

Donauvia Fund

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Vertragsform



Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 30.06.2020

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe.....	3
Tätigkeitsbericht.....	4
Vermögensrechnung	5
Ausserbilanzgeschäfte.....	5
Erfolgsrechnung.....	6
Verwendung des Erfolgs.....	7
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	Kaiser Partner Privatbank AG Herrengasse 23 9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	BDO (Liechtenstein) AG Wuhrstrasse 14 9490 Vaduz
Risikomanagement	Scarabaeus Wealth Management AG Pflugstrasse 20 9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Anzahl Aktien	Nettoinventarwert in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance in %
04.12.2019	20000	2'000'000.00	100.000	
31.12.2019	20000	1'999'151.54	99.958	-0.04%
30.06.2020	20000	2'015'660.63	100.783	0.83%

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.

Vermögensrechnung

	30.06.2020
	EUR
Bankguthaben auf Sicht	31'875.36
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere zum Bewertungskurs	2'002'105.95
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00
Gesamtfondsvermögen	2'033'981.31
Verbindlichkeiten	-18'320.68
Nettofondsvermögen	2'015'660.63
Anzahl Anteile im Umlauf	20'000.00
Wert pro Anteil in EUR	100.783

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.

Erfolgsrechnung

04.12.2019 – 30.06.2020

EUR

Ertrag	
Erträge der Wertpapiere	
A. Aktien	0.00
B. Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
C. Zielfonds	0.00
Ertrag Bankguthaben	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	0.00
Total Ertrag	0.00
Aufwand	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	-16'424.13
Performance Fee	0.00
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	-9'373.17
Revisionsaufwand	-4'286.93
Passivzinsen	0.00
Sonstige Aufwendungen	-5'514.28
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	0.00
Total Aufwand	-35'598.51
Nettoertrag	-35'598.51
Realisierte Kapitalgewinne	0.00
Realisierte Kapitalverluste	0.00
Realisierter Erfolg	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne	+52'105.95
Nicht realisierte Kapitalverluste	-846.81
Nicht realisierter Erfolg	51'259.14
Gesamterfolg	15'660.63

Verwendung des Erfolgs

	04.12.2019 – 30.06.2020
	in EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	15'660.63
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	15'660.63
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	15'660.63
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	15'660.63
Vortrag auf neue Rechnung	15'660.63

Kennzahlen

	30.06.2020
Nettofondsvermögen in EUR	2'015'660.63
Ausstehende Anteile	20'000.00
Inventarwert pro Anteil in EUR	100.783
Performance in % vom 01.01.2020 – 30.06.2020	+0.83%
Performance in % seit Liberierung am 04.12.2019	+0.78%
TER in %	3.11%
Synthetic TER in %	3.11%
PTR in %	170.19%

Veränderung des Nettofondsvermögens

	per 30.06.2020
	in EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	2'000'000.00
Gesamterfolg	15'660.63
Ausschüttung	0.00
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2'015'660.63

Anzahl Anteile im Umlauf

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.00
Neu ausgegebene Anteile	20'000.00
Zurückgenommene Anteile	0.00
Anzahl Anteile am Ende der Periode	20'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Kurswert	% des NIW
Wertpapiere							
Börsennotierte Anlagewerte							
Kollektive Kapitalanlagen							
	Scarabaeus Master Fund Ltd.	19'500.00	0.00	19'500.00	102.6721	2'002'105.95	99.33%
Total Wertpapiere						2'002'105.95	99.33%
EUR	Bankguthaben auf Sicht					31'875.36	1.58%
EUR	Derivative Finanzinstrumente					0.00	0.00%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00%
Gesamtfondsvermögen						2'033'981.31	100.91%
	abzüglich						
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-18'320.68	-0.91%
Nettofondsvermögen						2'015'660.63	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
-----	-----------------------	-------	----------

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
------------	------	---------	-------------	----------------

Keine

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf 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	49117254
ISIN-Nummer	LI0491172545
Weitere Webseiten	www.lafv.li und www.scarabaeus.li
Dauer des AIF	uneingeschränkt
Kotierung	nein
Rechnungswährung des AIF	EUR
Mindestanlage	EUR 100'000.-
Erstausgabepreis	EUR 100.-
Erstzeichnungstag	04.12.2019
Liberierung (erster Valuta-Tag)	04.12.2019
Bewertungstag (T)	Monatsende
Bewertungsintervall	monatlich
Ausgabe- und Rücknahmetag	jeder Bewertungstag
Valuta Ausgabetag- und Rücknahmetag (T+3)	drei Bankgeschäftstage nach dem Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Zeichnung	Bewertungstag um spätestens 16.00h (MEZ)
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Rücknahme	12 Monate vor dem Bewertungstag um spätestens 16.00h (MEZ)
Stückelung	3 Dezimalstellen
Verbriefung	Buchmässig / keine Ausgabe von Zertifikaten
Abschluss Rechnungsjahr	jeweils zum 31. Dezember
Ende des ersten Geschäftsjahres	31. Dezember 2020
Erfolgsverwendung	Ausschüttend
Max. Ausgabeaufschlag	1%; ab EUR 300'000: 0%
Max. Rücknahmeabschlag	0%
Max. Verwaltungsgebühr (Administration, Portfolioverwaltung, Vertrieb)	0.25% p.a. oder min. CHF 25'000.- p.a.
Maximale Gebühr für Risikomanagement	0.1% p.a. oder min. CHF 6'000.- p.a.
Performance-Fee	keine
Max. Verwahrstellengebühr	0.15% p.a. oder min. CHF 17'500.- 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 Anlagfondsverband 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

Die Bewertung erfolgt durch den AIFM gemäss den in den konstituierenden Dokumenten genannten Prinzipien.

Der Nettoinventarwert (der „NAV“, Net Asset Value) pro Anteil wird vom AIFM oder einem von ihm Beauftragten am Ende des Rechnungsjahres sowie am jeweiligen Bewertungstag auf Basis der letztbekannten Kurse unter Berücksichtigung des Bewertungsintervalls berechnet.

Der Nettoinventarwert eines Anteils ist in der Rechnungswährung des AIF ausgedrückt und ergibt sich aus dem Vermögen des AIFs, vermindert um allfällige Schuldverpflichtungen des AIFs, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird bei der Ausgabe und bei der Rücknahme von Anteilen wie folgt gerundet:

- auf 0.01 EUR

Das Netto-Fondsvermögen wird nachfolgenden 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.
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 A1.8.1, Ziffer A1.8.2 und Ziffer A1.8.3 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 oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte 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 nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
7. Investmentvermögen wie OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht 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 nachprüfaren 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 nach-prüfbar 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 Währung des AIF laufen, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.

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 Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

IV. Derivateinsatz

Derivate werden gemäss Value-at-Risk-Ansatz eingesetzt. Die entsprechenden Limiten wurden per Berichtsstichtag eingehalten und weisen folgende Werte per Stichtag (30.06.2020) auf:

zum Stichtag ist kein Devisentermingeschäft vorhanden.

V. Auskünfte über Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Mitteilung an die Anteilsinhaber per 02.06.2020

Die Scarabaeus Wealth Management AG, Vaduz, als AIFM des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), hat beschlossen, den Fondsvertrag inklusive fondsspezifische Anhänge abzuändern.

Am 26.05.2020 hat die FMA die nachfolgend aufgeführten Änderungen sowie die damit verbundenen Anpassungen des Fondsvertrages und des Anhang B «AIF im Überblick» sowie die konstituierenden Dokumente zur Kenntnis genommen:

- Wechsel der Verwahrstelle von der Banque Havilland (Liechtenstein) AG neu zur Kaiser Partner Privatbank AG
- Anpassung der Anlagepolitik:
 - o neu: Der AIF kann bis zu 100% seines Vermögens in Geldmarktinstrumente wie Aktien, Bonds, Optionen, Futures etc. erwerben. Der AIF kann ausserdem bis zu 100% seines Vermögens in jegliche Art von Schuldverschreibung, z.B. Staats- und Unternehmensanleihen, Promissory notes etc. investieren.
- Anteilsregister: Neu wird das Anteilsregister von der Verwahrstelle geführt (bisher: AIFM)

Die konstituierenden Dokumente wurden an eine neue Dokumentenstruktur angepasst und entsprechend verändert. Es handelt sich dabei um formelle Änderungen und Ergänzungen, die nicht im Einzelnen publiziert werden. Die konstituierenden Dokumente des AIF, der Anhang B «AIF im Überblick» sowie der aktuelle Jahresbericht, sofern bereits publiziert, sind beim AIFM, der Verwahrstelle und der Webseite des liechtensteinischen Anlagefondsverbands unter www.lafv.li kostenlos erhältlich.

Die Änderungen treten per 02.06.2020 in Kraft.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie ihre Anteile zurückgeben können.

VI. Wechselkurse per Berichtsdatum

EUR

Swiss Francs CHF 1 = 0.9397

VII. Hinterlegungsstelle

Kaiser Partner Privatbank 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 16'424.13**. Diese teilt sich wie folgt auf:

Vergütungen	Gem. Prospekt	Effektiv in USD
Verwaltungsgebühr (Administration, Portfolioverwaltung, Vertrieb)	0.25% p.a. oder min. CHF 25'000.- p.a.	13'245.26
Gebühr für Risikomanagement	0.1% p.a. oder min. CHF 6'000.- p.a.	3'178.87
Performance Fee	keine	n.a.
Ausgabekommission	1%; ab EUR 300'000: 0%	
Rücknahmekommission	0%	

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 0.00** angefallen.

XIII. Total Expense Ratio (TER)

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 Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet.

Fonds / Anteilsklasse	TER in %
Donauvia Fund	3.11%

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.

Fonds / Anteilsklasse	PTR in %
Donauvia Fund	170.19%

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 Anlagfondsverband (www.lafv.li) sowie des AIFM (www.scarabaeus.li) veröffentlicht.

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	≤ 2.00
Hebel Netto-Methode	≤ 2.00
Max. Verschuldung	100%

Fondsspezifische Risiken des AIF

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens des Donauvia Fund in Anleihen besteht bei dieser Anlagestrategie vor allem das Risiko des Zahlungsausfalls beim Schuldner. Für die sonstigen Geldmarktinstrumente bestehen ein Markt- und Emittentenrisiko, welche sich negativ auf das Nettovermögen auswirken können. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko und das Zinsänderungsrisiko in Erscheinung treten. 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 Kreditgewährung besteht das Risiko, dass die Abwicklung durch ein Transfersystem aufgrund einer verzögerten oder nicht vereinbarungsgemässen Zahlung 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.

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. 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.

Markteintrittsrisiko: Bei einem Auslandsengagement stehen den Risiken auch lukrative Chancen auf neuen Märkten gegenüber. Grundsätzlich wird die Performance des AIF über eine weitere Markterschliessung stabilisiert. Die Verbreiterung der Absatzmärkte für Kredite ermöglicht insbesondere Risikostreuung und damit letztendlich eine Steigerung der Performance des AIF.

Konvertierungsrisiko: Der ausländische Schuldner ist zwar zahlungsfähig und zahlungswillig, darf aber die Landeswährung nicht in die vereinbarte Vertragswährung tauschen.

Länder- oder Transferrisiko: Vom Länderrisiko spricht man, wenn ein ausländischer Schuldner trotz Zahlungsfähigkeit aufgrund fehlender Transferfähigkeit oder –bereitschaft seines Sitzlandes Leistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht erbringen kann.

Diese können sehr rasch zu grossen Kursschwankungen führen. Dazu gehören beispielsweise Devisenbeschränkungen, Transferrisiken, Moratorien oder Embargos. So können z.B. Zahlungen, auf die der AIF Anspruch hat, ausbleiben, oder in einer Währung erfolgen, die aufgrund von Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar ist.

Risiken im Zusammenhang mit anderen Fondsanteilen (Zielfonds): Die Risiken der Zielfonds, die für den AIF erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegen gesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können sich bestehende Risiken kumulieren und eventuelle Chancen aufheben.

XX. Nutzung Risikolimiten

	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel brutto	101.00%	100.00%	101.00%
Hebel netto	102.00%	100.00%	101.00%

XXI. Verschuldungsgrad

	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NFV	0.06%	0.20%	0.14%
Verschuldung in Währung des AIF	1'193.03	4'092.59	2'899.56

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.