

RECHENSCHAFTSBERICHT
CALYPSO FUND
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 166 INVFG 2011
FÜR DAS RECHNUNGSJAHR VOM
1. JÄNNER 2018 BIS
31. DEZEMBER 2018

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsrat	Dr. Mathias Bauer, Vorsitzender Mag. Dieter Rom, Vorsitzender Stellvertreter Mag. Claudia Badstöber DI Alexander Budasch (bis 4.7.2018) Mag. Natalie Epp (seit 4.7.2018) Mag. Markus Wiedemann (seit 4.7.2018)
Geschäftsführung	Mag. Peter Reisenhofer, Sprecher der Geschäftsführung/CEO MMag. Silvia Wagner, CEFA, Stv.Sprecherin der Geschäftsführung Dipl.Ing.Dr. Christoph von Bonin, Geschäftsführer/CIO (ab 1.10.2018) Mag. Guido Graninger, MBA, Geschäftsführer/CFO Dr. Stefan Klocker, CFA, Geschäftsführer/CIO
Staatskommissär	Mag. Wolfgang Nitsche HR Mag. Maria Hacker-Ostermann
Depotbank	Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Wien
Bankprüfer	BDO Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Prüfer des Fonds	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Angaben zur Vergütung¹

gemäß § 20 Abs. 2 Z 5 und 6 AIFMG bzw. gemäß Anlage I Schema B Ziffer 9 des InvFG 2011
zum Geschäftsjahr 2017 der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. ("VWG", "LLB Invest KAG")

Gesamtsumme der - an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer ²) der VWG gezahlten - Vergütungen:	EUR 2.832.363,71
davon feste Vergütungen:	EUR 2.479.306,40
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	EUR 353.057,31
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) per 31.12.2017:	32,00
Vollzeitäquivalent (per 31.12.2017):	29,79
davon Begünstigte (sogen. "Identified Staff") ³ :	6
Gesamtsumme der Vergütungen an Geschäftsführer:	EUR 941.713,04
Gesamtsumme der Vergütungen an (sonstige) Risikoträger (exkl. Geschäftsführer):	EUR 182.359,26
Gesamtsumme der Vergütungen an Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen:	EUR 130.842,55
Vergütungen an Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsführer und (sonstige) Risikoträger:	EUR 209.962,30
Auszahlung von "carried interests" (Gewinnbeteiligung):	nicht vorgesehen
Ergebnis der Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss des Aufsichtsrats, vorgenommen in einer Sitzung am 25. April 2017:	keine Unregelmäßigkeiten

Eine Zuweisung bzw. Aufschlüsselung der oben genannten Vergütungen (heruntergebrochen) auf den einzelnen Investmentfonds wird und kann nicht vorgenommen werden.⁴

Die letzte wesentliche Änderung der Vergütungspolitik wurde mit Wirkung 1.10.2016 vorgenommen, die entsprechende aufsichtsrechtliche Anzeige an die österr. Finanzmarktaufsicht erfolgte am 20.9.2016.

Grundsätze der Vergütungspolitik:

Die Vergütungspolitik der LLB Invest KAG steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und langfristigen Interessen der LLB Invest KAG sowie der von ihr verwalteten Investmentfonds. Das Vergütungssystem ist derart ausgestaltet, dass Nachhaltigkeit, Geschäftserfolg und Risikoübernahme berücksichtigt werden und Vorkehrungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten getroffen wurden.

Die Vergütungspolitik der LLB Invest KAG ist darauf ausgerichtet, dass die Entlohnung - insbesondere der variable Gehaltsbestandteil - die Übernahme von geschäftsinhärenten Risiken in den einzelnen Teilbereichen der LLB Invest KAG nur in jenem Maße honoriert, der dem Risikoappetit der LLB Invest KAG entspricht. Die Risikostrategie und die risikopolitischen Grundsätze werden von der Geschäftsführung der LLB Invest KAG erarbeitet und mit dem Vergütungsausschuss und Aufsichtsrat abgestimmt. Eine Abstimmung mit dem Operationalem Risikomanagement und Compliance erfolgt ebenfalls. Insbesondere wird darauf geachtet, dass die Vergütungspolitik auch mit den Risikoprofilen und Fondsbestimmungen der von der LLB Invest KAG verwalteten Fonds vereinbar ist.

Wird die Portfolioverwaltung des Fonds (Fondsmanagement) an Dritte ausgelagert/ delegiert bzw. werden Portfolioperater herangezogen, so überprüft die LLB Invest KAG die beim Dritten/ Portfolioperater bestehende Vergütungspolitik.

Grundsätze der variablen Vergütung:

Variable Vergütungen werden ausschließlich entsprechend der internen Richtlinie zur Vergütungspolitik der LLB Invest KAG ausbezahlt. Das System ist derart ausgestaltet, dass Nachhaltigkeit, Geschäftserfolg und Risikoübernahme berücksichtigt werden. Die Mitarbeiter sind darüber hinaus verpflichtet keine Maßnahmen zu ergreifen bzw. wie immer gearteten Aktivitäten zu setzen, die dazu geeignet wären, die vereinbarten Ziele durch das Eingehen eines überproportionalen Risikos zu erreichen bzw. Risiken einzugehen, die sie objektiv betrachtet nicht eingegangen wären, hätte die Vereinbarung über die variable Vergütung nicht bestanden.

Zur Feststellung der variablen Vergütung wird grundsätzlich eine Leistungsbewertung auf Mitarbeiterebene vorgenommen, diese erfolgt aber auch unter Einbeziehung des Abteilungs- bzw. Bereichsergebnisses und des Gesamtergebnisses sowie der Risikolage der LLB Invest KAG.

Hierbei wird speziell bei der Leistungsbeurteilung der Geschäftsleiter, des höheren Managements, der Risikoträger bzw. sonstigen Risikoträger sowie der Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen (zusammen sogen. "Identified Staff") auf deren Einflussmöglichkeit auf die Abteilungs- und Unternehmensperformance geachtet und diese entsprechend gewichtet. Hierauf wird auch bereits bei der Zielbündeldefinition Rücksicht genommen. Die Zielbündel bestehen aus vom Mitarbeiter beeinflussbaren quantitativen Zielen sowie entsprechenden qualitativen Zielen, wobei das Verhältnis der Ziele zueinander ausgewogen und der Position des Mitarbeiters angemessen gestaltet wird. Können für bestimmte Positionen keine quantitativen Ziele definiert werden, stehen die entsprechenden qualitativen Ziele im Vordergrund. Bei allen Zielbündeln wird neben entsprechenden Ertrags- und Risikozielen, die jedenfalls auf Nachhaltigkeit ausgerichtet sein müssen, beachtet, dass auch der Position entsprechende Ziele - wie etwa Compliance-, Qualitäts-, Ausbildungs-, Organisations-, und Dokumentationsziele etc. - enthalten sind.

Folgende Positionen gelten als "Identified Staff":

- Geschäftsleitung
- Leitung Compliance
- Leitung Finanzen
- Leitung Interne Revision
- Leitung Risikomanagement (Marktfolge und Operationales Risikomanagement)
- Leitung Recht - Compliance Ansprechpartner
- Leitung Personal Leitung
- Leistung Operations
- Fondsmanager, deren variable Vergütung über der Erheblichkeitsschwelle (siehe anbei) liegt

Bezüglich der Gesamtvergütung stehen die Fixbezüge in einem angemessenen Verhältnis zur variablen Vergütung (in der Folge auch "Bonus" genannt). Die variable Vergütung ist der Höhe nach beschränkt und beträgt in der Regel bis zu 30%, in Ausnahmefällen max. 50% des fixen Jahresbezuges.

Die Auszahlung des Bonus an das "Identified Staff" erfolgt unter Heranziehung einer Erheblichkeitsschwelle. Diese Schwelle wird dann nicht erreicht, wenn die variable Vergütung unter 25% des jeweiligen (fixen) Jahresgehalts liegt und EUR 30.000,-- nicht überschreitet. Bei der variablen Vergütung an das "Identified Staff" wird daher folgende Unterscheidung getroffen:

- Liegt die variable Vergütung unter genannter Erheblichkeitsschwelle, wird der Bonus zu 100% in bar und sofort in vollem Umfang ausbezahlt.

- Liegt die variable Vergütung über genannter Erheblichkeitsschwelle, so besteht (insgesamt) der Bonus idR aus einer Hälfte in bar und aus der anderen Hälfte in sogen. "unbaren Instrumenten". Diese Instrumente sind in concreto Anteile von repräsentativen Investmentfonds der LLB Invest KAG (in der Folge "Fonds"). Bei der variablen Vergütung wird folgende Auf- bzw. Verteilung bei der (zeitlichen) Auszahlung vorgenommen: i) idR 60% des Bonus wird sofort (jeweils 50% in bar und jeweils 50% in Fonds) ausbezahlt; ii) der verbleibende Teil wird nicht sofort ausbezahlt, sondern über die idR drei nachfolgenden Geschäftsjahre (jeweils 50% in bar und jeweils 50% in Fonds) verteilt. ⁵ Des Weiteren dürfen die Fonds nach Erhalt durch den jeweiligen "Identified Staff" nicht sofort veräußert werden, sondern müssen zwei Jahre (bei Geschäftsleitern) bzw. ein Jahr (bei den übrigen Mitgliedern des "Identified Staff") als Mindestfrist gehalten werden.

Vergütungsausschuss

Die LLB Invest KAG hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, bestehend aus zumindest 3 Mitgliedern des Aufsichtsrates der LLB Invest KAG, welche keine Führungsaufgaben wahrnehmen und zumindest mehrheitlich als unabhängig eingestuft werden. Der Vorsitzende des Vergütungsausschusses ist ein unabhängiges Mitglied, welches keine Führungsaufgaben wahrnimmt.

Der Vergütungsausschuss unterstützt und berät den Aufsichtsrat bei der Gestaltung der Vergütungspolitik der LLB Invest KAG, besonderes Augenmerk wird auf die Beurteilung jener Mechanismen gerichtet, die angewandt werden, um sicherzustellen, dass das Vergütungssystem alle Arten von Risiken sowie die Liquidität und die verwalteten Vermögenswerte angemessen berücksichtigt und die Vergütungspolitik insgesamt mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der LLB Invest KAG und der von ihr verwalteten Fonds vereinbar ist.

¹⁾ Brutto-Jahresbeträge; exklusive Dienstgeberbeiträge; inklusive aller Sachbezüge/Sachzuwendungen

²⁾ entspricht (begrifflich/inhaltlich) bei der VWG dem "Geschäftsleiter" nach dem InvFG 2011 bzw. der "Führungskraft" nach dem AIFMG, dh Personen, die die Geschäfte der Gesellschaft tatsächlich führen

³⁾ Begünstigte gemäß § 20 Abs. 2 Z 5 AIFMG bzw. Anlage I Schema B Ziffer 9.1 des InvFG 2011 sind die Geschäftsführer (=Führungskräfte/Geschäftsleiter), Mitarbeiter des höheren Managements, (sonstige) Risikoträger sowie Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen

⁴⁾ Art. 107 Abs 3 der delegierten EU-Verordnung Nr. 231/2013

⁵⁾ Über diesen Verteilungszeitraum hinweg erfolgt jährlich - jeweils am Ende des Geschäftsjahres - eine Evaluierung der Nachhaltigkeit der im Basisjahr erbrachten Leistungen. Abhängig vom Ergebnis dieses Evaluierungsprozesses, der wirtschaftlichen Lage und der Risikoentwicklung gelangen jährlich darüber hinaus Akontierungen zur Auszahlung. Sofern die jährliche Evaluierung keine Reduzierung bzw. Entfall der variablen Vergütung zufolge hat, erfolgt die Auszahlung im Verteilungszeitraum grundsätzlich jährlich in Form von weiteren Akontierungen in Höhe von drei gleichen Teilen.

RECHENSCHAFTSBERICHT

des Calypso Fund Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011 für das Rechnungsjahr vom 1. Jänner 2018 bis 31. Dezember 2018

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. legt hiermit den Bericht des Calypso Fund über das abgelaufene Rechnungsjahr vor.

Die Semper Constantia Invest GmbH wurde mit 2. Oktober 2018 in LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. umfirmiert (Umbenennung). Hintergrund dieser Umfirmierung ist die Verschmelzung der Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG als übertragende und der Semper Constantia Privatbank Aktiengesellschaft als aufnehmende Gesellschaft. Gleichzeitig mit der Verschmelzung wurde die Semper Constantia Privatbank Aktiengesellschaft in Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG umfirmiert.

Wesentliche Änderungen gemäß § 21 AIFMG:

Keine

1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Fondsvermögen gesamt	Thesaurierungsfonds AT0000A1EPD2			Vollthesaurierungsfonds AT0000A1EPE0		
		Errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	Zur Thesaurierung verwendeter Ertrag	Auszahlung gem. § 58 Abs. 2 InvFG 2011	Errechneter Wert je Vollthesaurierungsanteil	Zur Vollthesaurierung verwendeter Ertrag	Wertentwicklung (Performance) in %
31.12.2018	71.511.336,00	984,43	0,00	0,0000	984,43	0,0000	-3,72
31.12.2017	26.324.448,77	1.022,56	0,00	0,0000	1.022,56	0,0000	13,99
31.12.2016	23.142.922,46	897,09	0,00	0,0000	897,09	0,0000	-7,83
31.12.2015	31.450.007,50	973,34	0,00	0,0000	973,34	0,0000	-2,67

	Fondsvermögen gesamt	Errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	Zur Thesaurierung verwendeter Ertrag	Auszahlung gem. § 58 Abs. 2 InvFG 2011	Wertentwicklung (Performance) in %
31.12.2018	71.511.336,00	976,67	0,00	0,0000	-3,96
31.12.2017	26.324.448,77	1.017,03	0,00	0,0000	13,70
31.12.2016	23.142.922,46	894,48	0,00	0,0000	-8,06
31.12.2015	31.450.007,50	972,94	0,00	0,0000	-2,98

¹⁾ Die erstmalige Ausgabe thesaurierender Anteilscheine (AT0000A1H3H5) erfolgte am 9. November 2015

	Fondsver- mögen gesamt	Errechneter Wert je Thesaurie- rungsanteil	Thesaurierungsfonds AT0000A1PCC8 ²⁾ Zur Thesau- rierung ver- wendeter Ertrag	Auszah- lung gem. § 58 Abs. 2 InvFG 2011	Wertent- wicklung (Performance) in %
31.12.2018	71.511.336,00	987,90	43,6682	8,9250	-3,24
31.12.2017	26.324.448,77	1.028,40	35,2458	7,3563	14,55
31.12.2016	23.142.922,46	897,76	0,0000	0,0000	0,20

²⁾ Die erstmalige Ausgabe thesaurierender Anteilscheine (AT0000A1PCC8) erfolgte am 21. Oktober 2016.

Erster Rechnungsabschluss per 31.12.2015.

2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

2.1. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fonds-Performance)

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:
pro Anteil in Fondswährung (USD) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

	Thesaurierungsanteil AT0000A1EPD2	Vollthesaurierungsanteil AT0000A1EPE0
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	1.022,56	1.022,56
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	984,43	984,43
Nettoertrag pro Anteil	-38,13	-38,13
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr	-3,72 %	-3,72 %

	Thesaurierungsanteil AT0000A1H3H5
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	1.017,03
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	976,67
Nettoertrag pro Anteil	-40,36
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr	-3,96 %

	Thesaurierungsanteil AT0000A1PCC8
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	1.028,40
Auszahlung (KESt) am 30.04.2018 (entspricht 0,0072 Anteilen) ¹⁾	7,3563
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	987,90
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Auszahlung erworbene Anteile	995,01
Nettoertrag pro Anteil	-33,39
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr	-3,24 %

¹⁾ Rechenwert für einen Thesaurierungsanteil (AT0000A1PCC8) am 30.04.2018 USD 1.023,16

2.2. Fondsergebnis in USD

a) Realisiertes Fondsergebnis

Ordentliches Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	389.601,24	
Dividendenerträge	<u>175.012,06</u>	<u>564.613,30</u>

Aufwendungen

Vergütung an die KAG	<u>-733.659,38</u>	-733.659,38	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen			
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-7.685,49		
Publizitätskosten	-595,61		
Wertpapierdepotgebühren	-21.344,89		
Depotbankgebühr	<u>0,00</u>	<u>-29.625,99</u>	<u>-763.285,37</u>

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) **-198.672,07**

Realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Realisierte Gewinne	3.463.813,38	
derivative Instrumente	176.718,04	
Realisierte Verluste	-1.421.034,24	
derivative Instrumente	<u>-137.644,59</u>	

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich) **2.081.852,59**

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) **1.883.180,52**

b) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Veränderung der nicht realisierten Kursgewinne	-2.056.384,53	
Veränderung der nicht realisierten Kursverluste	<u>-2.784.949,38</u>	<u>-4.841.333,92</u>

Ergebnis des Rechnungsjahres **-2.958.153,39**

c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	<u>1.836.919,65</u>	
Ertragsausgleich		<u>1.836.919,65</u>

Fondsergebnis gesamt ⁴⁾ **-1.121.233,74**

²⁾ Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen so wie die Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

³⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): USD -2.759.481,33.

⁴⁾ Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von USD 92.106,63.

2.3. Entwicklung des Fondsvermögens in USD

Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres ⁵⁾ **26.324.448,77**

Auszahlung

Auszahlung am 30.04.2018 (für Thesaurierungsanteile AT0000A1PCC8) -6.510,33
-6.510,33

Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Ausgabe von Anteilen	50.203.214,74	
Rücknahme von Anteilen	-2.051.663,78	
Ertragsausgleich	<u>-1.836.919,65</u>	
		46.314.631,31

Fondsergebnis gesamt **-1.121.233,75**
 (das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)

Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ⁶⁾ **71.511.336,00**

⁵⁾ Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres:
 2.826 Thesaurierungsanteile (AT0000A1EPD2) und 1.550 Thesaurierungsanteile (AT0000A1H3H5) und
 200 Thesaurierungsanteile (AT0000A1PCC8) und 21.175 Vollthesaurierungsanteile (AT0000A1EPE0)

⁶⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres:
 5.224 Thesaurierungsanteile (AT0000A1EPD2) und 2.130 Thesaurierungsanteile (AT0000A1H3H5) und
 43.975 Thesaurierungsanteile (AT0000A1PCC8) und 21.175 Vollthesaurierungsanteile (AT0000A1EPE0)

Auszahlung (AT0000A1PCC8)

Die Auszahlung von USD 8,9250 je Thesaurierungsanteil wird ab 30. April 2019 gegen Einziehung des Ertragsscheines Nr. 2 von den depotführenden Kreditinstituten vorgenommen.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, die Auszahlung aus Thesaurierungsanteilen in Höhe von USD 8,9250 (gerundet) zur Abfuhr von Kapitalertragsteuer zu verwenden, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

Den enthaltenen Unterfonds wurden von deren jeweils verwaltenden Kapitalanlagegesellschaften Verwaltungsentschädigungen zwischen 0,15 % und 2,50 % per annum verrechnet. Für den Kauf der Anteile wurden von diesen Fondsgesellschaften keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos: Commitment Approach

Total Return Swaps (Gesamtrendite-Swaps) oder vergleichbare derivative Instrumente

Ein Total Return Swap ist ein Kreditderivat, bei dem die Erträge und Wertschwankungen des zu Grunde liegenden Finanzinstruments (Basiswert oder Referenzaktivum) gegen fest vereinbarte Zinszahlungen getauscht werden.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps (im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Meldung und Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften, Verordnung (EU) 2015/2365) wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Für die im Berichtszeitraum etwaig veranlagten OTC-Derivate wurden Sicherheiten ("Collateral") in Form von Sichteinlagen bzw. Anleihen zwecks Reduzierung des Gegenpartei-Risikos (Ausfallrisiko) bereitgestellt.

Die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. berücksichtigt den Code of Conduct der österreichischen Investmentfondsindustrie 2012.

3. Finanzmärkte und Anlagepolitik

Das Jahr 2018 war voller Herausforderungen. Wer mit Unsicherheiten in Hinblick auf Investitionen in solch ungewissen Zeiten zu kämpfen hat, ist ganz sicher nicht allein. Mit großen Volkswirtschaften welche nun ein Late-Cycle Territorium betreten, steigender Volatilität, restriktiver Geldpolitik und einem brodelnden Handelskrieg fragen sich viele Investoren, wie sie ihr Portfolio positionieren sollen. 2018 war ein Jahr voller Realisierungen und einer Rückkehr zur Realität. Während meiner Karriere habe ich erlebt, wie brutale Umschwünge (von der „Bull Rhetorik“ zur „Bear Rhetorik“) viele „Opfer“ forderten, sowohl in Form von zahlreichen hochrangigen Hedge Funds wie auch Mutual Fund Liquidationen. Alleine in unserer hochwertig selektierten Peer Liste haben über 40 (oder über 15%) unserer ursprünglichen Peers ihre Mutual Funds liquidiert. Hochrangige Liquidationen, wie zum Beispiel Jabre, Criterion und Brenham Capital geben uns einen Einblick in die 580 Fonds, welche sich gemäß Bloomberg dazu entschieden haben, per 3. Dezember ihre Tore endgültig zu schließen. Man könnte basierend darauf stark vermuten, dass dies die passende Zeit für Investment Manager ist, um mit den üblichen Schuldzuweisungen auf algorithmische Strategien und dem Aufstieg von sogenanntem Quant aufzufahren. Die Realität zeigt jedoch, dass aktive Manager eine konzentrierte Positionierung mit hoher Überzeugung in stark besetzten Sektoren betreiben, wobei sie das einfache Prinzip der Diversifizierung der Investitionen über Aktien und Sektoren hinweg ignorieren. Letztes Jahr haben wir folgendes geschrieben: „Ich bin angenehm überrascht, inwiefern unsere recht defensive Strategie nicht nur mithalten konnte, sondern sogar einige Marktindizes über 2017 übertraf und dies angesichts unserer starken Wachstumsorientierung und unserer Konzentration auf Tech / E-Commerce starke Indizes. Meine Erwartung würde daher so erhalten bleiben. Sollten Aktien in den kommenden Jahren wieder sehr hohe Renditen abwerfen, dann werden wir wahrscheinlich gut abschneiden, aber nicht unbedingt gleich gut wie bisher. Und wenn die Aktienrenditen nur flach oder sogar negativ sind, sollten wir relativ besser abschneiden. Diese Dynamik ist die Folge einer absoluten Rendite und nicht Index Denkart.“ 2017 war ein Jahr, in dem unsere Calypso-Strategie und unsere ausgewogenen Portfolios eine positive Performance von fast 15% erzielten. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass die Diversifizierung nach Vermögenswerten, Unternehmen, Sektoren und Stilen sowohl in aufwärts als auch in abwärts gerichteten Märkten funktioniert. So einfach wie es klingen mag, ist dies auch die Komponente, die uns in Zeiten des Marktstresses an Ort und Stelle hält um es uns zu ermöglichen, erhebliches Aufwärtspotenzial zu erfassen, wenn die Märkte wieder voll in Kraft treten. Wir glauben gerne, dass wir mit unserer aktuellen Aufwärts- / Abwärts-Capture-Ratio (von MSCI World), die heute noch bei etwa 70% / 30% liegt, in der Lage sein werden, in der Zukunft eine überlegene relative Anlageperformance zu erzielen. Darüber hinaus glaube ich, dass angesichts der extrem niedrigen Anleiherenditen im Rückspiegel die Kernanleihenstrategien, die sich auf Anleihen höherer Qualität konzentrieren und ein übermäßiges Kreditrisiko vermeiden, eine attraktive Ergänzung zu den Erträgen aus Aktien darstellen können. In diesem Fall können ausgewogene Strategien Anleger wohl eher ansprechen, die einen One-Stop-Shop für Erträge aus Aktien und Anleihen bevorzugen als Long-Only-Strategien oder reine Fixed-Income-Strategien.

Es ist eine Binsenweisheit des Investierens: Marktrückgänge sind unvermeidlich. Ein Blick auf sieben bedeutende Marktrückgänge zeigt zwar, dass sie beunruhigend sein kann, und dass die Ergebnisse der breiten Marktindizes nicht die ganze Geschichte erzählen. Bei jedem Rückgang fielen einige Sektoren besser als andere aus. Selbst als der S&P 500 Index während des Ausverkaufs der globalen Finanzkrise in den Jahren 2007/09 um 55.3% einbrach, verloren die Basiskonsumgüter der Verbraucher 29% und die Gesundheitsversorgung 38%. Ein kleiner Komfort ohne Zweifel. Nichtsdestotrotz zeigt die Geschichte zwar keine Prognose für die künftige Rendite, jedoch zeigen die Rekorde, dass Selektivität und Diversifizierung dazu beitragen können, dass ein Portfolio widerstandsfähiger wird wenn die Märkte nachgeben. Viele der Bereiche, die sich bei früheren Rückgängen gehalten haben, haben bedeutende Dividenden gezahlt. Dividenden bieten ein stabiles Renditepotenzial, wenn die Aktienkurse volatil sind und können ein Markenzeichen eines disziplinierten, konservativen Managementteams sein. Aber nicht alle Dividendenzahler sind gleich. Der Schlüssel besteht darin, Unternehmen mit starken Bilanzen, guten Cashflows und der Disziplin der Aufrechterhaltung der Dividendenzahlungen während eines Rückgangs zu identifizieren.

Portfolio Positionierung für 2019

Intelligente Unternehmen passen sich an und gedeihen somit. Inmitten der Unsicherheit werden ausgewählte Unternehmen Möglichkeiten finden, die Umwelt zu nutzen, sei es nun steigende Zinsen oder Scharmützel. Dennoch glauben wir, dass Aktien außerhalb der USA weiterhin enttäuschen werden. Ausgewählte Unternehmen werden jedoch als Rohdiamanten herausragen. Anleger sollten die Erwartungen hinsichtlich der Rendite von US-Aktien berücksichtigen. Angesichts der heutigen höheren Bewertungen, wenn man nach Wachstum sucht, sollte man nach Unternehmen mit langen Start- und Landebahnen und großen adressierbaren Märkten suchen. In Anbetracht unserer natürlichen „Verteidigungsfähigkeit“, konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit soliden Bilanzen, welche Dividendenkürzungen vermeiden können.

Um genauer auf die Schlüsselthemen einzugehen, die in unserem Global Equity-Portfolio dominieren werden legen wir nachstehend unsere Erwartungen hinsichtlich der erwarteten Positionierung unseres Portfolios dar:

Exposure

45% in Aktien. Wir erwarten, dass wir weiterhin konstruktive aber untergewichtet in Aktien gegenüber Anleihen und alternativen Anlagen bleiben. Wir bevorzugen ein diversifiziertes Portfolio von Unternehmen in defensiven Sektoren wie Consumer Staples und Healthcare, während wir in sehr zyklischen Sektoren wie Finanzwesen, Energie und Rohstoffe untergewichtet sein werden.

Schwerpunkte bei globalen Aktien:

- 📌 Entwickelte Märkte in aufstrebenden Märkten
- 📌 Core USA
- 📌 Large Caps über Small Caps
- 📌 Defensive über Zykliker
- 📌 Diversifiziert bei einer Reihe von Unternehmen, die sich auf Dividenden konzentrieren

US Equity

Angesichts der Straffungspolitik der Fed, einer erhöhten Verschuldung und einer zunehmenden Verschlechterung der Zölle für die Unternehmen, rechnen wir für 2019 mit einer stärkeren Volatilität. Die Aktienbewertungen bleiben angespannt, so dass die Renditeerwartungen gedämpft werden sollten. Wir konzentrieren uns auf Unternehmen mit langen Wachstumspisten und großen adressierbaren Märkten. Für eine defensive Ausrichtung sind Unternehmen, die Dividendenkürzungen vermeiden können, eine Aufmerksamkeit wert.

Schlüsselsektoren:

- 📌 Healthcare, Internationale Wachstumsaktien, Luftfahrt und Verteidigung
- 📌 Wachstum bei angemessenen Preisen
- 📌 Solide Balance Sheets

European Equity

Wir gehen davon aus, dass Europa weiterhin mit politischer Unsicherheit konfrontiert sein wird, einschließlich des Austritts Großbritanniens aus der EU, des Italienischen Haushaltsdefizits und der Wahlen zum Europäischen Parlament. Die Europäischen Aktienmärkte werden weiterhin mit einem erheblichen Abschlag gegenüber globalen Wettbewerbern gehandelt. Wir werden weiterhin in europaweit tätige Manager investieren, die nur Long / Short Equity- und Credit-Strategien einsetzen.

Schlüsselländer & Strategie:

- 📌 Staples in den nordischen Ländern
- 📌 Pan-Europäische Long/Short Strategien durch Manager

Japan Equity

Als Premierminister setzt Abe seine dritte Amtszeit bis 2021 fort, ebenso seine Politik. Die Sicherstellung, dass Japan mit dem in den letzten Jahren günstigen nominalen BIP-Wachstum Schritt hält, wird eines der Hauptziele des Premierministers sein, um das Land aus seinem Haushaltsdefizit zu befreien und seinen Lebensstandard zu verbessern. Wir investieren weiterhin in Japan durch erstklassige, diversifizierte, aktive Manager. Japan hat Fortschritte bei der Abkehr vom Kansayaku-System gemacht, bei dem die gesetzlichen Abschlussprüfer vom Unternehmen bezahlt werden (Interessenkonflikt), sodass sie effektiv Angestellte des Unternehmens sind.

Emerging Markets

Wir sehen zwei Seiten der Emerging Markets: eine, die durch Innovation und wirtschaftliche Stabilität definiert wird und eine, die von zyklischen Schwankungen bei Rohstoffen und politischen Unsicherheiten geplagt wird. Auch wenn es insgesamt zu früh ist, um in eine EM-Betaversion zu investieren, arbeiten wir mit aktiven Managern in Ländern wie Brasilien, Indien und Vietnam zusammen, um als Teil unseres Satellitenportfolios langsam auf Emerging Markets zurückzukehren.

Hauptfokus Länder:

- 📌 Vietnam
- 📌 Brasilien
- 📌 Indien

Wir sind fest davon überzeugt, dass 2019 ein Jahr des aktiven Managements sein wird, bei dem die Anleger die oben beschriebenen wichtigen Risiken berücksichtigen und entsprechend positionieren müssen. Wir sind der Meinung, dass unser diversifiziertes, auf die USA ausgerichtetes, ausgewogenes Portfolio sich aufgrund seiner niedrigen Verschuldungsquote und seiner hohen Ertragskomponente durch seine überlegene risikobereinigte Rendite und einen guten Abwärtsschutz bewähren wird.

Es besteht "das Risiko, dass aufgrund von Kursbildungen auf illiquiden Märkten die Bewertungskurse bestimmter Wertpapiere von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen können (Bewertungsrisiko)".

4. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 31.12.2018 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN USD	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Aktien								
Abbott Laboratories	US0028241000	USD	5.000	5.000	0	70,6300	353.150,00	0,49
Accenture Plc.(USD)	IE00B4BNMY34	USD	4.000	2.100	0	140,4100	561.640,00	0,79
Activision Blizzard Inc.	US00507V1098	USD	10.000	11.000	1.000	47,0400	470.400,00	0,66
Adobe Incorporation	US00724F1012	USD	2.500	3.600	2.100	225,1400	562.850,00	0,79
Alphabet Inc.A shares (USD)	US02079K3059	USD	600	500	3001.052,9000		631.740,00	0,88
Amazon.com Inc.	US0231351067	USD	370	400	2801.461,6400		540.806,80	0,76
Ansys Intcorporation Shares (USD)	US03662Q1058	USD	2.750	2.500	1.250	144,1600	396.440,00	0,55
Apple Incorporation (USD)	US0378331005	USD	3.000	4.700	3.700	156,1500	468.450,00	0,66
Becton Dickinson & Company	US0758871091	USD	2.050	2.050	500	222,2200	455.551,00	0,64
Berkshire Hathaway Incorporation Shares B (USD)	US0846707026	USD	1.500	2.000	2.500	200,1200	300.180,00	0,42
Booking Holdings Inc.	US0985711089	USD	150	420	2701.717,8000		257.670,00	0,36
Boston Scientific Corporation	US1011371077	USD	18.000	13.000	2.000	34,4800	620.640,00	0,87
Broadridge Financial Sol.	US1113371034	USD	3.550	3.550	0	95,8600	340.303,00	0,48
Brown-Forman Corporation B	US1156372096	USD	7.000	7.000	1.000	47,2600	330.820,00	0,46
Cerner Corporation	US1567821046	USD	6.000	4.500	1.500	52,0000	312.000,00	0,44
Chemical Financial Corp.	US1637311028	USD	2.500	2.500	0	36,2600	90.650,00	0,13
Chevron Corporation	US1667641005	USD	3.000	0	400	109,3200	327.960,00	0,46
Colgate Palmolive Shares (USD)	US1941621039	USD	6.000	11.500	5.500	59,6900	358.140,00	0,50
Comcast Corporation Cl.A (USD)	US20030N1019	USD	14.500	27.000	12.500	34,4700	499.815,00	0,70
Costco Wholesale Corporation	US22160K1051	USD	1.000	1.000	0	201,0800	201.080,00	0,28
Danaher Corporation	US2358511028	USD	2.000	2.000	0	101,5000	203.000,00	0,28
DaVita Inc.	US23918K1088	USD	1.500	1.500	0	50,6800	76.020,00	0,11
Deere & Co	US2441991054	USD	3.750	3.500	1.550	146,7200	550.200,00	0,77
Diamondback Energy Inc.	US25278K1090	USD	1.000	1.000	0	92,8800	92.880,00	0,13
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US2335511061	USD	1.500	6.000	4.500	53,4400	80.160,00	0,11
Edwards Lifescience shares	US28176E1082	USD	2.500	2.500	0	150,0100	375.025,00	0,52
Estee Lauder Shares (USD)	US5184391044	USD	2.000	3.500	1.500	128,3900	256.780,00	0,36
Facebook Inc.	US30303M1027	USD	4.000	5.800	1.800	134,5200	538.080,00	0,75
FedEx Corporation	US31428K1063	USD	3.000	3.000	1.000	161,0200	483.060,00	0,68
General Dynamics nach Split 1:2	US3695501086	USD	2.450	2.750	1.300	155,1200	380.044,00	0,53
Home Depot Incorporation	US4370761029	USD	2.250	250	0	170,3200	383.220,00	0,54
Johnson & Johnson Shares (USD)	US4781601046	USD	4.000	3.000	1.000	127,4100	509.640,00	0,71
JPMorgan Chase & Co. (USD)	US46625H1005	USD	6.000	4.900	2.900	97,0400	582.240,00	0,81
Lockheed Martin Corp.	US5398301094	USD	500	500	0	259,7900	129.895,00	0,18
Markel Corp.	US5705351048	USD	350	150	01.010,7500		353.762,50	0,49
Medtronic Inc. (USD)	IE00BTN1Y115	USD	4.000	4.000	0	89,6500	358.600,00	0,50
Mercadolibre Inc.(USD)	US58733R1023	USD	600	1.250	650	289,1000	173.460,00	0,24
Microsoft Corporation Shares (USD)	US5949181045	USD	3.000	3.000	3.000	101,1800	303.540,00	0,42
Moody´s Corporation	US6153691059	USD	3.000	3.000	0	139,9500	419.850,00	0,59
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075	USD	3.150	5.500	2.350	112,4100	354.091,50	0,50
MSCI Incorporated Shares (USD)	US55354G1004	USD	4.000	7.000	3.000	145,2700	581.080,00	0,81
Nike Incorp.(USD)	US6541061031	USD	3.500	7.500	8.900	73,6700	257.845,00	0,36
Northrop Grumman Corporation	US6668071029	USD	2.500	2.500	1.000	239,5700	598.925,00	0,84
Novo-Nordisk AS B ADRs/1 DK 10 (USD)	US6701002056	USD	10.000	6.000	0	45,5900	455.900,00	0,64
Old Dominion Freight Line Inc. Shares (USD)	US6795801009	USD	1.000	1.000	0	123,2700	123.270,00	0,17
Phillips 66	US7185461040	USD	2.000	2.000	0	85,8200	171.640,00	0,24
Principal Financial Group	US74251V1026	USD	5.000	5.000	0	43,9800	219.900,00	0,31
ResMed Incorporation	US7611521078	USD	3.250	3.250	1.500	111,1400	361.205,00	0,51
S&P Global Inc.	US78409V1044	USD	3.000	3.000	1.500	169,1400	507.420,00	0,71
Skyworks Solution Incorporation	US83088M1027	USD	500	4.000	5.500	67,7200	33.860,00	0,05
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA (USD)	US8336351056	USD	8.000	8.000	0	38,9200	311.360,00	0,44
SVB Financial Group	US78486Q1013	USD	2.150	2.150	0	190,0500	408.607,50	0,57
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	USD	2.900	2.150	0	221,0900	641.161,00	0,90
Union Pacific Shares (USD)	US9078181081	USD	2.000	2.000	0	137,1400	274.280,00	0,38
United Health Group Incorporation	US91324P1021	USD	4.000	4.050	1.600	245,9700	983.880,00	1,38
Versik Analytics Inc-Class A	US92345Y1064	USD	2.750	3.000	2.250	109,1700	300.217,50	0,42
VISA Inc. Class A Shares	US92826C8394	USD	2.000	2.000	2.000	132,0100	264.020,00	0,37
Wabtec Corp.	US9297401088	USD	3.000	3.000	0	70,1600	210.480,00	0,29
Waste Connections Inc.(USD)	CA94106B1013	USD	9.000	5.585	800	73,9300	665.370,00	0,93
Worldpay Incorporation Class A (USD)	US9815581098	USD	4.000	7.000	3.000	76,2400	304.960,00	0,43
3M Co.	US88579Y1010	USD	3.000	3.000	0	190,7000	572.100,00	0,80
							22.931.314,80	32,07

Obligationen								
0 US T-Bills 11.04.2019	US912796RG64	USD	4.000.000	4.000.000	0	99,3109	3.972.437,60	5,55
0 US T-Bills 19.06.2018-20.06.2019	US912796QM42	USD	4.000.000	4.000.000	0	98,8358	3.953.430,40	5,53
0 US-Treasury Bill 2018-2019	US912796QW24	USD	6.500.000	6.500.000	0	99,7261	6.482.198,45	9,06
0,875 United States of America 31.07.12-31.07.19	US912828TH30	USD	1.885.000	1.685.000	0	99,0391	1.866.886,28	2,61
1,1 Apple Inc. 04.08.2016-02.08.2019	US037833CB42	USD	115.000	0	0	99,0800	113.942,00	0,16
1,3 Berkshire Hathaway Fin. Corp. 15.08.16-2019	US084664CK54	USD	115.000	0	0	98,9400	113.781,00	0,16
1,375 US Treasury N/B 30.06.2016-30.06.2023	US912828S356	USD	485.000	285.000	0	94,8125	459.840,63	0,64
1,5 US-Treasury 31.12.2013-2018	US912828A750	USD	1.300.000	1.100.000	0	100,0039	1.300.050,83	1,82
1,75 European Bank Rec.&Dev. 15.04.14-14.06.19	US29874QCP72	USD	300.000	0	0	99,6750	299.025,00	0,42
1,75 Verizon Communications Inc 01.08.16-15.08.21	US92343VDG68	USD	650.000	535.000	0	96,7270	628.725,50	0,88
1,819 Exxon Mobil Corp. 20.03.2014-15.03.2019	US30231GAD43	USD	100.000	0	0	99,7950	99.795,00	0,14
2,125 Cisco Systems Inc. 03.03.2014-01.03.2019	US17275RAR30	USD	250.000	150.000	0	99,9020	249.755,00	0,35
2,125 US-Treasury 31.08.2013-31.08.2020	US912828VV95	USD	2.000.000	1.800.000	0	99,2539	1.985.078,20	2,78
2,2 Visa Inc. 14.12.2015-14.12.2020	US92826CAB81	USD	515.000	400.000	0	98,7210	508.413,15	0,71
2,35 Boeing Co. 31.10.2014-30.10.2021	US097023BG91	USD	300.000	200.000	0	98,4830	295.449,00	0,41
2,375 Microsoft Corporation 12.02.2015-12.02.2022	US594918BA18	USD	280.000	180.000	0	98,4300	275.604,00	0,39
2,375 US-Treasury 03.04.2018-2020	US9128284J61	USD	2.000.000	2.000.000	0	99,6992	1.993.984,40	2,79
2,4 Apple Inc. 03.05.2013-03.05.2023	US037833AK68	USD	120.000	0	0	96,3980	115.677,60	0,16
2,5 Wells Fargo & Co. 04.03.2016-2021	US949746RS22	USD	500.000	500.000	0	98,2530	491.265,00	0,69
2,65 Bank of America 01.04.2014-01.04.2019	US06051GFD60	USD	100.000	0	0	99,9090	99.909,00	0,14
2,7 General Electric Co. 09.10.2012-09.10.2022	US369604BD45	USD	300.000	300.000	0	92,5780	277.734,00	0,39
2,75 US-Treasury 01.10.2018-30.09.2020	US9128285B27	USD	2.000.000	2.000.000	0	100,2852	2.005.703,20	2,80
3,125 Medtronic Inc. 19.03.2012-15.03.2022	US585055AX47	USD	100.000	0	0	99,4310	99.431,00	0,14
3,2 General Motors Financial Co. 05.07.16-06.07.21	US37045XBM74	USD	300.000	300.000	0	98,3570	295.071,00	0,41
3,3 Intel Corp. 19.09.2011-01.10.2021	US458140AJ91	USD	235.000	135.000	0	100,8490	236.995,15	0,33
3,31713% JPMorgan Chase & Co. FRN 09.03.2017-2021	US46647PAC05	USD	650.000	650.000	0	99,6740	647.881,00	0,91
3,375 Kraft Heinz Foods Co 15.06.2018-15.06.2021	US50077LAR78	USD	250.000	250.000	0	99,8720	249.680,00	0,35
3,42694% Goldman Sachs Group FRN 23.01.2018-2023	US38141GWU48	USD	650.000	650.000	0	96,7270	628.725,50	0,88
3,45 Apple Inc. 06.05.2014-06.05.2024	US037833AS94	USD	115.000	0	0	100,0920	115.105,80	0,16
3,5 Russische Föderation 16.09.13-16.01.19	XS0971721377	USD	200.000	0	0	100,0260	200.052,00	0,28
3,649% Morgan Stanley FRN 20.01.2017-2022	US61746BEE20	USD	650.000	650.000	0	100,1610	651.046,50	0,91
3,8 ConAgra Brands Inc.22.10.2018-22.10.2021	US205887BZ43	USD	400.000	400.000	0	99,9250	399.700,00	0,56
4,25 Fresenius US Finance II Inc.14.02.14-01.02.21	USU31436AG04	USD	500.000	500.000	0	100,7090	503.545,00	0,70
4,45 AT&T Inc. 29.04.2011-15.05.2021	US00206RAX08	USD	100.000	0	0	102,1030	102.103,00	0,14
4,625 JPMorgan Chase & Co.10.05.11-10.05.2021	US46625HHZ64	USD	400.000	400.000	0	102,7110	410.844,00	0,57
4,875 Republic of Brazil 22.04.2010-22.01.2021	US105756BS83	USD	100.000	0	0	102,3317	102.331,70	0,14
6,25 Ungarn 29.01.2010-29.01.2020	US445545AD87	USD	100.000	0	0	103,0780	103.078,00	0,14
7,25 US-Treasury 15.08.1992-15.08.2022	US912810EM63	USD	200.000	0	0	116,1250	232.250,00	0,32
							32.566.524,89	45,54
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte						USD	55.497.839,69	77,61
Investmentfonds								
PPF II-Genesis Liquid Alt.Strategies Fund I USD	LU1650088633	USD	30.000	10.000	0	96,0900	2.882.700,00	4,03
							2.882.700,00	4,03
Summe Investmentfonds						USD	2.882.700,00	4,03
Summe Wertpapiervermögen						USD	58.380.539,69	81,64
Bankguthaben								
USD-Guthaben Kontokorrent								
		USD	5.934.207,67				5.934.207,67	8,30
Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen								
		EUR	25.938,97				29.510,77	0,04
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen								
		CHF	102.521,06				103.411,84	0,14
USD-Guthaben Geldmarkt								
		USD	7.000.000,00				7.000.000,00	9,79
Summe der Bankguthaben						USD	13.067.130,28	18,27
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben								
		USD	21.158,45				21.158,45	0,03
Zinsansprüche aus Wertpapieren								
		USD	116.751,49				116.751,49	0,16
Forderungen aus Geldmarktgeschäften								
		USD	4.912,50				4.912,50	0,01
Dividendenansprüche								
		USD	12.279,02				12.279,02	0,02
Verwaltungsgebühren								
		USD	-81.452,07				-81.452,07	-0,11
Depotgebühren								
		USD	-2.305,51				-2.305,51	0,00
Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren								
		USD	-7.677,85				-7.677,85	-0,01
Summe sonstige Vermögensgegenstände						USD	63.666,03	0,09

FONDSVERMÖGEN		USD	71.511.336,00	100,00
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A1EPD2	USD	984,43	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A1EPD2	STK	5.224	
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A1H3H5	USD	976,67	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A1H3H5	STK	2.130	
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A1PCC8	USD	987,90	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A1PCC8	STK	43.975	
Anteilwert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1EPE0	USD	984,43	
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1EPE0	STK	21.175	

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 27.12.2018 in USD umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs	
Euro	1 USD =	0,87896	EUR
Schweizer Franken	1 USD =	0,99138	CHF

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung aufscheinen:

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
Amtlicher Handel und organisierte Märkte				
Aktien				
Partners Group Holding AG (CHF)	CH0024608827	CHF	0	300
Christian Hansen Hold.	DK0060227585	DKK	3.400	3.400
ASML Holding N.V. (EUR)	NL0010273215	EUR	1.400	1.400
SAP AG Stammaktien	DE0007164600	EUR	0	2.500
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	GBP	0	6.000
A.O. Smith Corp.	US8318652091	USD	0	2.500
Albemarle Corp.	US0126531013	USD	1.000	2.000
Alibaba Group Holding Ltd.(USD)	US01609W1027	USD	2.000	2.000
Align Technology Inc.	US0162551016	USD	650	650
Altria Group Inc.(USD)	US0220951033	USD	0	3.000
American Electric Power	US0255371017	USD	4.000	4.000
American Water Works Co.	US0304201033	USD	3.000	3.000
Analog Devices Incorporation	US0326541051	USD	3.000	4.500
Baidu Inc.ADR (USD)	US0567521085	USD	1.500	1.500
Bank of America Corporation (USD)	US0605051046	USD	0	6.500
Barrick Gold Corp.(USD)	CA0679011084	USD	8.000	8.000
Biogen Incorporation	US09062X1037	USD	0	800
Blackstone Group L.P.	US09253U1088	USD	0	4.000
Carmax Incorporation Shares (USA)	US1431301027	USD	1.000	4.000
Celgene Corporation	US1510201049	USD	0	1.500
Charter Communications Inc.Class A	US16119P1084	USD	0	650
Citigroup Shares (USD)	US1729674242	USD	0	4.000
Coca-Cola Corporation Shares (USD)	US1912161007	USD	0	3.000
Concho Resources Inc.	US20605P1012	USD	2.000	2.000
Constellation Brands Inc. Cl. A	US21036P1084	USD	500	1.750
Ctrip.com International ADR (USD)	US22943F1003	USD	10.000	13.000
CVS Health Corporation	US1266501006	USD	9.500	9.500
Entegris Inc.	US29362U1043	USD	5.500	5.500
Equinix Inc. (USD)	US29444U7000	USD	1.400	1.400
Exxon Mobil Corporation Shares (USD)	US30231G1022	USD	500	5.000
Fastenal Company	US3119001044	USD	7.500	7.500
Fiserv Incorporation	US3377381088	USD	0	2.500
Gilead Sciences Inc.(USD)	US3755581036	USD	1.500	5.000
Goldcorp Incorporation (USD)	CA3809564097	USD	0	6.000
Henry Schein Incorporation	US8064071025	USD	5.550	8.350
Intercontinental Exchange Inc.	US45866F1049	USD	6.000	6.000
International Flavors & Fragrances	US4595061015	USD	0	1.000

IPG Photonics Corporation	US44980X1090	USD	2.000	2.000
Lam Research Corporation	US5128071082	USD	0	900
LyondellBasell Industries NV (USD)	NL0009434992	USD	0	1.000
L3 Technologies Inc. DL -,01 (USD)	US5024131071	USD	0	1.000
MarketAxess Holdings Inc. (USD)	US57060D1081	USD	1.500	2.000
Martin Marietta Materials Inc.	US5732841060	USD	0	350
Masco Corporation	US5745991068	USD	0	3.000
Mastercard Inc. (USD)	US57636Q1040	USD	750	750
McCormick & Company Inc.	US5797802064	USD	2.500	4.000
Microchip Technology Incorporated	US5950171042	USD	0	1.250
Middleby Corporation SHS (USD)	US5962781010	USD	0	1.000
Monster Beverage Corp. Reg. Shares (USD)	US61174X1090	USD	4.000	4.000
Morgan Stanley	US6174464486	USD	4.000	9.000
NextEra Energy Incorporation	US65339F1012	USD	4.000	4.000
NVIDIA Corporation (USD)	US67066G1040	USD	0	1.350
Papa John's Intl Inc.	US6988131024	USD	6.000	6.000
Pinnacle Foods Inc.	US72348P1049	USD	0	4.000
Priceline Group Inc., The (USD)	US7415034039	USD	0	120
PPG Industries Inc.	US6935061076	USD	0	1.500
Salesforce.com Inc.	US79466L3024	USD	3.200	3.200
Schlumberger N.V. Ltd. (USD)	AN8068571086	USD	0	1.500
Scientific Games Corp.	US80874P1093	USD	2.500	2.500
Sensata Technologies Hldg PLC	GB00BFMBMT84	USD	4.000	4.000
Sensata Technologies Hldg N.V. (USD)	NL0009324904	USD	0	4.000
Simon Property Group Inc.	US8288061091	USD	0	1.000
Starbucks Corporation (USD)	US8552441094	USD	4.000	8.000
Synopsys Incorporation	US8716071076	USD	1.800	4.000
Sysco Corporation Shares	US8718291078	USD	0	2.000
Tencent Holdings Limited (USD)	US88032Q1094	USD	3.000	3.000
US Silica Holdings Inc.	US90346E1038	USD	2.000	2.000
VeriSign Incorporation	US92343E1029	USD	2.000	2.000
Waters Corporation	US9418481035	USD	0	400
Watsco Inc.	US9426222009	USD	0	900
Willis Towers Watson PLC (USD)	IE00BDB6Q211	USD	2.250	3.500
WEC Energy Group Incorporation	US92939U1060	USD	2.500	2.500
Zoetis Inc.	US98978V1035	USD	0	3.000
Obligationen				
0 US Treasury Bill 2017-2018	US912796PD51	USD	5.000.000	5.000.000
0,75 United States of America 28.02.13-28.02.2018	US912828UR92	USD	0	210.000
0,875 US-Treasury 15.01.2015-15.01.2018	US912828H375	USD	0	200.000
1 US-Treasury 15.08.2015-15.08.2018	US912828K825	USD	0	200.000
1,25 US-Treasury 31.10.2013-31.10.2018	US912828WD88	USD	1.085.000	1.285.000
1,365 Chevron Corp. 03.03.2015-02.03.2018	US166764AV24	USD	0	100.000
1,625 US-Treasury 15.02.16-15.02.26	US912828P469	USD	0	400.000
2,875 US-Treasury 31.03.2011-31.03.2018	US912828QB96	USD	0	200.000
Investmentfonds				
US Value Fund Thesaurierer	AT0000A1PUL1	USD	0	1.040
VanEck Vectors Gold Miners ETF (USD)-A	US92189F1066	USD	12.750	12.750
GESCHLOSSENE FINANZTERMINKONTRAKTE IM BERICHTSJAHRE				
DJIA MINI e-CBOT Future Dezember 2018	DMZ8	USD	15,00	15,00
DJIA MINI e-CBOT Future Juni 2018	DMM8	USD	10,00	10,00
DJIA MINI e-CBOT Future März 2018	DMH8	USD	10,00	10,00
DJIA MINI e-CBOT Future September 2018	DMU8	USD	10,00	10,00
E-Mini S&P 500 Future Juni 2018	ESM8	USD	15,00	15,00
E-Mini S&P 500 Future März 2018	ESH8	USD	25,00	0,00
S&P 500 E-Mini Future Dezember 2018	ESZ8	USD	20,00	20,00
S&P 500 E-Mini Future Dezember 2018	ESZ8	USD	7,00	7,00
S&P 500 E-Mini Future September 2018	ESU8	USD	7,00	7,00

Wien, am 1. April 2019

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Die Geschäftsführung

5. Bestätigungsvermerk^{*)}

Bericht zum Rechenschaftsbericht

Prüfungsurteil

Wir haben den Rechenschaftsbericht der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Wien, über den von ihr verwalteten

Calypso Fund
Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften sowie in Hinblick auf die Zahlenangaben den entsprechenden Vorschriften des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes (AIFMG) und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 sowie des AIFMG.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 und § 20 Abs. 3 AIFMG in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 sowie des AIFMG ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen 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 der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.
- Wir tauschen uns mit dem Aufsichtsrat unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht deckt diese sonstigen Informationen nicht ab und wir geben keine Art der Zusicherung darauf ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts ist es unsere Verantwortung, diese sonstigen Informationen zu lesen und zu überlegen, ob es wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Rechenschaftsbericht oder mit unserem während der Prüfung erlangten Wissen gibt oder diese Informationen sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir, basierend auf den durchgeführten Arbeiten, zur Schlussfolgerung gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt sind, müssen wir dies berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Wien, am 1. April 2019

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Mag. Ernst Schönhuber e.h.
Wirtschaftsprüfer

MMag. Roland Unterweger e.h.
Wirtschaftsprüfer

^{*)} Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Rechenschaftsberichtes in einer von der bestätigten (ungekürzten deutschsprachigen) Fassung abweichenden Form (zB verkürzte Fassung oder Übersetzung) darf ohne unsere Genehmigung weder der Bestätigungsvermerk zitiert noch auf unsere Prüfung verwiesen werden.

Informationsangaben für Anleger gemäß § 21 AIFMG

Berechnung des Gesamtrisikos

Das aktuelle Risikoprofil des Fonds und die von der Verwaltungsgesellschaft zur Steuerung dieser Risiken eingesetzten Risikomanagement-Systeme befindet sich im § 21 AIFMG - Dokument.

Die Berechnung des Gesamtrisikos erfolgt nach dem Commitment Approach.
Der höchste Wert im abgelaufenen Rechnungsjahr: 100 %

Hebelfinanzierung

Commitmentmethode:
Der höchste Wert im abgelaufenen Rechnungsjahr: 100 %
Der maximale Wert: 200 %

Bruttomethode:
Der höchste Wert im abgelaufenen Rechnungsjahr: 110,76 %
Der maximale Wert: 1.000 %

Überschreitung Risikolimits

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Überschreitung des Risikolimits.

Schwer zu liquidierende Wertpapiere

Keine

Steuerliche Behandlung des Calypso Fund

AT0000A1EPD2

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von USD 0,0000 je Thesaurierungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

AT0000A1H3H5

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von USD 0,0000 je Thesaurierungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

AT0000A1PCC8

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von USD 8,9250 je Thesaurierungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

Ein Tätigwerden des Anteilinhabers ist nicht erforderlich.

Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung und die Detailangaben dazu sind unter www.llbinvest.at abrufbar.

Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011 iVm. AIFMG

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Calypso Fund** (im Folgenden „Investmentfonds“), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Alternativer Investmentfonds (AIF) in der Form eines Anderen Sondervermögens und ist ein Miteigentumsfonds gemäß Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG) in Verbindung mit Alternative Investmentfonds Manager Gesetz (AIFMG).

Der Investmentfonds wird von der Semper Constantia Invest GmbH (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

Artikel 1 - Miteigentumsanteile

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

Artikel 2 - Depotbank (Verwahrstelle)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AKTIENGESELLSCHAFT, Wien.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ genannte Zahlstellen.

Artikel 3 - Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG ausgewählt werden.

Der Calypso Fund ist ein gemischter Investmentfonds, der darauf ausgerichtet ist, seinen Wert durch Investition in ein breit diversifiziertes Portfolio unter Inkaufnahme entsprechender Risiken zu erhöhen. Die Gewichtung der einzelnen Assetklassen wird laufend variiert.

Der Investmentfonds investiert in Aktien, Anleihen, Geldmarktinstrumente und Alternative Investments (darunter sind zu verstehen: Fonds, die überwiegend oder ausschließlich in Rohstoffen oder Edelmetallen oder deren entsprechende Indizes investieren sowie ETCs, die auf einen oder mehrere Rohstoffe (Rohstoffbasket), Edelmetalle oder auf jeweils darauf bezogene Indizes Bezug nehmen); diese können direkt oder indirekt, über andere Investmentfonds oder derivative Instrumente, erworben werden.

Der Erwerb von Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere ist **bis zu 90 v.H.** des Fondsvermögens möglich, Schuldverschreibungen und sonstige verbrieftete Schuldtitel können **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung der obig ausgeführten Beschreibung für das Fondsvermögen erworben.

Für den Investmentfonds gelten sinngemäß die Veranlagungs- und Emittentengrenzen für OGAW mit den in §§ 166 f InvFG vorgesehenen Ausnahmen.

- **Wertpapiere**

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Geldmarktinstrumente**

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Wertpapiere und Geldmarktinstrumente**

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist zulässig.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Anteile an Investmentfonds**

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 50 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

Anteile an Investmentfonds in der Form von „Anderen Sondervermögen“ dürfen **jeweils bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens und insgesamt **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden. Sofern dieses Andere Sondervermögen nach seinen Fondsbestimmungen insgesamt höchstens 10 v.H. des Fondsvermögens in Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen darf, dürfen Anteile an diesem „Anderen Sondervermögen“ **jeweils bis zu 50 v.H.** des Fondsvermögens und insgesamt im gesetzlich zulässigen Umfang erworben werden.

- **Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG**

Für den Investmentfonds dürfen Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen **jeweils bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Anteile an Immobilienfonds**

Für den Investmentfonds können Anteile an Immobilienfonds (gemäß Immobilieninvestmentfondsgesetz) bzw. an Immobilienfonds, die von einer Verwaltungsgesellschaft mit Sitz im EWR verwaltet werden, erworben werden. Für den Investmentfonds dürfen Anteile an Immobilienfonds **jeweils bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 20 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

- **Pensionsgeschäfte**

Nicht anwendbar.

- **Wertpapierleihe**

Nicht anwendbar.

- **Derivative Instrumente**

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

- **Risiko-Messmethode des Investmentfonds**

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

- **Vorübergehend aufgenommene Kredite**

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 v.H.** des Fondsvermögens aufnehmen.

- **Hebelfinanzierung gemäß AIFMG**

Hebelfinanzierung darf verwendet werden. Nähere Angaben finden sich in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG (Punkt 14).

- Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.
- Dies gilt nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer einzigen Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

Artikel 4 – Rechnungslegungs- und Bewertungsstandards, Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

- Transaktionen, die der Investmentfonds eingeht (z.B. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren), Erträge sowie der Ersatz von Aufwendungen werden möglichst zeitnahe, geordnet und vollständig verbucht.
- Insbesondere Verwaltungsgebühren und Zinserträge (u.a. aus Kuponanleihen, Zerobonds und Geldeinlagen) werden über die Rechnungsperiode zeitlich abgegrenzt verbucht.
- Der **Gesamtwert des Investmentfonds** ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Investmentfonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten zu ermitteln.
- **Die Kurswerte der einzelnen Vermögenswerte werden wie folgt ermittelt:**
 - a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
 - b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.
- Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt **in USD**.

Der Wert der Anteile wird **wöchentlich ermittelt, am 7., 14., 21. und Monatsultimo** bzw. am jeweils vorhergehenden Bankarbeitstag.

Berechnungsmethode

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes (NAV) werden grundsätzlich die jeweils letzten verfügbaren Kurse herangezogen.

- **Ausgabe und Ausgabeaufschlag**

Die Berechnung des Ausgabepreises bzw. die Ausgabe erfolgt **wöchentlich, am 7., 14., 21. und Monatsultimo** bzw. am jeweils vorhergehenden Bankarbeitstag.

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe **von bis zu 3 v.H.** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, aufgerundet auf die nächsten 10 Cent.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.

- **Rücknahme und Rücknahmeabschlag**

Die Berechnung des Rücknahmepreises bzw. die Rücknahme erfolgt **wöchentlich, am 7., 14., 21. und Monatsultimo** bzw. am jeweils vorhergehenden Bankarbeitstag.

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert abgerundet auf die nächsten 10 Cent.

Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines ausbezahlt.

Artikel 5 - Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds entspricht dem Kalenderjahr.

Artikel 6 - Anteilsgattungen und Ertragsverwendung

Für den Investmentfonds können sowohl Ausschüttungsanteilscheine als auch Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Auszahlung und/oder Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung und zwar jeweils über einen Anteil oder Bruchteile davon ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

- Ertragsverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab **15.02.** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem **15.02.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

- Ertragsverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Auszahlung (Thesaurierer)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **15.02.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise durch die depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

- Ertragsverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Vollthesaurierer)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils 4 Monate nach Rechenjahrende.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die

Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszus zahlen.

- **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung
(Vollthesaurierter Auslandstranche)**

Der Vertrieb der Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung erfolgt ausschließlich im Ausland.

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragssteuer vorliegen.

Artikel 7 - Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung, die sich aus einer fixen und einer variablen Komponente zusammensetzt.

Die fixe Vergütung beträgt **bis zu 2 v.H. p.a.** des Fondsvermögens, die aufgrund der Monatsendwerte berechnet und täglich abgegrenzt sowie monatlich ausbezahlt wird.

Die variable Vergütung beträgt **15 v.H.** der über die Hurdle-Rate (3 Monats-USD-LIBOR + 2,5%) hinausgehenden positiven Performance eines Rechnungsjahres (unter Anwendung der High-Watermark-Methode). Die variable Vergütung wird täglich abgegrenzt und aufgrund der Werte am Ende des Rechnungsjahres ausbezahlt.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die Depotbank eine Vergütung von **0,5 v.H.** des Fondsvermögens.

Artikel 8 – Bereitstellung von Informationen an die Anleger

Die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ einschließlich der Fondsbestimmungen, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), die Rechenschafts- und Halbjahresberichte, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen werden dem Anleger auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft www.semperconstantia.at zur Verfügung gestellt.

Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“.

Anhang

Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln..

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Gemeinschaften eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter

http://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_mifid_rma¹

1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der *Geregelten Märkte* zu subsumieren:

- 1.2.1. Luxembourg Euro MTF Luxembourg

1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG anerkannte Märkte im EWR:

Märkte im EWR, die von den jeweils zuständigen Aufsichtsbehörden als anerkannte Märkte eingestuft werden.

2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

- | | | |
|------|----------------------|--|
| 2.1. | Bosnien Herzegovina: | Sarajevo, Banja Luka |
| 2.2. | Montenegro | Podgorica |
| 2.3. | Russland: | Moskau (RTS Stock Exchange);
Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX) |
| 2.4. | Schweiz: | SWX Swiss-Exchange |
| 2.5. | Serbien: | Belgrad |
| 2.6. | Türkei: | Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market") |

3. Börsen in außereuropäischen Ländern

- | | | |
|-------|-------------------------------|---|
| 3.1. | Australien: | Sydney, Hobart, Melbourne, Perth |
| 3.2. | Argentinien: | Buenos Aires |
| 3.3. | Brasilien: | Rio de Janeiro, Sao Paulo |
| 3.4. | Chile: | Santiago |
| 3.5. | China: | Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange |
| 3.6. | Hongkong: | Hongkong Stock Exchange |
| 3.7. | Indien: | Mumbay |
| 3.8. | Indonesien: | Jakarta |
| 3.9. | Israel: | Tel Aviv |
| 3.10. | Japan: | Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima |
| 3.11. | Kanada: | Toronto, Vancouver, Montreal |
| 3.12. | Kolumbien: | Bolsa de Valores de Colombia |
| 3.13. | Korea: | Korea Exchange (Seoul, Busan) |
| 3.14. | Malaysia: | Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad |
| 3.15. | Mexiko: | Mexiko City |
| 3.16. | Neuseeland: | Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland |
| 3.17. | Peru: | Bolsa de Valores de Lima |
| 3.18. | Philippinen: | Manila |
| 3.19. | Singapur: | Singapur Stock Exchange |
| 3.20. | Südafrika: | Johannesburg |
| 3.21. | Taiwan: | Taipei |
| 3.22. | Thailand: | Bangkok |
| 3.23. | USA: | New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati |
| 3.24. | Venezuela: | Caracas |
| 3.25. | Vereinigte Arabische Emirate: | Abu Dhabi Securities Exchange (ADX) |

4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft

- 4.1. Japan: Over the Counter Market

¹ Zum Öffnen des Verzeichnisses auf „Show table columns“ klicken. Der Link kann durch die FMA bzw. die ESMA geändert werden. Über die FMA-Homepage gelangen Sie auf folgendem Weg zum Verzeichnis:

<https://www.fma.gv.at/kapitalmaerkte/allgemeine-rechtsaufsicht-ueber-boersen/> - hinunterscrollen - Link „Verzeichnis aller geregelten Märkte“ – „Show table columns“.

- 4.2. Kanada: Over the Counter Market
- 4.3. Korea: Over the Counter Market
- 4.4. Schweiz: SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
- 4.5. USA: Over the Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC, FINRA)

5. Börsen mit Futures und Options Märkten

- 5.1. Argentinien: Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- 5.2. Australien: Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
- 5.3. Brasilien: Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
- 5.4. Hongkong: Hong Kong Futures Exchange Ltd.
- 5.5. Japan: Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
- 5.6. Kanada: Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
- 5.7. Korea: Korea Exchange (KRX)
- 5.8. Mexiko: Mercado Mexicano de Derivados
- 5.9. Neuseeland: New Zealand Futures & Options Exchange
- 5.10. Philippinen: Manila International Futures Exchange
- 5.11. Singapur: The Singapore Exchange Limited (SGX)
- 5.12. Slowakei: RM-System Slovakia
- 5.13. Südafrika: Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
- 5.14. Schweiz: EUREX
- 5.15. Türkei: TurkDEX
- 5.16. USA: American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago, Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, ICE Future US Inc. New York, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)