

Heritage Alternative Fund

**AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Vertragsform**



**Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 30.06.2018**

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht.....	4
Vermögensrechnung	5
Ausserbilanzgeschäfte.....	5
Erfolgsrechnung.....	6
Kennzahlen.....	7
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf.....	8
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	9
Umsatzliste	10
Ergänzende Angaben	13

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft / Asset Manager /
Vertriebsstelle / Zahlstelle

Scarabaeus Wealth Management AG
Pflugstrasse 20
9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Herr Walter Geering
Herr Sascha König
Herr Adriano Maestrini

Geschäftsleitung

Herr Patrick Demi
Herr Michael Zuther
Herr Damian Müller

Domizil und Administration

Scarabaeus Wealth Management AG
Pflugstrasse 20
9490 Vaduz

Verwahrstelle

Bank Frick & Co. AG, Liechtenstein
Landstrasse 14
9496 Balzers

Wirtschaftsprüfer

AAC Financial Services Audit AG
Landstrasse 123
9495 Triesen

Delegation Risikomanagement

SynoFin Risikomanagement Service AG
Altenbach 8
9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Anzahl Aktien	Nettoinventarwert in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
17.10.2017	1'500.00	150'000.00	100.000	
30.06.2018	6'622.02	301'340.66	45.505	-54.49%

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

Vermögensrechnung

	30.06.2018
	EUR
Bankguthaben auf Sicht	3'028.22
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere zum Bewertungskurs	318'214.49
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00
Gesamtfondsvermögen	321'242.71
	EUR
Verbindlichkeiten	- 19'902.05
Nettofondsvermögen	301'340.66
Anzahl Anteile im Umlauf	6'622.02
Wert pro Anteil in EUR	45.505

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene **derivative Finanzinstrumente** sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (**Securities Lending**) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren **keine** aufgenommenen **Kredite** ausstehend.

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

Erfolgsrechnung

Ertrag in EUR **17.10.2017 - 30.06.2018**

Erträge der Wertpapiere	
A. Aktien	0.00
B. Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
C. Zielfonds	0.00
Ertrag Bankguthaben	0.00
Sonstige Erträge	00.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	- 17'229.55
Total Ertrag	-17'229.55

Aufwand in EUR **17.10.2017 - 30.06.2018**

Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	-23'219.93
Performance Fee	0.00
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	-12'046.90
Revisionsaufwand	-6'635.63
Passivzinsen	0.00
Sonstige Aufwendungen	-6'823.45
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	0.00
Total Aufwand	-48'725.91

Nettoertrag **-65'955.46**

Realisierte Kapitalgewinne	0.00
Realisierte Kapitalverluste	0.00
Realisierter Erfolg	0.00

Nicht realisierte Kapitalgewinne	0.00
Nicht realisierte Kapitalverluste	-299'933.43
Nicht realisierter Erfolg	-299'933.43

Gesamterfolg **-365'888.89**

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

Kennzahlen

	30.06.2018
Nettofondsvermögen in EUR	301'340.66
Ausstehende Anteile	6'622.02
Inventarwert pro Anteil in EUR	45.505
Performance in %	-47.46%
Performance in % seit Liberierung am 17.10.2017	-54.49%
TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	18.39%
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00%
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	18.39%
PTR in %	1'010'043.24%

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

Veränderung des Nettofondsvermögens

EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	667'229.55
Gesamterfolg	-365'888.89
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	301'340.66

Anzahl Anteile im Umlauf

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.00
Neu ausgegebene Anteile	6'622.02
Zurückgenommene Anteile	0.00
Anzahl Anteile am Ende der Periode	6'622.02

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Bestand 30.06.2018	Kurs	Kurswert	% des NIW
-----	-----------------------	--------------------	-----------------------	-----------------------	------	----------	--------------

Wertpapiere

Börsennotierte Anlagewerte

Forex

AUD	AUD	0.00	-82.96	-82.96	0.63	-52.60	-0.02%
CAD	CAD	2'317.79	0.00	2'317.79	0.65	1'510.39	0.50%
CHF	CHF	7'609.40	0.00	7'609.40	0.86	6'573.08	2.18%
EUR	EUR	288'914.47	0.00	288'914.47	1.00	288'914.47	95.88%
GBP	GBP	2'458.00	0.00	2'458.00	1.13	2'778.77	0.92%
HKD	HKD	0.00	-625.55	-625.55	0.11	-68.23	-0.02%
JPY	JPY	54'583.53	0.00	54'583.53	0.01	422.02	0.14%
NZD	NZD	0.00	-973.58	-973.58	0.58	-564.39	-0.19%
PLN	PLN	2'693.40	0.00	2'693.40	0.23	616.14	0.20%
SGD	SGD	0.00	-120.00	-120.00	0.63	-75.36	-0.03%
USD	USD	22'292.62	0.00	22'292.62	0.86	19'078.47	6.33%
ZAR	ZAR	4'957.14	0.00	4'957.14	0.06	308.97	0.10%
						319'441.73	106.01%

EUR	BF					482.41	0.16%
EUR	Interest					-1'709.43	-0.57%
						-1'227.02	-0.41%

Total Wertpapiere						318'214.49	105.60%
--------------------------	--	--	--	--	--	-------------------	----------------

EUR	Bankguthaben auf Sicht					3'028.22	1.00%
EUR	Derivative Finanzinstrument					-	0.00%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					-	0.00%

Gesamtfondsvermögen						321'242.71	106.60%
----------------------------	--	--	--	--	--	-------------------	----------------

abzüglich							
EUR	Verbindlichkeiten					-19'902.05	-6.60%

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

Nettofondsvermögen

301'340.66 100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
CAD	USD/CAD	3'300'000	3'300'000
CHF	GBP/CHF	500'000	500'000
CHF	USD/CHF	53'000'000	53'000'000
GBP	EUR/GBP	6'000'000	6'000'000
HKD	USD/HKD	500'000	500'000
JPY	CHF/JPY	10'000	10'000
JPY	EUR/JPY	4'400'000	4'400'000
JPY	GBP/JPY	12'100'000	12'100'000
JPY	HKD/JPY	1'000	1'000
JPY	NZD/JPY	32'500'000	32'500'000
JPY	USD/JPY	11'100'000	11'100'000
JPY	ZAR/JPY	9'000'000	9'000'000
NZD	GBP/NZD	300'000	300'000
PLN	EUR/PLN	1'300'000	1'300'000
SGD	EUR/SGD	1'000'000	1'000'000
USD	AUD/USD	4'400'000	4'400'000
USD	EUR/USD	61'200'000	61'200'000
USD	GBP/USD	80'500'000	80'500'000
USD	NZD/USD	2'501'000	2'501'000
ZAR	CHF/ZAR	3'500'000	3'500'000
ZAR	EUR/ZAR	600'000	600'000
ZAR	USD/ZAR	63'000'000	63'000'000

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf	Verkauf
		Betrag		Betrag

Keine

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf	Verkauf
		Betrag		Betrag

Keine

Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
-----------	---------	------	---------	------------

Keine

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
-----------	---------	------	---------	------------

Keine

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
-----------	---------	------	---------	------------

Keine

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
-----------	-----	---------	-----	------	---------	------------

Keine

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
-----------	-----	---------	-----	------	---------	------------

Keine

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
-----------	-----	---------	-----	------	---------	------------

Keine

Ergänzende Angaben

I. Stammdaten und Informationen des AIF

Valoren-Nummer	35947122
ISIN-Nummer	LI0359471229
Bloomberg Ticker	SCAHEAL LE
Als UCITS – Zielfonds geeignet	nein
Weitere Webseiten	www.lafv.li und www.scarabaeus.li
Dauer des AIF	uneingeschränkt
Kotierung	nein
Rechnungswährung des AIF	EUR
Mindestanlage	EUR 10'000.-
Erstausgabepreis	EUR 100.-
Erstzeichnungstag	17.10.2017
Bewertungstag (T)	15. des Monats
Bewertungsintervall	monatlich
Ausgabe- und Rücknahmetag	jeder Bewertungstag
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag (T+3)	drei Bankgeschäftstage nach dem Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Bewertungstag, spätestens 16.00h (MEZ)
Ende des ersten Geschäftsjahres	31. Dezember 2018
Erfolgsverwendung	thesaurierend
Max. Ausgabeaufschlag	1%
Max. Rücknahmeabschlag	1%
Max. Gebühr für die Administration	0.2% p.a. oder min. CHF 25'000.- p.a.
Max. Gebühr für Anlageentscheid	2.0% p.a.
Risikomanagement und Vertrieb	0.1% p.a. oder min. CHF 5'000.- p.a.
Performance-Fee	40%
High Watermark	ja
Max. Verwahrstellengebühr	0.2% p.a. oder min. CHF 20'000.- p.a.
Aufsichtsabgabe Einzelfonds	CHF 2'000.- p.a.

II. Publikationen des Fonds

Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Fondsvertrag, der Anhang A „AIF im Überblick“, der Anhang B „Spezifische Information für einzelne Vertriebsländer“, der Anhang C „Aufsichtsrechtliche Offenlegung“ sowie der letzte Halbjahres- und Jahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos elektronisch oder auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.

Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die genannten Dokumente auch in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Weitere Informationen zum AIF sind im Internet unter www.scarabaeus.li und bei der Scarabaeus Wealth Management AG, Pflugstrasse 20, 9490 Vaduz, Liechtenstein innerhalb der üblichen Geschäftszeiten erhältlich.

III. Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Bei sog. Managed Accounts, die bei einem Broker eröffnet worden sind, werden nur die Salden verbucht. Der Fondsadministrator ist nicht verpflichtet, jede einzelne Transaktion zu verbuchen.
2. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
3. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
4. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
5. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung des AIFM bestimmt wird.
6. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
7. Andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren, Bewertungsmodellen festlegt.

8. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Weitere Informationen (z.B. Bewertungsgrundsätze für die Berechnung des Nettoinventarwertes) und Angaben sind unter Art. 26 des Fondsvertrages zu finden.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des AIF auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden.

In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

IV. Derivateinsatz

Derivate werden sowohl zu Absicherungs- als auch zu Anlagezwecken eingesetzt. OTC-Derivate kommen nicht zum Einsatz.

Der AIF darf keine Hebelfinanzierung einsetzen, die 500% des Nettoinventarwertes übersteigt. Das maximale Gesamtrisiko darf 500% des Nettoinventarwertes nicht übersteigen.

Die per Stichtag vorhandenen Derivate sind oben im Vermögensinventar dargestellt.

V. Auskünfte über Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Änderung der konstituierenden Dokumente per 31.01.2018

Überblick

Die Organisation des AIF im Überblick

<i>Verwaltungsrat</i>	Änderung des Präsidenten des Verwaltungsrates von „Sven Hebenstreit“ zu „Walter Geering“
<i>Geschäftsleitung</i>	Änderung des COO von „Stefan Batsch“ zu „Damian Müller“

Prospekt

<i>5.3.1. Verwaltungsrat des AIFM</i>	Änderung des Präsidenten des Verwaltungsrates von „Sven Hebenstreit“ zu „Walter Geering“
<i>5.3.2. Geschäftsleitung des AIFM</i>	Änderung des COO von „Stefan Batsch“ zu „Damian Müller“

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

Anhang A: Fonds im Überblick

A. *Der Fonds im Überblick*

Ende des ersten Geschäftsjahrs: 31.12.2018

C. *Anlagegrundsätze des AIF*

b. *Allgemeine Anlagegrenzen*

Änderung des Satzes „Der AIF kann bis zu 100% seines Vermögens in Aktien, Sichteinlagen oder Derivate investieren.“ zu „Der AIF kann bis zu 300% seines Vermögens in Aktien, Sichteinlagen oder Derivate investieren.“

VI. Wechselkurse per Berichtsdatum

EUR

Swiss Francs

CHF 1 = 0.8560

VII. Hinterlegungsstelle

Bank Frick & Co. AG, Liechtenstein

VIII. Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr läuft jeweils vom 1. Januar bis zum 31. Dezember.

IX. Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit des AIF ist der EURO (EUR).

X. Vergütungsinformationen

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütungen in der Berichtsperiode beläuft sich auf EUR 23'219.93. Diese teilt sich wie folgt auf:

Vergütungen	Gem. Prospekt	Effektiv in EUR
Administrationsgebühr	0.2% p.a. oder min. CHF 25'000.- p.a.	15'062.34
Risikomanagementgebühr	0.1% p.a. oder min. CHF 5'000.- p.a.	3'013.70
Portfolioverwaltungsgebühr	2.0% p.a.	5'143.89
Performance Fee	40%	0.00
Ausgabekommission	max. 1%;	0.00
Rücknahmekommission	max. 1%	0.00

XI. Angaben zur Vergütungspolitik des AIFM

Die Scarabaeus Wealth Management AG hat gemäss den gesetzlichen Regelungen interne Weisungen zur Vergütungs- und Salärpolitik erlassen, welche für die Scarabaeus Wealth Management AG anwendbaren Vergütungsgrundsätze und –praktiken beschreiben. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis des AIFM sind auf der Homepage unter www.scarabaeus.li unter dem Menüpunkt Service & Downloads veröffentlicht. Auf Wunsch des Anlegers stellt der AIFM weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.

XII. Transaktionskosten

Die AIF trägt sämtliche aus der Verwaltung und Verwahrung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben). Der AIF trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. In der Berichtsperiode sind Kosten von EUR 2'619.11 angefallen.

XIII. Total Expense Ratio (TER)

TER1: 18.39% p.a.

TER2: 18.39% p.a.

Die Berechnung des Total Expense Ratio ("TER") erfolgt anhand der Berechnungsmethode der "Ongoing Charges" unter Berücksichtigung der TER von Investments in Zielfonds, wenn der vorliegende Fonds substantiell auch in Zielfonds investiert ist. Sofern eine performanceabhängige Vergütung ("Performance Fee") im Berichtszeitraum zur Anwendung gelangte, wird auch diese gesondert als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens ausgewiesen. In diesem Fall wird zusätzlich zur TER1 auch die TER2 ausgewiesen, welche der Summe der TER1 sowie des prozentualen Anteils der Performance Fee entspricht. Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet.

XIV. Portfolio Turnover Rate

Portfolio Turnover Rate (PTR) gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer meistens jährlichen Berechnung im Vermögen eines Investmentfonds oder eines Wertpapierportfolios vorgenommen wurden.

1'010'043.24% p.a.

XV. Portfolioverwalter

Das Portfolio Management erfolgt durch den AIFM.

XVI. Publikationen

Der AIFM veröffentlicht einen geprüften Jahresbericht sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Berichte sowie der Prospekt können beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Vertretern und Zahlstellen kostenlos bezogen werden. Der Nettoinventarwert pro Anteil sowie weitere Informationen werden auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (www.lafv.li) sowie des AIFM (www.scarabaeus.li) veröffentlicht.

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

XVII. Vertriebsländer

Der AIF richtet sich an Privatanleger und professionelle Anleger. Privatanleger ist jeder Anleger, der kein professioneller Anleger im Sinne von Richtlinie 2004/39/EG (MiFID) ist. Der Vertrieb findet an professionelle Anleger und Privatanleger in Liechtenstein statt.

XVIII. Liquidität

Illiquide Vermögensstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettovermögens: **0.00%**

Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität: **Keine**

XIX. Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten

Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF-typenfrei
Risikomanagementverfahren	Value-at-risk-approach
Hebel Brutto-Methode	< 5.00
Hebel Netto-Methode	< 5.00
Max. Verschuldung	300%

Fondsspezifische Risiken des AIF

Aufgrund der überwiegenden Investition in Optionen und Derivate besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt-, und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann.

Weiters können Währungs- oder Zinsänderungsrisiken auftreten. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten sowohl zu Anlage- als auch zu Absicherungszwecken, können die Risiken steigen.

Die Wertentwicklung des AIF wird insbesondere auch von folgenden Faktoren beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben:

Gegenparteienrisiko: Das Risiko besteht darin, dass die Erfüllung von Geschäften, welche für Rechnung des Vermögens des AIF abgeschlossen werden, durch Liquiditätsschwierigkeiten oder Konkurs der entsprechenden Gegenpartei gefährdet ist.

Abwicklungsrisiko: Insbesondere bei der Investition in Derivate besteht das Risiko, dass die Abwicklung durch ein Transfersystem aufgrund einer verzögerten oder nicht vereinbarungsgemässen Zahlung oder Lieferung nicht erwartungsgemäss ausgeführt wird.

Marktrisiko: Dieses ist ein allgemeines, mit allen Anlagen verbundenes Risiko, das darin besteht, dass sich der Wert einer bestimmten Anlage möglicherweise gegen die Interessen des AIF verändert. Stimmungen, Meinungen und Gerüchte können einen bedeutenden Kursrückgang verursachen, obwohl sich die Ertragslage und die Zukunftsaussichten der Unternehmen, in welche investiert wird, nicht nachhaltig verändert haben müssen. Das psychologische Marktrisiko wirkt sich besonders auf Aktien aus.

Kapitalmarktrisiko: Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Schwankungen der Kurs- und Marktwerte können auch auf Veränderungen der Zinssätze, Wechselkurse oder der Bonität eines Emittenten zurückzuführen sein.

Risiken beim Handel mit Futures: Der AIF investiert u.a. in Futures. Diese Strategie ist mit einem grösseren Risiko behaftet. Bei Futures besteht die Möglichkeit, dass das Fondsvermögen über den Kaufpreis hinaus belastet wird. Der Handel mit Futures ist in der Regel volatiler als der Handel mit Aktien oder Anleihen. Der Wert des Futures ist abhängig vom Basiswert. Der Preis des Basiswertes kann steigen und fallen und damit den Wert des Futures beeinflussen. Der Wert eines Futures wird von diversen Faktoren beeinflusst. Dies können politische, wirtschaftliche oder klimatische Faktoren sein.

Leverage-Risiko: Für den Handel mit Futures ist bei der Gegenpartei ein sog. Margin (Depot) von etwa 2 – 15% des Gesamtwertes des Futures zu hinterlegen. Dies hat zur Folge, dass bereits eine kleine Preisbewegung beim Basiswert zu einem Verlust dieser Margin führt oder sogar noch eine Nachschusspflicht eintritt. Mithin kann diese Hebelwirkung dem Vermögen des AIF im grösseren Umfang Verluste zufügen. Sollte aufgrund einer Preisbewegung die Margin aufgebraucht sein, ist der AIF verpflichtet, diese zu erhöhen (sog. Margin-Call).

Risiko der Beschränkung der Handelbarkeit: Die meisten Handelsplätze für Futures und Waren haben während eines Handelstages Preislimente. Somit ist es nicht möglich, ausserhalb dieser Limite an demselben Handelstag zu einem anderen Preis eine Kauf- oder Verkaufsausführung zu erhalten. Sollte der Wert eines Futures an dem gleichen Handelstag steigen oder fallen und dies die Handelslimite übersteigen, können keine weiteren Futures an diesem Tag ge- oder verkauft werden.

Risiko bei Verwendung von Derivaten: Derivative Finanzinstrumente sind keine eigenständigen Anlageinstrumente, sondern es handelt sich um Rechte, deren Bewertung vornehmlich aus dem Preis, den Preisschwankungen und -erwartungen eines zugrunde liegenden Basisinstruments abgeleitet ist. Als derivative Finanzinstrumente gelten Instrumente, deren Wert von einem Basiswert in Form eines anderen Finanzinstruments oder eines Referenzsatzes (Finanzindex, Zinssatz, Wechselkurs oder Währung, etc.) abgeleitet wird und die vertraglich geregelte Termin- oder Optionsgeschäfte sind. Derivative Finanzinstrumente bergen auch das Risiko, dass dem AIF ein Verlust entsteht, weil eine andere an dem derivativen Finanzinstrument beteiligte Partei (in der Regel eine „Gegenpartei“) ihre Verpflichtungen nicht einhält.

Währungs- und Wechselkursrisiko: Die Wechselkurse der Währungen unterliegen Kursveränderungen, die auf das Auslandsgeschäft nicht unerhebliche Auswirkungen haben können. Zu unterscheiden sind das Wechselkursrisiko und das Währungsrisiko. Unter Wechselkursrisiko ist das Verlustrisiko zu verstehen, das durch tägliche Kursänderungen an den Devisenbörsen entsteht. Ein Währungsrisiko besteht darin, dass Währungsparitäten durch Auf- und Abwertung (Realignments) verändert werden. Der Kreditnehmer, der Fremdwährung begleichen muss, trägt diese Risiken.

Der AIF kann die Ungewissheit der Kursentwicklung durch ein Kurssicherungsgeschäft absichern.

Die bei Währungskurssicherungsgeschäften entstehenden Kosten und evtl. Verluste vermindern das Ergebnis der AIF.

Zinsänderungsrisiko: Soweit der AIF in verzinsliche Wertpapiere investiert, ist er einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau ändert, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere.

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2018

Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

Liquiditätsrisiko: Bei Titeln kleinerer Gesellschaften (Nebenwerte) besteht das Risiko, dass der Markt phasenweise nicht liquid ist. Dies kann zur Folge haben, dass Titel nicht zum gewünschten Zeitpunkt und/oder nicht in der gewünschten Menge und/oder nicht zum erhofften Preis gehandelt werden können.

XX. Nutzung Risikolimiten

	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel brutto	100%	100%	100%
Hebel netto	100%	100%	100%

XXI. Verschuldungsgrad

	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NFV	1.67%	5.74%	4.07%
Verschuldung in Währung des AIF	9'597.56	17'550.35	7'952.79

XXII. Risikomanagement

Berechnungsmethode Gesamtrisiko

Value-at-risk-approach

XXIII. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Der AIF untersteht liechtensteinischem Recht. Ausschliesslicher Gerichtsstand für sämtliche Streitigkeiten zwischen den Anlegern, dem AIFM und der Verwahrstelle ist Vaduz, Fürstentum Liechtenstein.

Der AIFM- und/oder die Verwahrstelle können sich und den AIF jedoch im Hinblick auf Ansprüche von Anlegern aus diesen Ländern dem Gerichtsstand der Länder unterwerfen, in welchen Anteile angeboten und verkauft werden. Anderslautende gesetzlich zwingende Gerichtsstände bleiben vorbehalten.