der Credit Linked Notes, dem Ergebnis des Geschäftsjahres und dem Teilfondsvermögen Anpassungen erforderlich waren.

Nichtabgabe eines Prüfungsurteils

Aufgrund der Bedeutung des im Absatz „Grundlage für die Nichtabgabe eines Prüfungsurteils“ beschriebenen Sachverhalts waren wir nicht in der Lage, ausreichend geeignete Prüfungsnachweise als Grundlage für ein Prüfungsurteil zu erlangen. Folglich geben wir kein Prüfungsurteil zu dem Jahresabschluss des CROWD und seines Teilfonds CROWD - pikonstant ab.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Wie in Punkte 11 der Erläuterungen zum Jahresbericht ausgewiesen, war der Teilfonds CROWD – pikonstant zum 31. Dezember 2016 mit 1.400 Anteilen im Teilfonds PLF – t-o-m three options machine, einem Teilfonds des PLF investiert. Der PLF – t-o-m three options machine wurde am 23. August 2016 in Liquidation gesetzt und die Berechnung des Nettoinventarwertes eingestellt. Die Bewertung der Anteile im Teilfondsvermögen CROWD – pikonstant erfolgte zum letzt veröffentlichten Nettoinventarwert vom 22. August 2016. Im Dezember 2016 hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des PLF beschlossen, das ein Liquidationserlös in Höhe von EUR 67,73 pro Anteil an die Anteilinhaber ausgezahlt wird. Die Auszahlung des Liquidationserlöses erfolgte im Januar 2017.

Wie in Punkt 12 der Erläuterungen zum Jahresbericht ausgewiesen, hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft am 3. April 2017 beschlossen, die Nettoinventarwertberechnung des Teilfonds CROWD - pikonstant mit Wirkung zum 4. April 2017 (NAV-Tag 3. April 2017) auszusetzen und das Anteilscheingeschäft bis auf Weiteres einzustellen.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss ist diesbezüglich nicht modifiziert.

Luxemburg, 28. April 2017

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé



S. Kraiker

An die Anteilhaber des
CROWD – Vermögensverwaltungsfonds und
CROWD – Green Bond Impact Fund

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag vom 10. November 2016 haben wir den beigefügten Jahresabschluss der Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds und CROWD – Green Bond Impact Fund geprüft, der aus der Zusammensetzung des Teilfondsvermögens und der Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

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

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds und CROWD – Green Bond Impact Fund zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Hervorhebung eines Sachverhalts für den Teilfonds CROWD - Vermögensverwaltungsfonds

Wie in Punkt 2.10 der Erläuterungen zum Jahresbericht beschrieben wurden die im Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds enthaltenen Credit Linked Notes mit Kursen bewertet, die vom Emittenten nahestehenden Unternehmen zur Verfügung gestellt wurden, da kein Marktwert oder eine emittentenunabhängige Bewertungsquelle verfügbar war. Der Anteil der Credit Linked Notes am Teilfondsvermögen des CROWD – Vermögensverwaltungsfonds beträgt 2,02%.

Wie in Punkt 10 der Erläuterungen zum Jahresbericht beschrieben, war der Teilfonds CROWD – Vermögensverwaltungsfonds zum 31. Dezember 2016 mit 76 Anteilen im Herald Fund SPC – USA Segregated Portfolio One investiert. Die Anteile wurden mit einem Kurs von EUR 0,01 bewertet, da die Verwaltungsgesellschaft die Werthaltigkeit der Anteile nicht einschätzen kann.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss ist diesbezüglich nicht modifiziert.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Luxemburg, 28. April 2017

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'S. Kraiker', written in a cursive style.

S. Kraiker

CROWD - Vermögensverwaltungsfonds

Bekanntmachung der Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 Investmentsteuergesetz für den Zeitraum vom
1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen (KStG)	Betriebs- vermögen (EStG)
ISIN: LU0350026778 WKN: A0NE4Z		Betrag per Anteil in EUR		
§ 5 Abs. 1 Nr. InvStG				
1) a)	Betrag der Ausschüttung	0,00000	0,00000	0,00000
	aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,00000	0,00000	0,00000
	bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,00000	0,00000	0,00000
1) b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,00000	0,00000	0,00000
2)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,00000	0,00000	0,00000
	Gesamtbetrag der ausgeschütteten/ausschüttungsgleichen Erträge	0,00000	0,00000	0,00000
1 c)	die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen			
	aa) Erträge i. S. d. § 2 Abs. 2 S. 1 InvStG i.V.m. § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG	-	0,00000	0,00000
	bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG	-	0,00000	0,00000
	cc) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	-	0,00000	0,00000
	dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr.1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,00000	-	-
	ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 des EStG sind	0,00000	-	-
	ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,00000	-	-
	gg) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,00000	0,00000	0,00000
	hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,00000	-	0,00000
	ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,00000	0,00000	0,00000
	jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
	kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,00000	0,00000	0,00000
	ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
1 d)	den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung			
	aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und Abs. 2	0,00000	0,00000	0,00000
	bb) i.S.d. § 7 Abs. 3	0,00000	0,00000	0,00000
	cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	0,00000	0,00000	0,00000
1 f)	den Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten / ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt und			
	aa) der nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 des EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,00000	0,00620	0,00620

bb)	in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00620
cc)	der nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 34c Abs. 3 des EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 dieses Gesetzes vorgenommen wurde	0,00000	0,00000	0,00000
dd)	in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist	0,00000	0,00000	0,00000
ff)	in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
1 g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,00000	0,00000	0,00000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,00000	0,00000	0,00000

CROWD - Green Bond Impact Fund

Bekanntmachung der Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 Investmentsteuergesetz für den Zeitraum vom
1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

ISIN:	LU1300281794	Privat- vermögen	Betriebs- vermögen (KStG)	Betriebs- vermögen (EStG)
WKN:	A1404V	Betrag per Anteil in EUR		
§ 5 Abs. 1 Nr. InvStG				
1) a)	Betrag der Ausschüttung	0,00000	0,00000	0,00000
aa)	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,00000	0,00000	0,00000
bb)	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,00000	0,00000	0,00000
1) b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,00000	0,00000	0,00000
2)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,29724	0,29724	0,29724
	Gesamtbetrag der ausgeschütteten/ausschüttungsgleichen Erträge	0,29724	0,29724	0,29724
1 c)	die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen			
aa)	Erträge i. S. d. § 2 Abs. 2 S. 1 InvStG i.V.m. § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG	-	0,00000	0,00000
bb)	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG	-	0,00000	0,00000
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	-	0,71781	0,71781
dd)	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr.1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,00000	-	-
ee)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 des EStG sind	0,00000	-	-
ff)	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,00000	-	-
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,00000	0,00000	0,00000
hh)	in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,00000	-	0,00000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,00000	0,00000	0,00000
jj)	in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
kk)	in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,00000	0,00000	0,00000
ll)	in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
1 d)	den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und Abs. 2	0,00000	0,00000	0,00000
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,00000	0,00000	0,00000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	0,00000	0,00000	0,00000
1 f)	den Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten / ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 des EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,00000	0,00000	0,00000

bb)	in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
cc)	der nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 34c Abs. 3 des EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 dieses Gesetzes vorgenommen wurde	0,00000	0,00000	0,00000
dd)	in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist	0,00000	0,00000	0,00000
ff)	in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
1 g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,00000	0,00000	0,00000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,00000	0,00000	0,00000

CROWD - pikonstant

Bekanntmachung der Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 Investmentsteuergesetz für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

ISIN:	LU1300284111	Privat- vermögen	Betriebs- vermögen (KStG)	Betriebs- vermögen (EStG)
WKN:	A1404W	Betrag per Anteil in EUR		
§ 5 Abs. 1 Nr. InvStG				
1) a)	Betrag der Ausschüttung	0,00000	0,00000	0,00000
aa)	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,00000	0,00000	0,00000
bb)	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,00000	0,00000	0,00000
1) b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,00000	0,00000	0,00000
2)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,84070	0,84070	0,84070
	Gesamtbetrag der ausgeschütteten/ausschüttungsgleichen Erträge	0,84070	0,84070	0,84070
1 c)	die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen			
aa)	Erträge i. S. d. § 2 Abs. 2 S. 1 InvStG i.V.m. § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG	-	0,00000	0,00000
bb)	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG	-	0,00000	0,00000
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	-	1,26104	1,26104
dd)	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr.1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,00000	-	-
ee)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 des EStG sind	0,00000	-	-
ff)	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,00000	-	-
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,00000	0,00000	0,00000
hh)	in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,00000	-	0,00000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,00000	0,00000	0,00000
jj)	in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
kk)	in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechneten	0,00000	0,00000	0,00000
ll)	in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
mm)	Erträge i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG	-	0,00000	-
nn)	in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	-
oo)	in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	-
1 d)	den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und Abs. 2	0,00000	0,00000	0,00000
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,00000	0,00000	0,00000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	0,00000	0,00000	0,00000
1 f)	den Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten / ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt und			

aa)	der nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 des EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,00000	0,00000	0,00000
bb)	in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
cc)	der nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 34c Abs. 3 des EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 dieses Gesetzes vorgenommen wurde	0,00000	0,00000	0,00000
dd)	in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist	0,00000	0,00000	0,00000
ff)	in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	0,00000
gg)	in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	-
hh)	in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	-
ii)	in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	0,00000	-
1 g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,00000	0,00000	0,00000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,00000	0,00000	0,00000

Die Veröffentlichung erfolgt vorbehaltlich der Prüfung durch das Bundeszentralamt für Steuern.

Der Jahresbericht ist kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Gesellschaft sowie bei der Verwahrstelle erhältlich.