



Portikus International Opportunities Fonds

R.C.S. Luxembourg K441

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds
Commun de Placement (FCP)

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183



Inhalt

Geografische Länderaufteilung des Portikus International Opportunities Fonds	Seite	2
Wirtschaftliche Aufteilung des Portikus International Opportunities Fonds	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Portikus International Opportunities Fonds	Seite	3
Vermögensaufstellung des Portikus International Opportunities Fonds zum 30. Juni 2017	Seite	5
Zu- und Abgänge des Portikus International Opportunities Fonds vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017	Seite	9
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017	Seite	10
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	13

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.



Portikus International Opportunities Fonds

Halbjahresbericht
1. Januar 2017 - 30. Juni 2017

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A1XFVK	A1XFVL
ISIN-Code:	LU1044466552	LU1044466719
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,11 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum je Fonds	0,11 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum je Fonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	43,40 %
Irland	40,75 %
Vereinigtes Königreich	3,49 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,43 %
Schweiz	1,56 %
Wertpapiervermögen	92,63 %
Terminkontrakte	0,16 %
Bankguthaben ²⁾	7,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.



Portikus International Opportunities Fonds

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	56,59 %
Software & Dienste	6,48 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,65 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,29 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,71 %
Staatsanleihen	3,67 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,08 %
Versicherungen	2,00 %
Energie	1,81 %
Groß- und Einzelhandel	1,61 %
Versorgungsbetriebe	1,60 %
Hardware & Ausrüstung	1,07 %
Investitionsgüter	1,07 %
Wertpapiervermögen	92,63 %
Terminkontrakte	0,16 %
Bankguthaben ²⁾	7,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	7.561.554,51
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.572.544,32)	
Bankguthaben ²⁾	586.932,63
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	13.330,00
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	14.146,54
Dividendenforderungen	4.614,30
Sonstige Aktiva ³⁾	6.884,89
	8.187.462,87
Zinsverbindlichkeiten	-606,46
Sonstige Passiva ⁴⁾	-22.598,93
	-23.205,39
Netto-Fondsvermögen	8.164.257,48

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

³⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

⁴⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- und Anlageberatergebühren.



Portikus International Opportunities Fonds

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.200,51 EUR
Umlaufende Anteile	27,000
Anteilwert	118,54 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	8.161.056,97 EUR
Umlaufende Anteile	66.919,000
Anteilwert	121,95 EUR



Portikus International Opportunities Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	945	173,1000	163.579,50	2,00
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	1.745	82,2600	143.543,70	1,76
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	1.440	118,1000	170.064,00	2,08
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	0	0	21.152	6,1870	130.867,42	1,60
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	10.280	18,3550	188.689,40	2,31
DE0006483001	Linde AG	EUR	300	0	950	167,4000	159.030,00	1,95
DE000A0ETBQ4	MBB Industries SE	EUR	0	0	3.000	90,9000	272.700,00	3,34
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	2.750	90,8900	249.947,50	3,06
DE000WAF3001	Siltronic AG	EUR	600	825	1.425	74,3300	105.920,25	1,30
							1.584.341,77	19,40
Schweiz								
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	0	0	2.400	52,9800	127.152,00	1,56
							127.152,00	1,56
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	EUR	0	0	160	819,0000	131.040,00	1,61
US0378331005	Apple Inc.	EUR	0	0	700	124,3890	87.072,30	1,07
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	0	310	310	224,4100	60.890,24	0,75
							279.002,54	3,43
Vereinigtes Königreich								
GB0059822006	Dialog Semiconductor Plc.	EUR	0	0	3.700	37,0950	137.251,50	1,68
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell Plc. -B-	EUR	0	0	6.100	24,2500	147.925,00	1,81
							285.176,50	3,49
Börsengehandelte Wertpapiere							2.275.672,81	27,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0JC8S7	DATAGROUP SE	EUR	2.100	0	2.100	34,8790	73.245,90	0,90
DE000A0JKHC9	Nanogate AG	EUR	0	0	1.700	51,4000	87.380,00	1,07
DE000A0KEXC7	Vectron Systems AG	EUR	1.500	0	1.500	136,9000	205.350,00	2,52
							365.975,90	4,49
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							365.975,90	4,49
Aktien, Anrechte und Genussscheine							2.641.648,71	32,37

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



Portikus International Opportunities Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001030542	0,100% Bundesrepublik Deutschland v.12(2023)	ILB	0	0	268.000	106,0950	299.557,87	3,67
							299.557,87	3,67
							299.557,87	3,67
Anleihen								
							299.557,87	3,67
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000A1CUGJ8	FT AccuGeld	EUR	50	0	100	5.034,8700	503.487,00	6,17
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	4.450	2.110	14.151	35,0500	495.992,55	6,08
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	5.433	37,8000	205.367,40	2,52
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)	EUR	0	2.200	3.000	29,1200	87.360,00	1,07
							1.292.206,95	15,84
Irland								
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	8.495	0	17.870	22,7100	405.827,70	4,97
IE00B4L5YX21	iShares - Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	EUR	0	0	13.718	33,6200	461.199,16	5,65
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0	2.777	202,4000	562.064,80	6,88
IE00B4L5ZY03	iShares Euro Corp. Bond ex-Financials 1-5yr UCITS ETF	EUR	0	0	8.888	109,7600	975.546,88	11,95
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	EUR	0	1.300	3.100	49,8800	154.628,00	1,89
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan UCITS ETF	EUR	0	0	1.720	117,3900	201.910,80	2,47
IE00B14X4M10	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	0	0	13.204	40,0100	528.292,04	6,47
IE00BWBXM724	SPDR S&P U.S. Industrials Select Sector UCITS ETF	EUR	0	1.700	1.700	22,7480	38.671,60	0,47
							3.328.140,98	40,75
							4.620.347,93	56,59
Wertpapiervermögen							7.561.554,51	92,63

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Portikus International Opportunities Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EURO STOXX Banks Future September 2017	40	0	40		5.200,00	0,06
						5.200,00	0,06
Long-Positionen						5.200,00	0,06
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017	0	3	-3		8.130,00	0,10
						8.130,00	0,10
Short-Positionen						8.130,00	0,10
Terminkontrakte						13.330,00	0,16
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						586.932,63	7,19
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						2.440,34	0,02
Netto-Fondsvermögen in EUR						8.164.257,48	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	168.801,00	191.936,66	2,35
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	644.580,00	563.252,04	6,90
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	170.780,00	194.186,90	2,38
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	52.408.400,00	407.364,09	4,99
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	651.720,00	569.491,17	6,98

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.



Portikus International Opportunities Fonds

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EURO STOXX Banks Future September 2017	40	264.800,00	3,24
		<u>264.800,00</u>	<u>3,24</u>
Long-Positionen		264.800,00	3,24
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017	-3	-486.510,00	-5,96
		<u>-486.510,00</u>	<u>-5,96</u>
Short-Positionen		-486.510,00	-5,96
Terminkontrakte		-221.710,00	-2,72

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



Portikus International Opportunities Fonds

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A12UL56	CHORUS Clean Energy AG	EUR	0	6.800
DE000A1K0227	co.don AG	EUR	925	15.925
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E4SG9	Capital Stage AG BZR 20.06.17	EUR	21.152	21.152
DE000A2E40D8	co.don AG BZR 15.02.17	EUR	10.177	10.177
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.		0	100.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00B5V87390	iShares MSCI Russia ADR/GDR UCITS ETF	EUR	0	1.300
IE00B6R51Z18	iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF	USD	0	4.400
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future März 2017		6	6
	EURO STOXX Banks Future Juni 2017		40	40
	EURO STOXX Banks Future März 2017		20	40
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017		3	3
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017		3	1
JPY				
	OSA Nikkei 225 Stock Average Index Future März 2017		3	3

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8789
Japanischer Yen	JPY	1	128,6112
US-Dollar	USD	1	1,1425

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „Portikus International Opportunities Fonds“ wurde auf Initiative der Portikus Investment GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 5. Mai 2014 in Kraft. Es wurde im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 19. Juni 2014 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Portikus International Opportunities Fonds ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“), berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 2 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

3. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.
4. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.
 - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

- 5. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der *taxe d'abonnement* ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *taxe d'abonnement* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet.

Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

8.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich ebenfalls keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

9.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:
Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder:

Dr. Johannes Scheel
Bernhard Singer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft:
(Leitungsorgan)

Nikolaus Rummler
Michael Borelbach

Verwahrstelle:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Anlageberater:

BN & Partners Capital AG
Steinstraße 33
D-50374 Erftstadt

**Gebundener Vermittler des Anlageberaters
im Sinne von § 2 Absatz 10 KWG:**

Portikus Investment GmbH
Klaus-Groth-Straße 41
D-60320 Frankfurt am Main

Zahlstelle:
Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle:
Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer des Fonds:

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de Révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

