



ALTIS Fund

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2025

R.C.S. Luxembourg K1422

Ein Investmentfonds gemäß Teil I
des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen
(in seiner derzeitigen gültigen Fassung)

GSLP International S.à r.l.
Vermögensverwaltersozietät
(Portfolio manager)

Inhaltsverzeichnis

Organisation.....	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers.....	6
Zusammengefasst	10
Vermögensrechnung per 31.03.2025	10
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025	11
Veränderung des Nettovermögens.....	12
ALTIS Fund Global Resources	13
Vermögensrechnung per 31.03.2025	13
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025	14
3-Jahres-Vergleich	15
Veränderung des Nettovermögens	16
Anteile im Umlauf	17
Vermögensinventar per 31.03.2025.....	18
Derivative Finanzinstrumente	21
ALTIS Fund Value	22
Vermögensrechnung per 31.03.2025	22
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025	23
3-Jahres-Vergleich	24
Veränderung des Nettovermögens	25
Anteile im Umlauf	26
Vermögensinventar per 31.03.2025.....	27
Derivative Finanzinstrumente	31
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)	32
Prüfungsvermerk.....	36
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	40
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung - Artikel 6 (ungeprüft)	42

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP)“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

Organisation

Verwaltungsgesellschaft sowie Register- und Transferstelle

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Bis zum 15. Mai 2024:
Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)
Seit dem 16. Mai 2024:
Rolf Steiner (Vorsitzender), Vaduz (LI)
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)
Daniel Siepmann (Mitglied), Triesen (LI)

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (Vorsitzender), Luxemburg (LU)
Anja Richter (Mitglied), Luxemburg (LU)
Seit dem 1. November 2024
Günter Lauer (Mitglied), Luxemburg (LU)

Bis zum 15. Oktober 2024
Dr. Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)
Bis zum 31. Dezember 2024
Alexander Ziehl (Mitglied), Luxemburg (LU)

Portfoliomanager

GSLP International S.à r.l.
Vermögensverwaltersozietät
2, Rue Gabriel Lippmann
LU-5365 Munsbach

Der Portfoliomanager delegiert das Management des Teilfonds Altis Fund Global Resources an:

Lingohr Asset Management GmbH
Roßstraße 92
DE-40476 Düsseldorf

Vervahr- und Hauptzahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
LU-2182 Luxemburg

Zahlstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstraße 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2025		EUR 29,2 Millionen
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2025		
ALTIS Fund Global Resources (B)		EUR 162,18
ALTIS Fund Value (B)		EUR 107,04
Rendite ¹		1 Jahr
ALTIS Fund Global Resources (B)		-5,79 %
ALTIS Fund Value (B)		7,10 %
Auflegung		per
ALTIS Fund Global Resources (B)		15.03.2004
ALTIS Fund Value (B)		01.03.2002
Total Expense Ratio (TER) ²		ohne Performance Fee
ALTIS Fund Global Resources (B)		2,32 %
ALTIS Fund Value (B)		1,88 %
Synthetisches Total Expense Ratio ³		
ALTIS Fund Global Resources (B)		2,32 %
ALTIS Fund Value (B)		2,21 %
Erfolgsverwendung		
ALTIS Fund Global Resources (B)		Ausschüttend
ALTIS Fund Value (B)		Ausschüttend
		Ausgabekommission (max.)
		Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
ALTIS Fund Global Resources (B)	5,00 %	n/a
ALTIS Fund Value (B)	5,00 %	n/a
		Rücknahmekommission (max.)
		Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)
ALTIS Fund Global Resources (B)	0,00 %	n/a
ALTIS Fund Value (B)	0,00 %	n/a

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

² Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus.

³ Der Fonds investiert per Berichtsstichtag mehr als 10 % seines Nettovermögens in andere Fonds (Zielfonds). Es wird daher eine so genannte „synthetische TER“ berechnet. Das heisst, zusätzlich zur TER des Fonds (ohne Performance Fee) werden die gewichteten, anteiligen TER der Zielfonds (sofern verfügbar) hinzugerechnet, wobei erhaltene Retrozessionen in Abzug gebracht werden.

	Konversionsgebühr (max.)	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)
ALTIS Fund Global Resources (B)	0,00 %	n/a
ALTIS Fund Value (B)	0,00 %	n/a

	Fondsdomizil	ISIN
ALTIS Fund Global Resources (B)	Luxemburg	LU0188358195
ALTIS Fund Value (B)	Luxemburg	LU0142612901

Bericht des Fondsmanagers

ALTIS Fund Global Resources

Bericht des Submanagers

zum 31. März 2025

Marktbericht 2025

Das abgelaufene Geschäftsjahr hat bis zum 4. Quartal 2024 in einigen ausgewählten Indizes die Performance des Vorjahres noch einmal übertroffen. Die Dominanz der amerikanischen Wirtschaft sorgte für eine Sogwirkung Richtung amerikanischer Aktien, deren Gewicht in den Standardindizes weiter anwuchs. Diese Entwicklung wurde durch den Einsatz passiver Aktienstrategien weiter verstärkt. Im internationalen Vergleich war erneut auffällig, dass Investoren vielen Wirtschaftsnationen den Rücken gekehrt hatten. Allerdings hatte sich in den Kapitalmärkten eine zunehmende Divergenz gezeigt. Denn steigende Aktienkurse, beispielsweise in Japan und den USA, wurden ebenso mit stark steigenden Renditen bei den 10-jährigen US-Treasuries oder japanischen JGB's begleitet.

Auf der einen Seite konnte der Aktienmarkt die Zinssenkungshoffnungen positiv reflektieren, aber auf der anderen Seite zeigt diese Divergenz zwischen dem Aktien- und Rentenmarkt auch, dass die Gesamteinschätzung zunehmend mehr Risse bekommen hat. Insbesondere die steigende Verschuldung in der entwickelten Welt und die Notwendigkeit der Refinanzierung dieser Schulden zu höheren Zinsen führt dazu, dass neue Wolken am Horizont aufziehen.

Das Jahr 2024 mit den zahlreichen Wahlen hat gezeigt, wie sensibel Investoren auf den politischen Wandel reagieren. Der eindeutige Wahlsieg von Donald Trump am 4. November war am Anfang des Jahres überhaupt nicht denkbar und zeigt die gesellschaftliche Verschiebung. Die politischen Unsicherheiten in Europa haben hingegen lange Zeit für eine deutliche Zurückhaltung der Investoren gesorgt.

Der Ukraine Krieg hat erneut die militärische Einschätzung verändert, denn Europa muss zum wesentlichen Financier der ukrainischen Nation werden, damit ein Sieg von Russland verhindert werden kann. Diese Notwendigkeit hat die europäischen Länder dahingehend geeint, die Investition in die eigene Verteidigungsfähigkeit zu erhöhen.

Das erste Quartal 2025 entpuppte sich als Spiegelbild der Entwicklung des Vorjahres – und war in weiten Teilen eine Enttäuschung für die Fangemeinde des neuen US-Präsidenten. Die Hoffnung, dass eine republikanische Präsidentschaft frischen Aufwind für die US-Aktienmärkte bringen würde, hat sich in der Realität nicht erfüllt. Vielmehr zeigt sich die massiv hohe Staatsverschuldung der USA. Der damit einhergehende eingeschränkte Spielraum der Fed für Zinssenkungen wirkte als klarer Belastungsfaktor und veränderte das Bild an den Kapitalmärkten grundlegend.

Die Börsenlieblinge aus 2024, insbesondere aus Japan und den USA, gerieten deutlich unter Druck. Der Nikkei und die Nasdaq verzeichneten zweistellige Kursverluste – mit spürbaren Auswirkungen auf die MSCI World Indizes, die aufgrund ihrer starken Gewichtung in US-Technologieaktien im ersten Quartal eine enttäuschende Entwicklung zeigte. Diese Schwäche unterstreicht eindrücklich, dass eine einseitige Ausrichtung auf breit gestreute Standardindizes wie den MSCI World nicht ausreicht, um in einem veränderten Marktumfeld zu bestehen. Gleichzeitig konnten die lange Zeit vernachlässigten Märkte Europas und Chinas aus dem Schatten treten und von der Rotation profitieren. Insbesondere der deutsche Aktienmarkt zeigte in der Breite positive Tendenzen. Im Zuge dieser Verschiebung litten vor allem Wachstumsindizes überdurchschnittlich stark, während Value-Aktien – allen voran dividendenstarke Titel – wieder stärker in den Fokus rückten.

Rohstoffmärkte und Wertentwicklung des Fonds

Rezessive Tendenzen und geopolitische Unsicherheit demonstrierten deutlich ihre Auswirkung auf die Rohstoffpreise, denn in den letzten 12 Monaten legten primär Edelmetalle zu. Der Goldpreis konnte um 40,7% steigen, wobei Gold alleine im ersten Quartal 2025 schon 19,3% zulegte. Silber verzeichnete einen Zuwachs von 38,9%. Insbesondere Gold dient als sicherer Hafen für viele institutionelle wie auch private Investoren. Auch Zentralbanken neigen seit Jahren zu verstärkten Käufen von physischen Wertgegenständen, in diesem Fall Gold, um die Bilanzen zu stärken. Industriemetalle legten um 8,3% zu (hier: S&P GSCI Industrial Metals Spot Index, SPGSIN Index). Die Preise verhielten sich jedoch im Berichtszeitraum volatil: so konnten sie eine Rally ab März 2024 nur bis Anfang Juni fortsetzen und konsolidierten seitdem seitwärts. Rohöl hingegen gab deutlich ab, sowohl die Nordsee-Sorte Brent wie auch US WTI verloren ca. -14,1%.

Der Fonds verzeichnete eine Rendite von -5,79% und lag somit -5,02% hinter einer Benchmark aus 50% MSCI World Materials und 50% MSCI World Energy zurück. Zu den Hauptgründen für die schwächere Wertentwicklung zählt die Underperformance innerhalb des Energie-Sektors. Der Fonds ist dort in den Branchen Integrated Oil & Gas, Raffinerien sowie E&P vertreten. Die Benchmark profitierte dort von Mega-Cap Effekten durch Exxon Mobil und Chevron sowie die Outperformance diverser Midstream-Titel in den USA.

In nachstehender Tabelle zeigen wir Bewertungsvergleiche des ALTIS Fund Global Resources mit verschiedenen einschlägigen Indizes (Stand 31. März 2025):

	Bewertungen			
	KBV	KCF	KGV	DR (%)
ALTIS Fund Global Resources	1.3	11.0	11.9	3.94
MSCI ALL Country (AC) World Index	3.0	18.4	17.9	1.95
MSCI AC Energy Index	1.7	14.4	13.0	4.15
MSCI AC Materials Index	1.9	3.3	16.2	2.60
AC Natural Resources Index*	1.8	5.7	14.2	3.40

Abkürzungen: KBV: Kurs/Buchwert; KCF: Kurs/Cashflow, KGV: Kurs/Gewinn; DR: Dividendenrendite; *AC Natural Resources Index: 50% MSCI AC Energy Index, 50% MSCI AC Materials Index

Transaktionen

Die meisten Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung waren taktischer Natur, die auf Mittelzu- oder Abflüsse aufgrund von Anteilszeichnungen oder Fondsrücknahmen zurückzuführen waren. Nennenswert jedoch bleibt der Ausbau der Chemiebranche zu Beginn des Berichtszeitraums – einer Branche, die jedoch besonders zyklisch ist und unter den aktuellen Begebenheiten leidet. Goldminen wurden zu Beginn das Jahres sukzessive reduziert, jedoch bleibt der Fonds mit Anglogold Ashanti in Südafrika weiterhin in der Branche vertreten.

Zu den strategischen Investitionen im Berichtszeitraum gehören die Aufnahme des zweitgrößten börsennotierten Uranproduzenten der Welt (Cameco), dem vertikal-integrierten Erdgasproduzent EQT Corp in den USA, sowie dem Kupferproduzent Freeport-McMoRan.

Düsseldorf, der 05.05.2025
 Lingohr Asset Management GmbH
 Submanager

Jahresbericht Altis Fund Value
01.04.2024 - 31.03.2025

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der Fonds verfolgt das Ziel, die wechselnden Chancen an den Aktien- und Rentenmärkten durch eine flexible Vermögensaufteilung optimal zu nutzen. Im Zuge einer Prospektänderung musste das Management den Namen von Altis Balanced Value in Altis Fund Value anpassen.

Zur Erreichung des Anlageziels werden regelmäßig Umschichtungen zwischen dem Aktien- und Rentensegment vorgenommen. Dabei orientiert sich der Fonds an den jeweiligen Marktgegebenheiten und der aktuellen Situationseinschätzung. Insbesondere wird der Fonds über die Gewichtung der beiden Segmente, sowie der Liquidität gesteuert. In 2008 wurde daher die grundsätzliche Aktiengewichtung in einer Zielgröße von ca. 40 % definiert; vorher lag diese Zahl bei ca. 60 %. Die nicht vorhandenen Möglichkeiten im Zinssektor hatte die Rückkehr zur 60% Zielquote im Aktienbereich wieder notwendig gemacht. Der massive Anstieg der Inflationsrate und der damit einhergehende Anstieg der Notenbankzinsen hat neue Möglichkeiten auf Rentenseite gebracht, sodass wir seit einiger Zeit den vorsichtigen Aufbau des Anleihesegmentes vornehmen.

2. Anlagestrategie- und ergebnis

Eines der erklärten Ziele des Fonds ist, dass das Management versucht bei einer insgesamt positiven Entwicklung die Volatilität möglichst gering zu halten. Das ist uns auch im vergangenen Jahr gelungen. Auch das vergangene Jahr war an den Börsen gekennzeichnet durch größere Schwankungen, die am Beispiel des Eurostoxx50 zu einer Volatilität von 14,93 % geführt hat, während der Fonds lediglich 8,63% ausweist. Diese fast um die Hälfte niedrigere Schwankungsbreite zieht sich auch durch alle Laufzeitbetrachtungen durch.

Auch das vergangene Geschäftsjahr war gekennzeichnet durch geopolitische Risiken wie den Ukraine- und den Gazakrieg. Die im 2024 durchschnittliche Inflationsrate von 2,2% laut dem Statistischen Bundesamt verschaffte uns eine Atempause, da die Inflationsrate damit von 5,9% deutlich zurückgekommen ist. Damit haben die Notenbanken größere Spielräume für Zinssenkungen. Der Fonds hat sich im Berichtszeitraum von 99,96 (nach einer Ausschüttung) auf 107,04 Euro bewegt, also 7,10 % zugelegt. Im gleichen Zeitraum konnte der Eurostoxx 50 von 5081,78 auf 5248,39 zulegen, was einer Wertsteigerung von lediglich 3,28% entspricht. Der Fonds konnte dabei von seiner langfristig ausgelegten Struktur profitieren und so eine ansehnliche Wertentwicklung ausweisen (immer unter dem Aspekt, dass der Fonds lediglich 60% Aktienquote anstrebt). Ebenso hilft sicher die breit und international aufgestellten Aktien- und Fondsinvestment, aber auch der Goldanteil, der sich positiv bemerkbar macht. Absicherungen wurde nur in geringem Umfang vorgenommen. Die relativ starke Gewichtung des Technologiesektors unterstützte die positive Entwicklung. Bis auf das zweite Quartal konnte der Fonds eine stete Aufwärtsentwicklung verzeichnen. Die Wahl des neuen US-Präsidenten veranlasste uns die Aktienquote leicht zu senken. Aktuell stellt sich die Struktur des Fonds wie folgt dar: 47,47% Aktien, 26,73% Renten (im Dollar- und Eurobereich aufgestockt) und 10,46 % Liquidität. Der Gold/Edelmetallanteil lag per Geschäftsjahresende bei 15,34 %. Der Fonds hatte per 31.03.2024 22,76 Mio. Euro an NAV.

Die Entwicklung in der nächsten Zeit wird sicher weiterhin durch den Ukraine Krieg, die Inflationsratenentwicklung und die wirtschaftliche Entwicklung und damit die Ertragslage der Unternehmen bestimmt. Wir werden angesichts der kaum einschätzbaren Situation in der Ukraine und der teils sehr wankelmütigen und protektionistischen Entscheidungen des US-Präsidenten unsere schon eingeschlagene vorsichtigere Anlagestrategie weiter fortsetzen.

3. Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Ergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Kursgewinnen und Kursverlusten und deutlichen Buchgewinnen, die teils noch nicht realisiert wurden. Ein Absicherungsgeschäft verursachte einen Verlust, konnte aber zur geringen Volatilität beitragen.

4. Bonitäts- und Ausfallrisiko

Auf Grund der im Depot gehaltenen Positionen ist es durchaus möglich, dass einzelne Titel theoretisch ausfallen können. Im Rentenbereich gab es keine neuen Problemfälle. Die aus der Vergangenheit stammenden Problempositionen addieren sich

auch knapp über 0,01% des Depotvolumens und stellen daher für die Zukunft kein Problem dar. Weitere mögliche Ausfallpositionen sehen wir derzeit nicht.

5. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

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

Am Ende des letzten Berichtszeitraums lag die durchschnittliche Restlaufzeit der im Teilfonds befindlichen Anleihen bei unter drei Jahren. Diese Duration wurde weiter verringert. Das Zinsänderungsrisiko wird daher weiter als relativ gering erachtet. Die neu gekauften Anleihen haben eine Laufzeit von max. 3 Jahren und verändert damit das Risiko kaum.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums per 31.03.2025 war der ALTIS Balanced Value zu ca. 1/3 in Liquidität, Aktien und Renten investiert, die nicht in Euro notiert waren. In der Währungsaufteilung entfielen zu diesem Zeitpunkt ca. 27 % auf den USD, ca. 2,66 % auf CHF und etwas über 2 % auf den mex. Peso.

Marktpreisrisiken

Der ALTIS Balanced Value war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich mit über 50%, später in höherem Maße in Aktien investiert und dementsprechend Marktpreisrisiken ausgesetzt.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

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

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

Nachhaltigkeit

Obwohl der Gesetzgeber noch keine klare Definition bezüglich Nachhaltigkeit, bzw. ESG Status festgelegt hat, versucht das Management diesen Punkt in seinen Anlageentscheidungen einfließen zu lassen.

Munsbach, im April 2025

GSLP International S.à.r.l.

Zusammengefasst

Vermögensrechnung per 31.03.2025

Zusammengefasst

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.470.181,71
Wertpapiere	
Aktien	12.602.497,91
Obligationen	3.972.182,45
Genussscheine	151.982,84
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	6.064.336,89
Zertifikate	3.905.743,00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	14.974,59
Sonstige Forderungen	50.597,70
Gesamtvermögen	29.232.497,09
Verbindlichkeiten	-53.923,13
Gesamtverbindlichkeiten	-53.923,13
Nettovermögen	29.178.573,96

Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

Zusammengefasst

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	52.395,70
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	166.089,56
Aktien	346.084,09
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	76.612,69
Bestandsprovisionen	3.085,08
Total Erträge	644.267,12
Portfolio Management Gebühr	487.425,26
Verwahrstellenvergütung	29.396,98
Taxe d'abonnement	13.491,98
Prüfungskosten	32.342,77
Sonstige Aufwendungen	47.254,33
Total Aufwendungen	609.911,32
Nettoergebnis	34.355,80
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1.922.573,38
Realisiertes Ergebnis	1.956.929,18
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-892.925,10
Gesamtergebnis	1.064.004,08

Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	29.982.153,94
Ausschüttungen	-319.014,37
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	1.981.424,04
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-3.529.993,73
Gesamtergebnis	1.064.004,08
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	29.178.573,96

ALTIS Fund Global Resources

Vermögensrechnung per 31.03.2025

ALTIS Fund Global Resources

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	49.647,38
Wertpapiere	
Aktien	6.372.581,60
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	14.951,91
Gesamtvermögen	6.437.180,89
Verbindlichkeiten	-13.644,05
Gesamtverbindlichkeiten	-13.644,05
Nettovermögen	6.423.536,84
Anteile im Umlauf	39.607,865
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilkasse B	EUR 162,18

Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

ALTIS Fund Global Resources

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	3.557,02
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	286.798,18
Total Erträge	290.355,20
Verwaltungsvergütung	139.021,22
Verwahrstellenvergütung	10.269,04
Taxe d'abonnement	3.659,75
Prüfungskosten	7.239,76
Sonstige Aufwendungen	18.067,32
Total Aufwendungen	178.257,09
Nettoergebnis	112.098,11
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-138.555,48
Realisiertes Ergebnis	-26.457,37
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-483.531,52
Gesamtergebnis	-509.988,89

3-Jahres-Vergleich

ALTIS Fund Global Resources

(in EUR)

Nettovermögen

31.03.2023	7.794.426,40
31.03.2024	7.913.148,31
31.03.2025	6.423.536,84

Anteile im Umlauf

31.03.2023	48.783,629
31.03.2024	45.968,777
31.03.2025	39.607,865

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2023	159,78
31.03.2024	172,14
31.03.2025	162,18

Veränderung des Nettovermögens

ALTIS Fund Global Resources

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7.913.148,31
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	829.476,54
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-1.809.099,12
Gesamtergebnis	-509.988,89
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	6.423.536,84

Anteile im Umlauf

ALTIS Fund Global Resources

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	45.968,777
Neu ausgegebene Anteile	4.778,315
Zurückgenommene Anteile	-11.139,227
Stand am Ende der Berichtsperiode	39.607,865

Vermögensinventar per 31.03.2025

ALTIS Fund Global Resources

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
BHP Billiton	AU000000BHP4	GBP	6.700	18,49	107.779	147.992	2,30
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	3.000	38,20	53.741	66.108	1,03
Total Aktien in Australien						214.100	3,33
Aktien in Brasilien							
Petroleo Br Sp ADR	US71654V4086	USD	9.200	14,34	137.338	122.141	1,90
Vale ADR	US91912E1055	USD	9.874	9,98	82.162	91.232	1,42
Total Aktien in Brasilien						213.373	3,32
Aktien in China							
Alum Corp of Cn -H-	CNE1000001T8	HKD	192.000	4,87	86.412	111.242	1,73
Total Aktien in China						111.242	1,73
Aktien in Deutschland							
LANXESS (I)	DE0005470405	EUR	5.628	27,81	123.314	156.515	2,44
Total Aktien in Deutschland						156.515	2,44
Aktien in Frankreich							
Saint-Gobain (P)	FR0000125007	EUR	1.705	91,70	123.813	156.349	2,43
Total	US89151E1091	USD	2.215	64,69	98.147	132.648	2,07
Vallourec (P)	FR0013506730	EUR	10.916	17,45	152.874	190.484	2,97
Total Aktien in Frankreich						479.481	7,46
Aktien in Grossbritannien							
Anglo Amern Sp ADR	US03485P3001	USD	9.450	13,98	111.819	122.310	1,90
Anglogold Ash	GB00BRXH2664	ZAR	2.201	686,82	58.376	76.083	1,18
BP	US0556221044	USD	4.194	33,79	130.993	131.202	2,04
Johnson Matthey	GB00BZ4BQC70	GBP	4.000	13,24	83.682	63.284	0,99
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	4.000	45,87	177.016	219.223	3,41
Shell Sp ADR	US7802593050	USD	2.299	73,28	109.261	155.962	2,43
TechnipFMC	GB00BDSFG982	USD	5.000	31,69	140.021	146.695	2,28
Total Aktien in Grossbritannien						914.759	14,24

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresbericht ALTIS Fund

Bezeichnung	ISIN	Wdg	Anzahl	Kurs	Einstands- wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Irland							
Linde	IE000S9YS762	USD	530	465,64	199.090	228.481	3,56
Total Aktien in Irland						228.481	3,56
Aktien in Italien							
Eni Sp ADR	US26874R1086	USD	4.462	30,93	145.568	127.771	1,99
Total Aktien in Italien						127.771	1,99
Aktien in Japan							
INPEX	JP3294460005	JPY	11.000	2.057,50	136.707	140.100	2,18
Total Aktien in Japan						140.100	2,18
Aktien in Jersey							
Glencore	JE00B4T3BW64	GBP	40.300	2,80	231.992	134.981	2,10
Total Aktien in Jersey						134.981	2,10
Aktien in Kanada							
Cameco	CA13321L1085	CAD	818	59,24	39.287	31.168	0,49
Cenovus Energy	CA15135U1093	CAD	9.160	20,00	137.402	117.833	1,83
Imperial Oil	CA4530384086	CAD	2.568	103,95	136.122	171.696	2,67
Nutrien	CA67077M1086	CAD	3.290	71,42	221.514	151.132	2,35
Suncor Energy	CA8672241079	CAD	4.470	55,72	135.827	160.199	2,49
Total Aktien in Kanada						632.029	9,84
Aktien in Luxemburg							
ArcelorMittal	LU1598757687	EUR	5.700	26,47	135.460	150.879	2,35
Tenaris	LU2598331598	EUR	11.138	18,06	176.592	201.152	3,13
Total Aktien in Luxemburg						352.031	5,48
Aktien in Niederlande							
Lyondellbasell I	NL0009434992	USD	1.559	70,40	136.062	101.611	1,58
Total Aktien in Niederlande						101.611	1,58
Aktien in Norwegen							
Equinor Sp ADR	US29446M1027	USD	4.233	26,45	74.551	103.657	1,61
Norsk Hydro	NO0005052605	NOK	10.000	60,32	59.144	53.008	0,83
Yara Internation	NO0010208051	NOK	2.659	315,90	82.926	73.816	1,15
Total Aktien in Norwegen						230.480	3,59
Aktien in Österreich							
OMV (I)	AT0000743059	EUR	3.504	47,50	96.697	166.440	2,59
Total Aktien in Österreich						166.440	2,59

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresbericht ALTIS Fund

Bezeichnung	ISIN	Wdg	Anzahl	Kurs	Einstands- wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Russland							
Gazprom ADR	US3682872078	USD	35.000	0,00	241.614	0	0,00
Total Aktien in Russland						0	0,00
Aktien in Schweiz							
Holcim	CH0012214059	CHF	2.000	94,50	87.122	197.761	3,08
Total Aktien in Schweiz						197.761	3,08
Aktien in Spanien							
Repsol (B)	ES0173516115	EUR	11.014	12,30	164.388	135.472	2,11
Total Aktien in Spanien						135.472	2,11
Aktien in Südafrika							
Sasol Sp ADR	US8038663006	USD	15.322	4,23	155.500	60.004	0,93
Total Aktien in Südafrika						60.004	0,93
Aktien in USA							
Chevron	US1667641005	USD	1.700	167,29	101.392	263.295	4,10
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	1.708	105,02	119.040	166.067	2,59
EQT	US26884L1098	USD	1.300	53,43	58.381	64.306	1,00
Exxon Mobil	US30231G1022	USD	2.700	118,93	162.736	297.289	4,63
Freeport McMoRan	US35671D8570	USD	3.230	37,86	119.129	113.216	1,76
Marathon Petro	US56585A1025	USD	990	145,69	141.568	133.533	2,08
Mosaic	US61945C1036	USD	4.800	27,01	143.166	120.030	1,87
Phillips 66	US7185461040	USD	1.500	123,48	113.768	171.479	2,67
Reliance	US7595091023	USD	544	288,75	140.928	145.427	2,26
Steel Dynamics	US8581191009	USD	1.299	125,08	138.731	150.425	2,34
Valero Energy	US91913Y1001	USD	1.234	132,07	36.076	150.884	2,35
Total Aktien in USA						1.775.951	27,65
Total Aktien						6.372.582	99,21
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						6.372.582	99,21
Total Wertpapiere							
Bankguthaben						49.647	0,77
Sonstige Vermögenswerte						14.952	0,23
Gesamtvermögen						6.437.181	100,21
Verbindlichkeiten						-13.644	-0,21
Nettovermögen						6.423.537	100,00

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresbericht ALTIS Fund

Derivative Finanzinstrumente

Zum 31.03.2025 bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

ALTIS Fund Value

Vermögensrechnung per 31.03.2025

ALTIS Fund Value

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.420.534,33
Wertpapiere	
Aktien	6.229.916,31
Obligationen	3.972.182,45
Genussscheine	151.982,84
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	6.064.336,89
Zertifikate	3.905.743,00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	22,68
Sonstige Forderungen	50.597,70
Gesamtvermögen	22.795.316,20
Verbindlichkeiten	-40.279,08
Gesamtverbindlichkeiten	-40.279,08
Nettovermögen	22.755.037,12
Anteile im Umlauf	212.589,594
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilkasse B	EUR 107,04

Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

ALTIS Fund Value

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	48.838,68
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	166.089,56
Aktien	59.285,91
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	76.612,69
Bestandsprovisionen	3.085,08
Total Erträge	353.911,92
Verwaltungsvergütung	348.404,04
Verwahrstellenvergütung	19.127,94
Taxe d'abonnement	9.832,23
Prüfungskosten	25.103,01
Sonstige Aufwendungen	29.187,01
Total Aufwendungen	431.654,23
Nettoergebnis	-77.742,31
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	2.061.128,86
Realisiertes Ergebnis	1.983.386,55
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-409.393,58
Gesamtergebnis	1.573.992,97

3-Jahres-Vergleich

ALTIS Fund Value

(in EUR)

Nettovermögen	
31.03.2023	21.242.820,31
31.03.2024	22.069.005,63
31.03.2025	22.755.037,12
Anteile im Umlauf	
31.03.2023	236.652,318
31.03.2024	217.778,265
31.03.2025	212.589,594
Nettoinventarwert pro Anteil	
31.03.2023	89,76
31.03.2024	101,34
31.03.2025	107,04

Veränderung des Nettovermögens

ALTIS Fund Value

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	22.069.005,63
Ausschüttungen	-319.014,37
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	1.151.947,50
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-1.720.894,61
Gesamtergebnis	1.573.992,97
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	22.755.037,12

Anteile im Umlauf

ALTIS Fund Value

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	217.778,265
Neu ausgegebene Anteile	10.970,203
Zurückgenommene Anteile	-16.158,874
Stand am Ende der Berichtsperiode	212.589,594

Vermögensinventar per 31.03.2025

ALTIS Fund Value

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Einstands-Kurs	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
ReNu Energy (Rg)	AU000000RNE2	AUD	40.000	0,00	163.704	23	0,00
Total Aktien in Australien						23	0,00
Aktien in Deutschland							
2G ENERGY (I)	DE000A0HL8N9	EUR	9.000	24,25	188.421	218.250	0,96
BioNTech Sp ADS	US09075V1026	EUR	2.250	82,45	186.417	185.513	0,82
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	10.000	34,22	119.710	342.200	1,50
Infineon Technolo	DE0006231004	EUR	9.000	30,40	117.710	273.555	1,20
Muenchener Rueckv	DE0008430026	EUR	400	582,40	100.909	232.960	1,02
SAP	DE0007164600	EUR	1.500	244,40	135.267	366.600	1,61
SFC Energy (I)	DE0007568578	EUR	5.000	21,20	115.059	106.000	0,47
thyssenkr nu (I)	DE000NCA0001	EUR	10.000	8,75	91.349	87.450	0,38
Wirecard	DE0007472060	EUR	1.500	0,02	151.847	26	0,00
Total Aktien in Deutschland						1.812.554	7,97
Aktien in Frankreich							
ENGIE (P)	FR0010208488	EUR	15.000	18,04	183.230	270.525	1,19
Total Aktien in Frankreich						270.525	1,19
Aktien in Schweiz							
Novartis	CH0012005267	CHF	2.500	97,84	196.727	255.938	1,12
Partners Group Holding	CH0024608827	CHF	100	1.246,00	138.423	130.376	0,57
Sandoz Group	CH1243598427	CHF	1.500	37,04	51.953	58.135	0,26
Total Aktien in Schweiz						444.449	1,95
Aktien in USA							
Alphabet-A	US02079K3059	USD	3.500	154,64	138.341	501.087	2,20
Amazon.Com	US0231351067	USD	500	190,26	45.197	88.073	0,39
Berkshire Hath-A (Rg)	US0846701086	USD	3	798.441,60	407.139	2.217.624	9,75
Cognizant Tech So-A (Rg)	US1924461023	USD	1.000	76,50	65.329	70.825	0,31
Fortinet (Rg)	US34959E1091	USD	2.000	96,26	120.070	178.238	0,78
Microsoft	US5949181045	USD	500	375,39	118.689	173.771	0,76

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresbericht ALTIS Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstands- wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
NVIDIA	US67066G1040	USD	3.500	108,38	15.585	351.189	1,54
Trimble (Rg)	US8962391004	USD	2.000	65,65	105.352	121.559	0,53
Total Aktien in USA						3.702.366	16,27
Total Aktien						6.229.916	27,38
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in Australien							
4.843049% Cwth Bank of Australia 26 Var	US2027A1KE64	USD	750.000	100,17	702.722	695.527	3,06
Total Floater Obligationen in Australien						695.527	3,06
Floater Obligationen in Deutschland							
3,5% HPI ewig Var	DE000A1MA904	EUR	250.000	0,01	247.657	25	0,00
Total Floater Obligationen in Deutschland						25	0,00
Floater Obligationen in Frankreich							
3% AXA perpetual Var	XS0210434782	EUR	500.000	98,10	419.014	490.495	2,16
Total Floater Obligationen in Frankreich						490.495	2,16
Floater Obligationen in Luxemburg							
5.33749% EIB 28 Var	XS2343554148	USD	300.000	102,12	292.122	283.618	1,25
Total Floater Obligationen in Luxemburg						283.618	1,25
Floater Obligationen in USA							
5,14% Gldm Sachs Grp 26 Var	US38141GXN95	USD	750.000	100,24	693.925	696.048	3,06
Total Floater Obligationen in USA						696.048	3,06
Total Floater Obligationen						2.165.713	9,52
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	500	290,50	148.812	151.983	0,67
Total Genussscheine in Schweiz						151.983	0,67
Total Genussscheine						151.983	0,67
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
KTG Agrar 17 7.125%	DE000A1H3VN9	EUR	125.000	0,97	124.020	1.211	0,01
VERION AG Inh.-Teilschuldv. v.2003(2014)	DE0005568695	EUR	100.000	0,41	100.063	412	0,00
Total Obligationen in Deutschland						1.623	0,01
Obligationen in Grossbritannien							
AstraZeneca 27 3.625%	XS2593105393	EUR	200.000	102,01	200.225	204.010	0,90
Total Obligationen in Grossbritannien						204.010	0,90

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresbericht ALTIS Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Einstands-Kurs	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Obligationen in Irland							
GE Cap Eur 27 4.625%	XS0288429532	EUR	250.000	103,40	258.751	258.500	1,14
Total Obligationen in Irland						258.500	1,14
Obligationen in Luxemburg							
EIB 27 6.5%	XS1588672144	MXN	10.000.000	96,37	466.408	436.077	1,92
Total Obligationen in Luxemburg						436.077	1,92
Obligationen in Niederlande							
B.A.T. NL 28 3.125%	XS2153597518	EUR	400.000	100,62	394.764	402.480	1,77
EnBW Intl Finance 26 3.625%	XS2558395351	EUR	200.000	101,70	201.765	203.390	0,89
Total Obligationen in Niederlande						605.870	2,66
Obligationen in Norwegen							
Equinor 25 2.875%	XS0969572204	EUR	300.000	100,13	297.992	300.390	1,32
Total Obligationen in Norwegen						300.390	1,32
Total Obligationen						1.806.470	7,94
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						10.354.082	45,50
Total Wertpapiere							
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
Cptl Rnt opt Un -I-	DE000A2H7NS5	EUR	10.000	101,44	963.365	1.014.400	4,46
Cptl Weltzins-Inv Univers -I-	DE000A2H7NU1	EUR	12.500	83,56	1.124.076	1.044.500	4,59
Total Fonds in Deutschland						2.058.900	9,05
Fonds in Irland							
iSh MSCI China A ETF USD	IE00BQT3WG13	EUR	12.000	4,24	51.532	50.856	0,22
iSh MSCI China A ETF USD	IE00BQT3WG13	USD	28.000	4,57	108.990	118.363	0,52
iShs II Global Infra USD	IE00B1FZS467	USD	15.000	33,86	434.286	470.151	2,07
L&G Cyber Sec ETF	IE00BYPLS672	EUR	25.000	24,81	412.051	620.250	2,73
VanEck Gold Miners ETF -A- USD	IE00BQQP9F84	USD	1.300	51,20	47.562	61.622	0,27
VanEck Gold Miners ETF -A- USD	IE00BQQP9F84	EUR	2.000	47,97	77.892	95.930	0,42
Total Fonds in Irland						1.417.173	6,23

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresbericht ALTIS Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstands- wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Fonds in Luxemburg							
Pictet Robotics P-dy-EUR	LU1279334301	EUR	500	309,18	71.292	154.590	0,68
Gruppeneigene Fonds							
ABAKUS FCP New Growth Stocks	LU0418573316	EUR	3.000	263,27	287.532	789.810	3,47
ABAKUS World Dividend	LU0245042477	EUR	8.750	145,24	640.461	1.270.850	5,58
Altis Global Resources -B-	LU0188358195	EUR	2.300	162,18	297.617	373.014	1,64
Total Fonds in Luxemburg						2.588.264	11,37
Total Fonds						6.064.337	26,65
Zertifikate							
Zertifikate in Deutschland							
SP GOLD/BSTS ewig	DE000EWG0LD1	EUR	22.500	92,91	1.009.988	2.090.363	9,19
SP SolBlocTechnPerfUSD/Vontobel Finance perpetual	DE000VL9NBT1	EUR	2.000	207,77	256.957	415.540	1,83
Total Zertifikate in Deutschland						2.505.903	11,01
Zertifikate in Irland							
SP GOLD/APHM perpetual	FR0013416716	EUR	4.500	114,61	449.383	515.741	2,27
Total Zertifikate in Irland						515.741	2,27
Zertifikate in Jersey							
DB ETC PLC ETC Z 60 PHYSICAL SILVER	DE000A1E0HS6	EUR	3.000	294,70	771.718	884.100	3,89
Total Zertifikate in Jersey						884.100	3,89
Total Zertifikate						3.905.743	17,16
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						9.970.080	43,81
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte,						9.970.080	43,81
Bankguthaben							
Sonstige Vermögenswerte							
Gesamtvermögen							
Verbindlichkeiten							
Nettovermögen							

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresbericht ALTIS Fund

Derivative Finanzinstrumente

Zum 31.03.2025 bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

1. Allgemeines

Der ALTIS Fund (der „Fonds“) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) in der Form eines Sondervermögens (fonds commun de placement) durch die VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (die „Verwaltungsgesellschaft“) aufgelegt.

Der Fonds wurde am 18. Februar 2002 gegründet. Er unterliegt Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 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 Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

Derzeit bestehen folgende Teifonds:

ALTIS Fund Global Resources
ALTIS Fund Value

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. April und endet am 31. März des folgenden Jahres.

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird unter Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung erstellt.

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teifonds festgelegte Währung („Teifondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teifonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwerts für jeden Bewertungstag am jeweils darauffolgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“). Sofern ein Dritter mit der Ausführung der Anteilwertberechnung beauftragt werden sollte, wird dieser namentlich im Verkaufsprospekt erwähnt werden. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Nettoteifondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Teile dieses Teifonds. Die Währung des Fonds und der einzelnen Teifonds ist Euro (EUR).

2. Das Nettovermögen jedes Teifonds wird nachfolgenden Grundsätzen berechnet:

- a. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- b. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c. Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a. und b. genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- d. Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- e. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

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

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teifonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teifonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

3. Kosten

1. Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem jeweiligen Teifondsvermögen ein jährliches Entgelt von bis zu 1,7 % mindestens jedoch EUR 15.000,- zu erhalten, das auf der Grundlage des an jedem Bewertungstag errechneten Anteilwertes monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettovermögen der verschiedenen Teifonds während des betreffenden Monats auszuzahlen ist.

Im Falle der Beauftragung eines Investmentberaters bzw. Investmentmanagers oder einer Vertriebsstelle trägt die Verwaltungsgesellschaft die jeweils anfallende Vergütung dieses Investmentberaters, Investment-managers bzw. der Vertriebsstelle.

2. Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält aus dem jeweiligen Teifondsvermögen:

- a. ein jährliches Entgelt für die Tätigkeit als Verwahrstelle in Höhe von bis zu 0,20 %, mindestens jedoch EUR 15.000,-, das auf der Grundlage des an jedem Bewertungstag errechneten Anteilwertes monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettovermögen der verschiedenen Teifonds während des betreffenden Monats auszuzahlen ist;
- b. eine bankübliche Bearbeitungsgebühr für Geschäfte für Rechnung des Fonds;
- c. Kosten und Auslagen, die der Verwahrstelle aufgrund einer zulässigen und marktüblichen Beauftragung Dritter gemäß Artikel 3 Absatz 4 des Verwaltungsreglements mit der Verwahrung von Vermögenswerten der Teifonds entstehen.

Die unter diesem Punkt genannten Kosten verstehen sich zuzüglich einer gegebenenfalls anfallenden gesetzlichen Mehrwertsteuer.

Transaktionskosten

ALTIS Fund Global Resources: EUR

- Anteilkasse B: 12.566,53 EUR

ALTIS Fund Value: EUR

- Anteilkasse B: 11.361,82 EUR

4. Steuern

Der Fonds wird in Luxemburg nicht auf Einkünfte oder Kapitalerträge besteuert.

Der Fonds unterliegt in Luxemburg keiner Vermögenssteuer.

Der Fonds unterliegt in Luxemburg einer Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von jährlich 0,05 % auf Basis des Nettoinventarwerts des Fonds zum Ende eines Quartals, die vierteljährlich berechnet und gezahlt wird. Eine reduzierte Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) von 0,01 % p.a. ist anwendbar auf luxemburgische OGAs, deren ausschließlicher Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist, sowie auf deren einzelne Teilfonds sowie für einzelne Klassen, die innerhalb eines OGAW oder innerhalb eines Teilfonds eines OGAW in Form eines Umbrellafonds, vorausgesetzt, dass die Wertpapiere einem oder mehreren institutionellen Anlegern vorbehalten sind. Diejenigen Teilfonds, die unter den reduzierten Steuersatz fallen, werden, soweit diese später aufgelegt werden sollten, im jeweiligen Sonderreglement mit (*2) gekennzeichnet werden.

Von der Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) befreit sind:

- Anlagen in einen luxemburgischen OGA sowie deren einzelne Teilfonds, der bzw. die seiner/ihrerseits der Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) unterliegt/unterliegen;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds, (i) deren Anteile nur institutionellen Anlegers vorbehalten sind, (ii) deren ausschließlicher Zweck es ist in Geldmarktinstrumente und in Einlagen bei Kreditinstituten zu investieren, (iii) deren gewichtete Portfolio-Restlaufzeit nicht mehr als 90 Tage beträgt, und (iv) die das höchstmögliche Rating einer anerkannten Ratingagentur erhalten haben;
- OGAWs, deren Teilfonds oder Anteilklassen für betriebliche Altersversorgungssysteme reserviert sind;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Hauptzweck es ist in Mikrofinanzinstitutionen zu investieren; und
- OGAWs sowie deren Anteile an der Börse notiert oder gehandelt werden und deren ausschließlicher Zweck darin besteht, die Entwicklung eines oder mehrerer Indizes zu replizieren.

Quellensteuer

Vom Fonds erhaltene Zins- und Dividendeneinkünfte können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsstaaten der Einkünfte unterliegen. Der Fonds kann auch Steuern auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwächse/Wertsteigerungen im Belegenheitsstaat der Vermögensanlagen unterliegen.

Einkünfte oder Kapitalerträge, die vom Fonds an die Anleger gezahlt werden sowie Liquidationserlöse und Veräußerungsgewinne hieraus unterliegen keiner Quellenbesteuerung in Luxemburg.

5. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die Verwaltungsvergütung, die Prüfungskosten, die Domizilgebühren, die Verwahrstellenvergütung, sowie die „taxe d'abonnement“.

6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Bankspeisen, die Gebühren der gesetzlichen Berichtserstattung, die fremden Depotgebühren, die Informationsstellenvergütung, die Veröffentlichungskosten, die Domizilgebühren sowie die Lizenzgebühren.

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

EUR 1.– entspricht AUD 1,733539
EUR 1.– entspricht CAD 1,554742
EUR 1.– entspricht CHF 0,955700
EUR 1.– entspricht GBP 0,836865
EUR 1.– entspricht HKD 8,405453
EUR 1.– entspricht JPY 161,544963
EUR 1.– entspricht MXN 22,098643
EUR 1.– entspricht NOK 11,379413
EUR 1.– entspricht USD 1,080131
EUR 1.– entspricht ZAR 19,869023

8. Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 18. Dezember 2024 beschlossen, eine Interimsausschüttung für den ALTIS Fund Value Class B für das Geschäftsjahr 2024/2025 von 1,50 Euro pro Anteil vorzunehmen.

	18.12.2024
Altis Fund-Altis Fund Value	1.50 EUR
Altis Fund-Altis Fund Global Resources	0.00 EUR

9. Cross-Investment

Zum Bilanzstichtag bestand folgendes Cross-Investment im Teifonds ALTIS Fund Value:

Anzahl	Bezeichnung	Kurswert in EUR	% des NAV
2.300	ALTIS Global Resources -B-	373.014	1,64

Das Nettovermögen zum 31.03.2025 des ALTIS Fund Value beläuft sich auf:

EUR 22.755.037 inklusive Cross-Investment
EUR 22.382.023 ohne Cross-Investment

10. Ereignisse während des Geschäftsjahres

Wesentliche Ereignisse

Dr. Uwe Stein ist zum 15. Oktober 2024 aus der Geschäftsleitung der VP Fund Solutions (Luxembourg) SA ausgeschieden.

Seit dem 1. November 2024 ist Günter Lauer Mitglied der Geschäftsleitung der VP Fund Solutions (Luxembourg) SA.

Alexander Ziehl ist zum 31. Dezember 2024 aus der Geschäftsleitung der VP Fund Solutions (Luxembourg) SA ausgeschieden.

11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 07. Mai 2025 beschlossen, für den ALTIS Fund Value Class B für das Geschäftsjahr 2024/2025 8,19 Euro pro Anteil auszuschütten.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 07. Mai 2025 beschlossen, für den ALTIS Fund Global Resources Class B für das Geschäftsjahr 2024/2025 2,83 Euro pro Anteil auszuschütten.

	26.05.2025
Altis Fund-Altis Fund Value	8.19 EUR
Altis Fund-Altis Fund Global Resources	2.83 EUR



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
ALTIS Fund

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ALTIS Fund (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. März 2025;
- der zusammengefassten Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. März 2025; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réditeur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

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

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 und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

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

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

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 betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

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



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

Luxemburg, 17. Juli 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:

A handwritten signature in black ink that reads "Sandra Paulis".

B0747BD805DA44A...

Sandra Paulis

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne 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“) zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

2. Risikomanagementverfahren

Die Verwaltungsgesellschaft setzt ein Risikomanagement-Verfahren im Einklang mit den Bestimmungen des Gesetzes von Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“), ein, welches es ermöglicht, das mit den Anlagepositionen des Fonds verbundene Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios sowie alle sonstigen Risiken, einschließlich operationelle Risiken, die für den Fonds wesentlich sind, jederzeit zu überwachen und zu messen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sie sich folgender Methoden:

Commitment-Ansatz:

Bei der Methode „Commitment-Ansatz“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds unter Berücksichtigung eines Konfidenzniveau von 99% und 20 Tagen Haltedauer einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungs-gesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Die Hebelwirkung wird anhand der erwarteten durchschnittlichen Summe der Nominalwerte der Derivate gemäß der CESR-Richtlinien 10/788 berechnet. Der Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

ALTIS Fund Global Resources

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des ALTIS Fund Global Resources verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

ALTIS Fund Value

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des ALTIS Fund Value verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (im Folgenden „VPFLU“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der VPFLU im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Darin spiegeln sich die Ziele der VPFLU für eine gute Unternehmensführung sowie eine nachhaltige und langfristige Wertschöpfung wider. Die Vergütungspolitik stellt sicher, dass VPFLU in der Lage ist, leistungsfähige und motivierte Mitarbeiter an einem wettbewerbsintensiven Arbeitsmarkt zu gewinnen, zu fördern und zu halten und dabei im besten Interesse der Fondsanleger zu handeln.

Vergütungsbestandteile

In den Beträgen der festen und variablen Vergütung spiegeln sich sowohl die Komplexität als auch die Größe der Verwaltungsgesellschaft wider. Bei der Bestimmung des Betrags des variablen Vergütungspools richtet die VPFLU sich nach einem nachhaltigen und risikoangepassten Ansatz. Die VPFLU ist bestrebt, die konservative Risikokultur auch in der Vergütungsstruktur zu berücksichtigen, und bietet ihren Mitarbeitern eine attraktive, aber maßvolle variable Vergütung. Die gezahlte Gesamtvergütung besteht aus einem Fixum und Nebenleistungen entsprechend den Marktpraktiken in Luxemburg. Es ist das erklärte Ziel, die Vergütungen der Mitarbeiter von VPFLU so festzulegen, dass das Fixum ausreicht, um ihnen auch ohne die variable Komponente einen angemessenen Lebensstandard zu ermöglichen.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der VPFLU bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	5,059 Mio CHF
davon feste Vergütung	4,510 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,549 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	47
davon Führungskräfte und andere Risktaker	7
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,629 Mio CHF

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Portfoliomanager)

Der "Delegate" (Portfoliomanager GSLP International S.à r.l.) erhält im Rahmen der Auslagerung eine Gesamtvergütung. Da keine direkte Zahlung an die Mitarbeiter des Portfoliomangers fließt, ist eine Offenlegung der Mitarbeitervergütung nicht notwendig.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung - Artikel 6 (ungeprüft)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Potenzielle Nachhaltigkeitsrisiken werden in dem Maße in die Anlageentscheidungen und die Risikoüberwachung einbezogen, wie sie potenzielle oder tatsächliche wesentliche Risiken und/oder Chancen zur Maximierung der langfristigen risikobereinigten Rendite darstellen.

Die Verwaltungsgesellschaft und der Portfoliomanager berücksichtigen nicht die nachteiligen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da keine ausreichenden Daten von zufriedenstellender Qualität zur Verfügung stehen, die es der Verwaltungsgesellschaft und dem Portfoliomanager ermöglichen würden, die potenziellen nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds angemessen zu bewerten.