



ALTIS Fund

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2024

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
(Portfoliomanager)

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Zusammengefasst	11
Vermögensrechnung per 31.03.2024	11
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024	12
Veränderung des Nettovermögens	13
ALTIS Fund Global Resources	14
Vermögensrechnung per 31.03.2024	14
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024	15
3-Jahres-Vergleich	16
Veränderung des Nettovermögens	17
Anteile im Umlauf	18
Vermögensinventar per 31.03.2024	19
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2024	21
ALTIS Fund Value	22
Vermögensrechnung per 31.03.2024	22
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024	23
3-Jahres-Vergleich	24
Veränderung des Nettovermögens	25
Anteile im Umlauf	26
Vermögensinventar per 31.03.2024	27
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2024	30
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)	31
Prüfungsvermerk	37
Ergänzende Angaben (ungeprüft)	40
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 6 (ungeprüft)	43

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)

Dr. Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)

Alexander Ziehl (Mitglied), Luxemburg (LU)

Seit dem 01. Dezember 2023

Anja Richter (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 Global Resources an:

Bis zum 31.12.2023

Keppler Asset Management, Inc.

350 West 57th Street

US-1019 New York

Ab dem 01.01.2024

Lingohr Asset Management GmbH

Roßstraße 92

DE-40476 Düsseldorf

Verwahr- und Hauptzahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA

2, rue Edward Steichen

LU-2540 Luxemburg

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator

LU-2182 Luxemburg

Zahlstelle Deutschland

Bis zum 31.12.2023

HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH

Königsallee 21/23

DE-40212 Düsseldorf

Ab dem 01.01.2024

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Kaiserstraße 24

DE-60311 Frankfurt am Main

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2024

EUR 30,0 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2024

ALTIS Fund Global Resources (B)

EUR 172,14

ALTIS Fund Value (B)

EUR 101,34

Rendite¹

1 Jahr

ALTIS Fund Global Resources (B)

7,74 %

ALTIS Fund Value (B)

14,61 %

Auflegung

per

ALTIS Fund Global Resources (B)

15.03.2004

ALTIS Fund Value (B)

01.03.2002

Total Expense Ratio (TER)²

Synth. TER

ohne Performance Fee

ALTIS Fund Global Resources (B)

2,38 %

2,38 %

ALTIS Fund Value (B)

2,39 %

1,94 %

Erfolgsverwendung

ALTIS Fund Global Resources (B)

Ausschüttend

ALTIS Fund Value (B)

Ausschüttend

Ausgabekommission

Ausgabekommission

(max.)

zugunsten Fonds (max.)

ALTIS Fund Global Resources (B)

5,00 %

n/a

ALTIS Fund Value (B)

5,00 %

n/a

Rücknahmekommission

Rücknahmekommission

(max.)

zugunsten Fonds (max.)

ALTIS Fund Global Resources (B)

0,00 %

n/a

ALTIS Fund Value (B)

0,00 %

n/a

Konversionsgebühr

Konversionsgebühr

(max.)

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

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 Nettofondsvermögens aus.

Bericht des Fondsmanagers

ALTIS Fund Global Resources

Bericht des Anlageberaters Keppler Asset Management, Inc.

(9 Monate bis zum 31. Dezember 2023 – verkürzter Berichtszeitraum)

Marktbericht

Im Frühjahr 2023 erhöhte die US-Zentralbank ihren Leitzins für 3-Monatsguthaben vermutlich das letzte Mal in diesem Zyklus – nämlich von 4,75 auf 5,25-5,50 Prozent. Nie zuvor hatte die US-Notenbank in einem 15-Monatszeitraum die Zinsen so rasant, nämlich um fünf Prozentpunkte angehoben, um die Inflation zu bekämpfen. Die Notenbank begann zwar etwas spät mit den Zinserhöhungen, griff aber dann umso konsequenter durch. Im Frühsommer 2023 war man sich dann in Fachkreisen in hohem Maße einig, dass damit die Zinserhöhungsphase zumindest bis auf weiteres beendet sei. Entsprechend positiv wurde dies an den internationalen Aktienmärkten aufgenommen. Nachdem der MSCI All Country (AC) World Index in den zwölf Monaten zum 31. März 2023 5,2 Prozent verlor – der Nettoinventarwert des ALTIS Fund Global Resources ging um 1,7 Prozent zurück, also um 3,5 Prozentpunkte weniger – sah man nun wieder ein Licht am Ende des Tunnels: Der MSCI AC World legte im zweiten Quartal 2023 5,7 Prozent zu und holte damit den gesamten Wertrückgang des Vorjahres wieder auf. Im dritten Quartal war die Wertentwicklung mit minus 0,5 Prozent zwar leicht rückläufig, dies wurde jedoch im 4. Quartal 2023 mit einem Plus von 6,4 Prozent wieder mehr als ausgeglichen. Die Performance-Angaben sind in Euro nach Abzug von Quellensteuern.

Der Euro stieg im verkürzten Berichtszeitraum gegenüber dem US-Dollar um 1,7 Prozent von 1,0865 auf 1,1047 USD/Euro.

Jüngste Entwicklung

Nachdem die meisten Rohstoffe im vorherigen Geschäftsjahr zum 31. März 2023 stark rückläufig waren – Kupfer verlor 13,8 %, Rohöl 25 % und Erdgas sogar 61 % – erhielt der ALTIS Fund Global Resources auch in der verkürzten Berichtsperiode keinerlei Unterstützung durch höhere Rohstoffpreise: Unter den bedeutenden Rohstoffen verlor Kupfer 4,7 Prozent auf USD 3,89/Pfund und Rohöl 5,6 Prozent auf USD 71/Barrel. Ebenso Heizöl mit einem Minus von 4,6 Prozent. Auch Silber gab um 0,4 Prozent auf 23,80 Dollar/Unze nach. Lediglich Gold legte 4,2 Prozent auf 2.062 USD /Unze zu.

Nachdem der ALTIS Fund Global Resources im vorherigen Geschäftsjahr zum 31.3.2023 seinen Kursrückgang mit minus 1,7 Prozent trotz stark fallender Rohstoffpreise in engen Grenzen halten konnte, gelang es in der verkürzten Berichtsperiode bei tendenziell weiterhin rückläufigen Rohstoffpreisen einen bescheidenen Kursgewinn von 3,1 Prozent zu erzielen. Der Nettoinventarwert pro Anteil erhöhte sich nach Abzug aller Kosten von EUR 159,78 auf EUR 164,73. Der MSCI AC World Index stieg im gleichen 9-Monats-Zeitraum vor Kosten 12,0 Prozent, während der All Country (AC) Natural Resources Index um 5,7 Prozent zulegte.

Seit Auflage im März 2004 bis Ende Dezember 2023 lieferte der ALTIS Fund Global Resources nach Kosten eine durchschnittliche jährliche geometrische Gesamtrendite von 6,2 Prozent und eine arithmetische jährliche Durchschnittsrendite von 9,4 Prozent. Aus 100 bei der Auflage Ende Februar 2006 investierten Euro wurden 325,88 Euro. Damit lag der der ALTIS Fund Global Resources zwar im geometrischen Durchschnitt um 0,7 Prozentpunkte hinter dem AC Natural Resources Index, schlug jedoch die Benchmark im arithmetischen Mittel seit Auflage jährlich um 0,4 Prozentpunkte.

Die Anzahl der ausstehenden Anteile des ALTIS Fund Global Resources ging im verkürzten Berichtszeitraum um 4,5 Prozent auf zuletzt 46.585 zurück. Das Fondsvermögen reduzierte sich um 1,5 Prozent auf EUR 7,674 Mio.

In der nachstehenden Tabelle zeigen wir Bewertungsvergleiche des ALTIS Fund Global Resources mit verschiedenen einschlägigen Indizes (Stand: 31. Dezember 2023):

	Bewertungen			
	KBV	KCF	KGV	DR (%)
ALTIS Fund Global Resources	1,52	5,5	9,4	4,53
MSCI All Country (AC) World Index	2,82	13,5	19,8	2,03
MSCI AC Energy Index	1,66	5,6	9,4	4,28
MSCI AC Materials Index	1,95	9,5	16,7	2,94
AC Natural Resources Index	1,79	7,1	12,0	3,61
<u>Abkürzungen:</u> KBV: Kurs/Buchwert; KCF: Kurs/Cashflow; KGV: Kurs/Gewinn; DR: Dividendenrendite				

Basierend auf diesen Kennzahlen ist der ALTIS Fund Global Resources zum 31. Dezember 2023 um 20 Prozent preiswerter als der AC Natural Resources Index und um 53 Prozent preiswerter als der MSCI AC World Index.

Anlagepolitik

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

Allokation

Am Ende des verkürzten Berichtszeitraums waren 98,2 Prozent des Fondsvermögens in Aktien angelegt. Davon entfallen 89,6 Prozent des Fondsvermögens auf die Industrieländer und 8,6 Prozent auf die Emerging Markets. Das Engagement in den Industrieländern teilt sich auf in 45,0 Prozent Europa, 35,7 Prozent Nordamerika und 9,0 Prozent pazifischer Raum. In den Emerging Markets entfallen 4,4 Prozent auf Lateinamerika, 2,4 Prozent auf Asien und 1,8 Prozent auf Europa, Mittlerer Osten und Afrika (EMEA). Das Barvermögen beläuft sich auf 1,8 Prozent.

Was die Sektorenaufteilung anbelangt, so war das Vermögen per Ultimo Dezember 2023 vorwiegend in den Sektoren Energie 47,5 (Vorjahr: 46,1 %) und Grundstoffe 20,0 % (Vorjahr: 42,2 %) angelegt. Der Industriezweig Chemie ist mit 17,2 Prozent des Fondsvermögens dotiert. Im Straßen- und Schienenverkehr waren 6,2 Prozent des Fondsvermögens investiert. Auf den Bereich Sonstige entfielen 7,7 Prozent des Fondsvermögens.

Transaktionen

Im verkürzten Berichtszeitraum gab es keine strategischen Neuinvestitionen. Die meisten Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung waren taktischer Natur, die auf Mittelzu- oder -abflüsse aufgrund von Anteilszeichnungen oder Fondsrücknahmen zurückzuführen waren. Nettozuflüsse wurden vorwiegend dazu benutzt, relativ preiswerte Titel aufzustocken, während bei Mittelabflüssen die Gewichtung der Aktien mit hohen Bewertungen reduziert wurde.

So wurde im Juni der Chemiesektor mit sieben neuen Investitionen dotiert: Arkema, CF Industries, FMC Corporation, Johnson Matthey, Sasol, Mosaic Company und Tosoh Corporation. Ab Juli 2023 gab es dann überwiegend Verkäufe ausgelöst durch Rücknahmen von Fondsanteilen. Im Juli wurden Anglo American und Rio Tinto reduziert, im September wurde AngloGold Ashanti verkauft und das Engagement in der brasilianischen Vale S.A. zurückgefahren. Nachdem im Oktober und November keine Transaktionen anfielen, gab es im Dezember eine Reduzierung der französischen Total Energies und Verkäufe von Evonik Industries, America Water Works sowie Newmont Corporation.

Die Fonds-Rating Agentur Fondsweb zeichnet den ALTIS Fund Global Resources zum Ende des verkürzten Berichtszeitraums mit drei Sternen aus.

New York, am 24. April 2024

Michael Keppler, President
Keppler Asset Management Inc.
Anlageberater bis zum 31. Dezember 2023

ALTIS Fund Global Resources Bericht des Lingohr Asset Management GmbH (3 Monate ab dem 01.01.2024 – verkürzter Berichtszeitraum)

Wechsel des Fondsmanagements zum 01. Januar 2024

Der ALTIS Fund Global Resources wurde mit Wirkung vom 01.01.2024 von Lingohr Asset Management GmbH aus Düsseldorf übernommen. Lingohr AM ist angetreten, den wertorientierten Anlagestil des bisherigen Anlageberaters, der Keppler AM, weiterzuführen. Dabei setzt Lingohr AM weiterhin auf Auswahlverfahren, die auf den Anlageschwerpunkt des ALTIS Fund Global Resources zugeschnitten sind. Lingohr AM verfolgt seit mehr als 30 Jahren einen fundamentalen und quantitativen Ansatz. Unser Unternehmen lässt auf Basis der bewährten Anlagephilosophie neue Erkenntnisse durch Forschung und Datenanalyse einfließen. Die langfristige Kapitalanlagepolitik verfolgt Lingohr AM erfolgreich mit dem Ziel, einen stetigen Vermögenszuwachs und eine langfristige Überrendite gegenüber der Fondsbenchmark zu erwirtschaften.

Marktbericht Q1 2024:

Der Aktienmarkt hat sich im ersten Quartal deutlich positiv entwickelt. Insbesondere US-Aktien verzeichneten kräftige Zuwächse. Der positive Verlauf wurde anfangs getragen von der Zinssenkungserwartung. Dann wurde jedoch deutlich, dass infolge der starken wirtschaftlichen Entwicklung in den USA die dortige Inflation nicht so schnell sinken wird wie erwartet. Während Anfang des Jahres der Markt noch mit sechs Zinssenkungen durch die Fed gerechnet hatte, ist jetzt die Frage, ob überhaupt eine Reduzierung in 2024 kommen wird. Der MSCI World-Index stieg infolge des starken US-Marktes (+12,8%) um 11,4%. Europa lag mit 7,6% wegen der relativ schwachen Entwicklung in UK (+5,7%), und der Schweiz (+1,0%) zurück.

Die jährliche Inflationsrate in den USA verringerte sich im Berichtszeitraum von 3,4 % im Dezember auf 3,1 % im Januar, stieg dann aber wieder auf 3,5% im März an. Einerseits war die starke wirtschaftliche Entwicklung in den USA mit einem stabilen Arbeitsmarkt und einer positiven Entwicklung der Einkaufsmanagerindizes die Ursache. Andererseits stiegen die Energiepreise infolge des Nahost-Konfliktes an. In der Eurozone ist der Preisanstieg wegen der schwächeren wirtschaftlichen Entwicklung nicht so deutlich. Hier gab es einen Rückgang der Inflationsraten von 2,9% im Dezember auf 2,4% im März.

Rohstoffmärkte und Wertentwicklung des Fonds:

An den Rohstoffmärkten legten im laufenden Jahr insbesondere Energieträger erneut zu. Die US-Sorte WTI konnte 16,1% zulegen. Rohölpreise waren seit Mitte Dezember im Aufwärtstrend von einem Tief bei knapp unter USD 69 auf über USD 83 zum Ende des 1. Quartals.

Ebenfalls auffällig sind die weiterhin steigenden Goldpreise – als Wertgegenstand ohne Dividendeneigenschaften war die Korrelation zwischen Gold und der Zinsentwicklung in der Vergangenheit tendenziell negativ. Der 10-jährige US-Treasury stieg von 3,88% auf 4,20% - Gold legte um 8,1% zu, insbesondere im März.

Negativ hingegen entwickelte sich der Eisenerzpreis mit -16% im Quartal, mehrere Holdings des ALTIS Global Resources Fund waren davon betroffen – Vale SA als größter Eisenerzproduzent der Welt sowie Kumba Iron (Tochtergesellschaft von Anglo American) verloren überdurchschnittlich.

Der Fonds erzielte eine Rendite von 4,51% und lag somit -4,07% hinter einer Benchmark aus 50% MSCI World Materials und 50% MSCI World Energy zurück. Zu den Hauptgründen für die schwächere Wertentwicklung zählt die Entwicklung des Eisenpreises, denn Vale SA und Kumba Iron verloren überdurchschnittlich. Ebenfalls schwach entwickelten sich die Chemie bzw. Petro-Chemiekonzerne Kansai Paint in Japan sowie Sasol Ltd in Südafrika.

In der nachstehenden Tabelle zeigen wir Bewertungsvergleiche des ALTIS Fund Global Resources mit verschiedenen einschlägigen Indizes (Stand 31. März 2024):

	Bewertungen			
	KBV	KCF	KGV	DR (%)
ALTIS Fund Global Resources	1,3	9,6	11,0	4,94
MSCI All Country (AC) World Index	1,6	23,4	18,5	1,93
MSCI AC Energy Index	1,8	12,8	11,3	4,21
MSCI AC Materials Index	2,1	20,4	16,9	2,59
AC Natural Resources Index	1,9	15,4	13,4	3,41

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

Basierend auf diesen Kennzahlen ist der ALTIS Fund Global Resources aktuell um 43% preiswerter als der AC Natural Resources Index und 97% preiswerter als der MSCI AC World Index.

Transaktionen:

Der ALTIS Fund Global Resources wurde zum 1. Januar 2024 durch Lingohr Asset Management GmbH übernommen und an die Value Strategie von Lingohr angepasst. In diesem Rahmen wurde das Exposure in der kanadischen Öl & Gas-Industrie ausgebaut. In den USA wurde neben dem Industriegasen (Linde plc) diverse Stahl-Aktien gekauft (beispielsweise Steel Dynamics, Commercial Metals). In Europa investierten wir zudem in diverse Energie-Titel aber auch Chemie-Titel. In den Schwellenländern bauten wir Positionen in Polen, Südafrika, Mexiko und China auf. Verglichen zum Portfolio vor der Übernahme durch Lingohr zeichnet sich eine Verlagerung aus Europa in die Schwellenländer sowie nach Nordamerika ab. Zudem wurde das Exposure in den Sektoren Energie und Grundstoffe erhöht, das bestehende Exposure aus dem Industrie-Sektor und das Investment in das Unternehmen Essity AB aus Schweden wurden veräußert.

Düsseldorf, der 02.05.2024

Lingohr Asset Management GmbH
Anlageberater

Altis Fund Value

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 jetzt einen vorsichtigen Anstieg des Rentenanteiles vorhaben.

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 12,13 % geführt hat, während der Fonds lediglich 6,67% ausweist. Diese fast um die Hälfte niedrigere Schwankungsbreite zieht sich auch durch alle Laufzeitbetrachtungen durch.

Das vergangene Berichtsjahr war wiederum gekennzeichnet durch massive Kursbewegungen, u. a. ausgelöst durch den nach wie vor andauernden Krieg Russlands gegen die Ukraine. Die im 2023 durchschnittliche Inflationsrate von 5,9% laut dem Statistischen Bundesamt trug ebenfalls dazu bei. Der Fonds hat sich im Berichtszeitraum von 89,76 auf 101,36 Euro bewegt, also 12,92 % zugelegt. Nachdem wir im vergangenen Geschäftsjahr den Einbruch der Aktienmärkte gut abfangen konnten, profitierte der Fonds von seiner langfristig ausgelegten Struktur und konnte so eine ansehnliche Wertentwicklung ausweisen (immer unter dem Aspekt, dass der Fonds 60% Aktienquote anstrebt). Ebenso hilft sicher das breit und international aufgestellte Aktien- und Fondsinvestment, aber auch der Goldanteil, der sich positiv bemerkbar macht. Absicherungen wurde keine vorgenommen. Unsere vorsichtige Handlungsweise führte dann auch zu einer im Vergleich zu den Aktienmärkten schwächeren Aufholbewegung. Das ist aber historisch gesehen immer so gewesen, da das Ziel des Fonds eine geringere Volatilität ist.

Aktuell stellt sich die Struktur des Fonds wie folgt dar: 61,55% Aktien, 21,90% Renten (im Dollar- und Eurobereich aufgestockt) und 6,44% Liquidität. Der Gold/Edelmetallanteil lag per Geschäftsjahresende bei ca. 10,11 %. Der Fonds hatte per 31.03.2024 22,07 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 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. Der Angriff Russlands auf die Ukraine hat quasi das gesamte Geschäftsjahr geprägt.

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 Marktzensänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

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

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums per 31.03.2024 war der ALTIS Fund 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. 30 % auf den USD, 2,55% auf CHF und etwas über 2,3 % auf den mex. Peso.

Marktpreisrisiken

Der ALTIS Fund 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.

Zusammengefasst

Vermögensrechnung per 31.03.2024

Zusammengefasst	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.776.376,80
Wertpapiere	
Aktien	14.409.971,74
Obligationen	3.208.081,46
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	7.560.021,94
Zertifikate	3.041.170,00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	29.520,72
Sonstige Forderungen	33.139,57
Gesamtvermögen	30.058.282,23
Verbindlichkeiten	-76.128,29
Gesamtverbindlichkeiten	-76.128,29
Nettovermögen	29.982.153,94

Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

Zusammengefasst	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	54.297,45
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	144.114,98
Aktien	388.318,44
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	80.176,21
Bestandsprovisionen	2.397,23
Total Erträge	669.304,31
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2.195,15
Verwaltungsvergütung	465.299,59
Verwahrstellenvergütung	27.789,69
Taxe d'abonnement	13.134,96
Prüfungskosten	38.651,44
Sonstige Aufwendungen	47.207,36
Total Aufwendungen	594.278,19
Nettoergebnis	75.026,12
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1.553.447,80
Realisiertes Ergebnis	1.628.473,92
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1.900.164,54
Gesamtergebnis	3.528.638,46

Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	29.037.246,71
Ausschüttungen	-343.686,32
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1.593.108,97
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-3.833.153,88
Gesamtergebnis	3.528.638,46
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	29.982.153,94

ALTIS Fund Global Resources

Vermögensrechnung per 31.03.2024

ALTIS Fund Global Resources	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	303.177,75
Wertpapiere	
Aktien	7.602.147,79
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	29.520,72
Gesamtvermögen	7.934.846,26
Verbindlichkeiten	-21.697,95
Gesamtverbindlichkeiten	-21.697,95
Nettovermögen	7.913.148,31
Anteile im Umlauf	45.968,777
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse B	EUR 172,14

Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

ALTIS Fund Global Resources	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	5.740,71
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	-353,15
Aktien	304.587,75
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	-28,11
Total Erträge	309.947,20
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2.195,15
Verwaltungsvergütung	140.044,34
Verwahrstellenvergütung	10.256,43
Taxe d'abonnement	4.078,69
Prüfungskosten	10.253,73
Sonstige Aufwendungen	17.283,64
Total Aufwendungen	184.111,98
Nettoergebnis	125.835,22
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1.250.246,94
Realisiertes Ergebnis	1.376.082,16
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-796.081,48
Gesamtergebnis	580.000,68

3-Jahres-Vergleich

ALTIS Fund Global Resources

(in EUR)

Nettovermögen

31.03.2022	7.438.238,79
31.03.2023	7.794.426,40
31.03.2024	7.913.148,31

Anteile im Umlauf

31.03.2022	45.756,611
31.03.2023	48.783,629
31.03.2024	45.968,777

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2022	162,56
31.03.2023	159,78
31.03.2024	172,14

Veränderung des Nettovermögens

ALTIS Fund Global Resources	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7.794.426,40
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	344.169,60
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-805.448,37
Gesamtergebnis	580.000,68
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	7.913.148,31

Anteile im Umlauf

ALTIS Fund Global Resources

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	48.783,629
Neu ausgegebene Anteile	2.164,592
Zurückgenommene Anteile	-4.979,444
Stand am Ende der Berichtsperiode	45.968,777

Vermögensinventar per 31.03.2024

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	22,75	107.779	178.278	2,25
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	3.000	44,27	53.741	80.221	1,01
Woodside Ener	AU0000224040	AUD	3.603	30,50	60.755	66.378	0,84
Total Aktien in Australien						324.877	4,11
Aktien in Belgien							
Syensqo (B)	BE0974464977	EUR	1.100	87,78	92.445	96.558	1,22
Total Aktien in Belgien						96.558	1,22
Aktien in Brasilien							
Gerdau Sp.ADR Pfd	US3737371050	USD	31.000	4,42	134.829	126.865	1,60
Petroleo Br Sp ADR	US71654V4086	USD	9.200	15,21	137.338	129.561	1,64
Vale ADR	US91912E1055	USD	9.874	12,19	82.162	111.443	1,41
Total Aktien in Brasilien						367.869	4,65
Aktien in China							
Alum Corp of Cn -H-	CNE1000001T8	HKD	192.000	4,97	86.412	112.904	1,43
Total Aktien in China						112.904	1,43
Aktien in Deutschland							
K+S	DE000KSAG888	EUR	9.919	14,46	140.104	143.429	1,81
Total Aktien in Deutschland						143.429	1,81
Aktien in Frankreich							
Arkema (P)	FR0010313833	EUR	1.371	97,54	125.792	133.727	1,69
CGG (P)	FR0013181864	EUR	87.654	0,40	38.137	35.219	0,45
Total	US89151E1091	USD	2.215	68,84	98.147	141.179	1,78
Vallourec (P)	FR0013506730	EUR	10.916	17,20	152.874	187.755	2,37
Total Aktien in Frankreich						497.881	6,29
Aktien in Grossbritannien							
Anglo Amern Sp ADR	US03485P3001	USD	13.000	12,43	153.825	149.614	1,89
BP	US0556221044	USD	4.194	37,68	130.993	146.317	1,85
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	4.000	50,17	177.016	234.718	2,97
Shell Sp ADR	US7802593050	USD	2.299	67,05	109.261	142.723	1,80
Total Aktien in Grossbritannien						673.372	8,51
Aktien in Irland							
Linde	IE00059YS762	USD	680	464,32	255.437	292.336	3,69
Total Aktien in Irland						292.336	3,69
Aktien in Italien							
Eni Sp ADR	US26874R1086	USD	4.462	31,72	145.568	131.045	1,66
Total Aktien in Italien						131.045	1,66

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.

Seite 19 | Jahresbericht ALTIS Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Japan							
INPEX	JP3294460005	JPY	11.000	2.299,50	136.707	154.736	1,96
KANSAI PAINT	JP3229400001	JPY	9.100	2.158,50	140.153	120.160	1,52
Total Aktien in Japan						274.896	3,47
Aktien in Jersey							
Glencore	JE00B4T3BW64	GBP	40.300	4,35	231.992	205.181	2,59
Total Aktien in Jersey						205.181	2,59
Aktien in Kanada							
ARC Res	CA00208D4084	CAD	9.892	24,15	137.398	163.452	2,07
Cenovus Energy	CA15135U1093	CAD	9.160	27,08	137.402	169.720	2,14
Imperial Oil	CA4530384086	CAD	2.568	93,43	136.122	164.161	2,07
Nutrien	CA67077M1086	CAD	2.690	73,59	192.275	135.444	1,71
Suncor Energy	CA8672241079	CAD	4.470	49,99	135.827	152.891	1,93
Whitecap Res	CA96467A2002	CAD	22.900	10,25	145.789	160.601	2,03
Total Aktien in Kanada						946.270	11,96
Aktien in Mexico							
Alpek-I-A	MX01AL0C0004	MXN	210.600	12,23	137.814	143.471	1,81
Total Aktien in Mexico						143.471	1,81
Aktien in Niederlande							
Lyondellbasell I	NL0009434992	USD	1.559	102,28	136.062	147.636	1,87
Total Aktien in Niederlande						147.636	1,87
Aktien in Norwegen							
Equinor Sp ADR	US29446M1027	USD	4.717	27,03	68.008	118.051	1,49
Var Energi	NO0011202772	NOK	48.692	35,65	136.264	148.150	1,87
Yara Internation	NO0010208051	NOK	4.472	343,70	146.450	131.180	1,66
Total Aktien in Norwegen						397.381	5,02
Aktien in Österreich							
OMV (I)	AT0000743059	EUR	3.504	43,86	96.697	153.685	1,94
Total Aktien in Österreich						153.685	1,94
Aktien in Polen							
ORLE(B)	PLPKN0000018	PLN	9.454	65,08	138.559	142.854	1,81
Total Aktien in Polen						142.854	1,81
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	81,66	87.122	167.887	2,12
Total Aktien in Schweiz						167.887	2,12
Aktien in Südafrika							
African Rainb Mi	ZAE000054045	ZAR	15.124	164,48	139.599	121.720	1,54
Kumba Iron Ore	ZAE000085346	ZAR	4.801	462,27	138.559	108.595	1,37
Sasol Sp ADR	US8038663006	USD	15.322	7,81	155.500	110.796	1,40
Total Aktien in Südafrika						341.111	4,31

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.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Thailand							
PTT-F	TH0646010Z18	THB	173.700	33,50	140.015	147.657	1,87
Total Aktien in Thailand						147.657	1,87
Aktien in USA							
Chevron	US1667641005	USD	1.700	157,74	101.392	248.283	3,14
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	1.708	127,28	119.040	201.282	2,54
Exxon Mobil	US30231G1022	USD	2.700	116,24	162.736	290.587	3,67
Intl Paper	US4601461035	USD	4.053	39,02	139.923	146.427	1,85
Marathon Petro	US56585A1025	USD	990	201,50	141.568	184.700	2,33
Mosaic	US61945C1036	USD	1.800	32,46	58.550	54.098	0,68
Phillips 66	US7185461040	USD	1.500	163,34	113.768	226.851	2,87
Reliance	US7595091023	USD	544	334,18	140.928	168.320	2,13
Steel Dynamics	US8581191009	USD	1.299	148,23	138.731	178.280	2,25
Valero Energy	US91913Y1001	USD	1.234	170,69	36.076	195.020	2,46
Total Aktien in USA						1.893.847	23,93
Total Aktien						7.602.148	96,07
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						7.602.148	96,07
Total Wertpapiere						7.602.148	96,07
Bankguthaben						303.178	3,83
Sonstige Vermögenswerte						29.521	0,37
Gesamtvermögen						7.934.846	100,27
Verbindlichkeiten						-21.698	-0,27
Nettovermögen						7.913.148	100,00

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2024

Zum 31.03.2024 bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

ALTIS Fund Value

Vermögensrechnung per 31.03.2024

ALTIS Fund Value	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.473.199,05
Wertpapiere	
Aktien	6.807.823,95
Obligationen	3.208.081,46
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	7.560.021,94
Zertifikate	3.041.170,00
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	33.139,57
Gesamtvermögen	22.123.435,97
Verbindlichkeiten	-54.430,34
Gesamtverbindlichkeiten	-54.430,34
Nettovermögen	22.069.005,63
Anteile im Umlauf	217.778,27
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse B	EUR 101,34

Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

ALTIS Fund Value	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	48.556,74
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	144.468,13
Aktien	83.730,69
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	80.204,32
Bestandsprovisionen	2.397,23
Total Erträge	359.357,11
Verwaltungsvergütung	325.255,25
Verwahrstellenvergütung	17.533,26
Taxe d'abonnement	9.056,27
Prüfungskosten	28.397,71
Sonstige Aufwendungen	29.923,72
Total Aufwendungen	410.166,21
Nettoergebnis	-50.809,10
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	303.200,86
Realisiertes Ergebnis	252.391,76
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	2.696.246,02
Gesamtergebnis	2.948.637,78

3-Jahres-Vergleich

ALTIS Fund Value

(in EUR)

Nettovermögen

31.03.2022	21.955.051,80
31.03.2023	21.242.820,31
31.03.2024	22.069.005,63

Anteile im Umlauf

31.03.2022	241.953,687
31.03.2023	236.652,318
31.03.2024	217.778,265

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2022	90,74
31.03.2023	89,76
31.03.2024	101,34

Veränderung des Nettovermögens

ALTIS Fund Value	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21.242.820,31
Ausschüttungen	-343.686,32
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1.248.939,37
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-3.027.705,51
Gesamtergebnis	2.948.637,78
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	22.069.005,63

Anteile im Umlauf

ALTIS Fund Value

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	236.652,318
Neu ausgegebene Anteile	13.200,804
Zurückgenommene Anteile	-32.074,857
Stand am Ende der Berichtsperiode	217.778,265

Vermögensinventar per 31.03.2024

ALTIS Fund Value

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
ReNu Energy	AU000000RNE2	AUD	40.000	0,01	163.704	217	0,00
Total Aktien in Australien						217	0,00
Aktien in Deutschland							
2G ENERGY (I)	DE000A0HL8N9	EUR	6.000	21,00	114.390	126.000	0,57
alstria	DE000A0LD2U1	EUR	10.000	3,39	90.511	33.900	0,15
BioNTech Sp ADS	US09075V1026	EUR	2.250	85,50	186.417	192.375	0,87
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	10.000	22,50	119.710	225.000	1,02
Infineon Technolo	DE0006231004	EUR	9.000	31,52	117.710	283.635	1,29
Muenchener Rueckv	DE0008430026	EUR	400	452,30	100.909	180.920	0,82
SAP	DE0007164600	EUR	2.000	180,46	180.356	360.920	1,64
SFC Energy (I)	DE0007568578	EUR	2.500	17,98	53.778	44.950	0,20
Siemens Health	DE000SHL1006	EUR	4.000	56,72	189.229	226.880	1,03
Wirecard	DE0007472060	EUR	1.500	0,02	151.847	33	0,00
Total Aktien in Deutschland						1.674.613	7,59
Aktien in Frankreich							
ENGIE (P)	FR0010208488	EUR	15.000	15,51	183.230	232.650	1,05
Total Aktien in Frankreich						232.650	1,05
Aktien in Grossbritannien							
AstraZeneca	GB0009895292	EUR	2.000	125,95	188.338	251.900	1,14
Total Aktien in Grossbritannien						251.900	1,14
Aktien in Schweiz							
LandisGyr Gr	CH0371153492	CHF	1.000	69,25	76.733	71.186	0,32
Novartis	CH0012005267	CHF	2.500	87,37	196.727	224.532	1,02
Sandoz Group (N)	CH1243598427	CHF	500	27,21	10.836	13.985	0,06
Total Aktien in Schweiz						309.704	1,40
Aktien in USA							
Alphabet-A	US02079K3059	USD	5.500	150,93	217.393	768.590	3,48
Amazon.Com	US0231351067	USD	500	180,38	45.197	83.505	0,38
Applied Material	US0382221051	USD	600	206,23	108.551	114.567	0,52
Berkshire Hath-A	US0846701086	USD		3 634.440,00	407.139	1.762.253	7,99
Cognizant Tech So-A	US1924461023	USD	1.000	73,29	65.329	67.858	0,31
Fortinet	US34959E1091	USD	2.000	68,31	120.070	126.494	0,57
Microsoft	US5949181045	USD	500	420,72	118.689	194.769	0,88
NVIDIA	US67066G1040	USD	700	903,56	31.169	585.614	2,65
Onto Innovation	US6833441057	USD	3.200	181,08	96.659	536.509	2,43
SolarEdge Tech	US83417M1045	USD	1.500	70,98	211.000	98.579	0,45
Total Aktien in USA						4.338.739	19,66
Total Aktien						6.807.824	30,85

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

** cross investment

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 27 | Jahresbericht ALTIS Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in Australien							
Cwth Bank of Australia 26 Var	US2027A1KE64	USD	500.000	99,93	472.152	462.618	2,10
Total Floater Obligationen in Australien						462.618	2,10
Floater Obligationen in Deutschland							
HPI ewig Var	DE000A1MA904	EUR	250.000	0,50	247.657	1.250	0,01
Total Floater Obligationen in Deutschland						1.250	0,01
Floater Obligationen in Frankreich							
AXA perpetual Var	XS0210434782	EUR	500.000	92,57	419.014	462.850	2,10
Total Floater Obligationen in Frankreich						462.850	2,10
Floater Obligationen in USA							
AT&T 24 Var	US00206RGD89	USD	250.000	100,23	219.330	231.992	1,05
Citigroup 25 Var	US172967MW89	USD	250.000	100,02	256.327	231.522	1,05
Gldm Sachs Grp 26 Var	US38141GXN95	USD	500.000	100,05	461.494	463.150	2,10
Total Floater Obligationen in USA						926.664	4,20
Total Floater Obligationen						1.853.382	8,40
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
KTG Agrar 17 7.125%	DE000A1H3VN9	EUR	125.000	0,90	124.020	1.126	0,01
VERIOAG Inh.-Teilschuldv. v.2003(2014)	DE0005568695	EUR	100.000	0,25	100.063	250	0,00
Total Obligationen in Deutschland						1.376	0,01
Obligationen in Grossbritannien							
AstraZeneca 27 3.625%	XS2593105393	EUR	200.000	101,44	200.225	202.870	0,92
Total Obligationen in Grossbritannien						202.870	0,92
Obligationen in Irland							
GE Cap Eur 27 4.625%	XS0288429532	EUR	250.000	103,33	258.751	258.325	1,17
Total Obligationen in Irland						258.325	1,17
Obligationen in Luxemburg							
EIB 24 4.25%	XS2191236715	MXN	9.000.000	98,51	361.552	493.858	2,24
Total Obligationen in Luxemburg						493.858	2,24
Obligationen in Niederlande							
EnBW Intl Finance 26 3.625%	XS2558395351	EUR	100.000	100,81	101.065	100.805	0,46
Total Obligationen in Niederlande						100.805	0,46
Obligationen in Norwegen							
Equinor 25 2.875%	XS0969572204	EUR	300.000	99,16	297.992	297.465	1,35
Total Obligationen in Norwegen						297.465	1,35
Total Obligationen						1.354.700	6,14
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						10.015.905	45,38
Total Wertpapiere						10.015.905	45,38

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

** cross investment

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
Cptl Rnt opt Un -I-	DE000A2H7NS5	EUR	7.000	95,65	681.940	669.550	3,03
Cptl Weltzins-Innv Univers -I-	DE000A2H7NU1	EUR	7.000	83,05	671.207	581.350	2,63
Total Fonds in Deutschland						1.250.900	5,67
Fonds in Irland							
iSh MSCI China A ETF USD	IE00BQT3WG13	USD	28.000	4,12	108.990	106.784	0,48
iShs Euro Inf Linked EUR	IE00B0M62X26	EUR	1.500	227,10	324.056	340.650	1,54
iShs II Global Infra USD	IE00B1FZS467	USD	15.000	30,67	434.286	425.953	1,93
L&G Cyber Sec ETF	IE00BYPLS672	EUR	25.000	22,90	412.051	572.375	2,59
Total Fonds in Irland						1.445.762	6,55
Fonds in Luxemburg							
Fid SuEmMktEq -A-EUR-	LU1102505689	EUR	5.000	17,43	90.441	87.150	0,39
Pictet Robotics P-dy-EUR	LU1279334301	EUR	1.000	336,74	142.584	336.740	1,53
UBS Lux MSCI WSR ETF -A-	LU0629459743	EUR	8.000	145,42	697.267	1.163.360	5,27
Gruppeneigene Fonds							
ABAKUS FCP New Growth Stocks	LU0418573316	EUR	4.000	299,44	383.376	1.197.760	5,43
ABAKUS World Dividend	LU0245042477	EUR	8.750	139,16	640.461	1.217.650	5,52
ALTIS Global Resources -B-**	LU0188358195	EUR	5.000	172,14	646.993	860.700	3,90
Total Fonds in Luxemburg						4.863.360	22,04
Total Fonds						7.560.022	34,26
Zertifikate							
Zertifikate in Deutschland							
SP GOLD/BSTS ewig	DE000EWGOLD1	EUR	30.000	66,44	1.346.651	1.993.200	9,03
SP SBTPIndex/VONT perpetual	DE000VL9NBT1	EUR	4.000	202,29	513.913	809.160	3,67
Total Zertifikate in Deutschland						2.802.360	12,70
Zertifikate in Jersey							
DB ETC PLC ETC Z 60 PHYSICAL SILVER	DE000A1E0HS6	EUR	1.100	217,10	233.432	238.810	1,08
Total Zertifikate in Jersey						238.810	1,08
Total Zertifikate						3.041.170	13,78
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						10.601.192	48,04
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						10.601.192	48,04
Bankguthaben						1.473.199	6,68
Sonstige Vermögenswerte						33.140	0,15
Gesamtvermögen						22.123.436	100,25
Verbindlichkeiten						-54.430	-0,25
Nettovermögen						22.069.006	100,00

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

** cross investment

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2024

Zum 31.03.2024 bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

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

** cross investment

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 30 | Jahresbericht ALTIS Fund

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 Teilfonds:
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 Teilfonds festgelegte Währung („Teilfondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwerts für jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden 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 Nettoteilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Teile dieses Teilfonds. Die Währung des Fonds und der einzelnen Teilfonds ist Euro (EUR).

2. Das Netto-Fondsvermögen jedes Teilfonds wird nach folgenden 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 nachprüfbareren Bewertungsregeln festlegt.

- d. Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- e. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- g. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
- h. Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds 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 Teilfonds 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 Teilfondsvermögen 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 Netto-Fondsvermögen der verschiedenen Teilfonds während des betreffenden Monats ausbezahlt ist.

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

2. Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen:

- 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 Netto-Fondsvermögen der verschiedenen Teilfonds während des betreffenden Monats ausbezahlt 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 Teilfonds entstehen.

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

Transaktionskosten

ALTIS Fund Global Resources: EUR

- Anteilklasse B: 6.363,98 EUR

ALTIS Fund Value: EUR

- Anteilklasse B: 14.519,03 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 Anlegern 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 Bankspesen, 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 1,655548
EUR 1 — entspricht CAD 1,461538
EUR 1 — entspricht CHF 0,972800
EUR 1 — entspricht GBP 0,854983
EUR 1 — entspricht HKD 8,451781
EUR 1 — entspricht JPY 163,468325
EUR 1 — entspricht MXN 17,952314
EUR 1 — entspricht NOK 11,716953
EUR 1 — entspricht PLN 4,306959
EUR 1 — entspricht THB 39,408548
EUR 1 — entspricht USD 1,080049
EUR 1 — entspricht ZAR 20,436975

8. Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 19. Dezember 2023 beschlossen, für den ALTIS Fund Global Resources Class B für das laufende Geschäftsjahr keine Ausschüttung vorzunehmen.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 19. Dezember 2023 beschlossen, für den ALTIS Fund Value Class B wurde für das laufende Geschäftsjahr eine Ausschüttung von 1,53 Euro pro Anteil beschlossen.

9. Cross-Investment

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

Anzahl	Bezeichnung	Kurswert in EUR	% des NAV
5.000	ALTIS Global Resources -B-	860.700	3,90

Das Nettofondsvermögen zum 31.03.2024 des ALTIS Fund Value beläuft sich auf:

EUR 22.069.006 inklusive Cross-Investment

EUR 21.208.306 ohne Cross-Investment

10. Ereignisse während des Geschäftsjahres

Wesentliche Ereignisse

Zum 01.01.2024 fand ein Wechsel der Zahlstelle Deutschland HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH (Düsseldorf) zu Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Frankfurt am Main) statt.

Zum 01.12.2023 ist Anja Richter als Mitglied in die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft eingetreten.

Zum 01.01.2024 fand ein Wechsel des Managements vom Teilfonds Global Resources von Keppler Asset Management Inc. zu Lingohr Asset Management GmbH statt.

Ukraine Krieg

Die VP Bank Gruppe setzt die internationalen Sanktionen gruppenweit gemäß den internationalen und standortspezifischen Vorgaben konsequent um. In der VP Bank Gruppe wurde umgehend eine Task Force eingerichtet, die täglich die Entwicklungen verfolgt und entsprechende Maßnahmen gruppenweit und standortübergreifend koordiniert. Die Portfolios sowie Investoren in den Fonds werden täglich anhand des angepassten Kontrollrahmens überprüft.

11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.



Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
ALTIS Fund

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte 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 2024 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 2024;
- 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 2024; 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 „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „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 durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des 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 Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der 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 Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. Juli 2024

Sandra Paulis

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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 Gesamtnettwert 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 Gesamtnettwert 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 Konfidenzniveaus 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 Verwaltungsgesellschaft 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 erfordern hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	4,32 Mio CHF
davon feste Vergütung	4,09 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,23 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	40
davon Führungskräfte und andere Risktaker	11
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,48 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" (Portfolio Manager GSLP International S.à r.l.) erhält im Rahmen der Auslagerung eine Gesamtvergütung. Da keine direkte Zahlung an die Mitarbeiter des Portfolio Managers 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.