
MECAM FUNDS

Ungeprüfter Halbjahresbericht
für den Zeitraum
vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

Ein Investmentfonds gemäß Teil I
des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

MECAM FUNDS

Ungeprüfter Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|----|
| Management und Verwaltung | 2 |
| Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2015 | 3 |
| Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015 | 3 |
| Entwicklung der Anteile im Umlauf | 4 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015 | 4 |
| Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2015 MECAM FUNDS GLOBAL Selection | 5 |
| Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015 | 9 |
| Entwicklung des Fondsvermögens | 13 |
| Allgemeine Informationen für den Anleger | 14 |

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

© Copyright: VPB Finance S.A. (2015). All Rights Reserved.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of VPB Finance S.A.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

MECAM FUNDS

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft:

VPB Finance S.A.
26, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Christoph Mauchle
Präsident des Verwaltungsrates
Mitglied der Geschäftsleitung der
VP Bank AG,
Vaduz

Romain Moebus
Vizepräsident des Verwaltungsrates
Mitglied der Geschäftsleitung der
VP Bank (Luxembourg) SA,
Luxemburg

Ralf Funk
Verwaltungsratsmitglied
Mitglied der Geschäftsleitung der
VPB Finance S.A.,
Luxemburg

Eduard von Kymmel
Verwaltungsratsmitglied
Vorsitzender der Geschäftsleitung der
VPB Finance S.A.,
Luxemburg

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:

Eduard von Kymmel
Ralf Funk

Depotbank und Hauptzahlstelle:

VP Bank (Luxembourg) SA
26, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg

Register- und Transferstelle:

VPB Finance S.A.
26, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg

Anlageberater:

Premium FinanzPartner AG
Austrasse 49
FL-9490 Vaduz

Zahlstelle:

In Deutschland:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21-23
D-40212 Düsseldorf

Abschlussprüfer des Fonds:

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft:

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luxemburg

MECAM FUNDS

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2015

| | Erläuterung | EUR |
|--|-------------|----------------------|
| AKTIVA | | |
| Wertpapiervermögen | | 37.085.936,13 |
| <i>Anschaffungskosten</i> | | 33.131.903,67 |
| Bankguthaben bei Depotbank | (9) | 7.403.621,12 |
| Initial Margin | | 0,60 |
| Variation Margin | | 82.687,74 |
| Zinsforderungen | | 25.640,03 |
| Dividendenforderungen | | 34.787,66 |
| Sonstige Forderungen | (6) | 465.227,59 |
| SUMME AKTIVA | | 45.097.900,87 |
| PASSIVA | | |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures | | -82.687,74 |
| Sonstige Passiva | (5) | -167.324,84 |
| SUMME PASSIVA | | -250.012,58 |
| Teilfondsvermögen | | 44.847.888,29 |
| Nettoinventarwert pro Anteil | | |
| Anteilklasse B | | 145,26 |
| Anteilklasse BX | | 1.056,66 |
| Anteile im Umlauf | | |
| Anteilklasse B | | 279.645,00 |
| Anteilklasse BX | | 4.000,00 |

Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

| | Erläuterung | EUR |
|--|-------------|----------------------|
| Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 40.425.208,03 |
| Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen | | |
| Anteilklasse B | | 3.621.819,06 |
| Anteilklasse BX | | 0,00 |
| Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen | | |
| Anteilklasse B | | -324.478,00 |
| Anteilklasse BX | | 0,00 |
| Ergebnis des Berichtszeitraums | | 1.125.339,20 |
| TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS | | 44.847.888,29 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

MECAM FUNDS

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Entwicklung der Anteile im Umlauf

Anteilklasse B

| | |
|--|------------|
| Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums | 257.595,00 |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 24.250,00 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | -2.200,00 |
| Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums | 279.645,00 |

Anteilklasse BX

| | |
|--|----------|
| Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums | 4.000,00 |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 0,00 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | 0,00 |
| Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums | 4.000,00 |

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

| | Erläuterung | Anteilklasse B EUR | Anteilklasse BX EUR | Total EUR |
|---|-------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| ERTRÄGE | | | | |
| Dividenden | | 867.164,43 | 91.231,89 | 958.396,32 |
| Zinsen aus Wertpapieren | | 34.402,18 | 3.691,26 | 38.093,44 |
| Zinsen auf Bankguthaben | | 10.671,48 | 1.111,17 | 11.782,65 |
| Sonstige Erträge | | 112.641,62 | 11.630,56 | 124.272,18 |
| ERTRÄGE INSGESAMT | | 1.024.879,71 | 107.664,88 | 1.132.544,59 |
| AUFWENDUNGEN | | | | |
| Zinsen auf Bankverbindlichkeiten | | -366,78 | -38,69 | -405,47 |
| Verwaltungsvergütung | (3) | -48.010,82 | -5.087,60 | -53.098,42 |
| Investment Advisory Fee | (3) | -195.346,94 | -13.423,90 | -208.770,84 |
| Depotbankvergütung | (3) | -20.886,12 | -2.235,71 | -23.121,83 |
| Lagerstellengebühren | | -252,88 | -27,12 | -280,00 |
| Risikomanagementvergütung | | -225,91 | -24,11 | -250,02 |
| Taxe d'Abonnement | (4) | -10.381,30 | -1.080,54 | -11.461,84 |
| Sonstige Aufwendungen | (7) | -37.673,37 | -2.779,88 | -40.453,25 |
| AUFWENDUNGEN INSGESAMT | | -313.144,12 | -24.697,55 | -337.841,67 |
| Ordentliches Ergebnis | | 711.735,59 | 82.967,33 | 794.702,92 |
| Realisierte Gewinne / Verluste | | 1.790.126,69 | 191.949,29 | 1.982.075,98 |
| Nettoergebnis | | 2.501.862,28 | 274.916,62 | 2.776.778,90 |
| Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste | | -1.495.670,13 | -155.769,57 | -1.651.439,70 |
| Ergebnis des Berichtszeitraums | | 1.006.192,15 | 119.147,05 | 1.125.339,20 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

MECAM FUNDS

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2015

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl / Nominal | Whg | Einstandswert in EUR | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|-------------------------------------|---------------------|-----|-------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| WERTPAPIERE | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Belgien | | | | | |
| Groupe Bruxelles Lambert SA | 3.200 | EUR | 248.369,23 | 231.040,00 | 0,5 |
| Summe Belgien | | | 248.369,23 | 231.040,00 | 0,5 |
| Bermudas | | | | | |
| Mandarin Oriental International Ltd | 20.200 | GBP | 32.144,25 | 28.554,13 | 0,1 |
| Jardine Matheson Holdings Ltd | 10.000 | USD | 527.500,43 | 509.334,05 | 1,1 |
| Summe Bermudas | | | 559.644,68 | 537.888,18 | 1,2 |
| Dänemark | | | | | |
| Carlsberg A/S | 6.800 | DKK | 550.664,53 | 553.760,77 | 1,2 |
| ISS A/S | 20.000 | DKK | 601.842,08 | 591.965,04 | 1,3 |
| Summe Dänemark | | | 1.152.506,61 | 1.145.725,81 | 2,6 |
| Deutschland | | | | | |
| Delticom AG | 30.000 | EUR | 619.279,88 | 630.000,00 | 1,4 |
| DIC Asset AG | 35.000 | EUR | 307.592,60 | 280.000,00 | 0,6 |
| Freenet AG | 32.000 | EUR | 761.569,43 | 966.880,00 | 2,2 |
| HeidelbergCement AG | 6.000 | EUR | 447.752,89 | 426.780,00 | 1,0 |
| MTU Aero Engines AG | 5.000 | EUR | 443.630,22 | 421.850,00 | 0,9 |
| Summe Deutschland | | | 2.579.825,02 | 2.725.510,00 | 6,1 |
| Frankreich | | | | | |
| BioMerieux | 4.000 | EUR | 330.766,41 | 381.840,00 | 0,9 |
| Bouygues SA | 17.000 | EUR | 406.930,49 | 570.095,00 | 1,3 |
| Cie de Saint-Gobain | 10.000 | EUR | 427.210,02 | 402.700,00 | 0,9 |
| Danone SA | 8.000 | EUR | 473.872,05 | 463.920,00 | 1,0 |
| Laurent-Perrier | 3.000 | EUR | 243.563,00 | 247.050,00 | 0,6 |
| Sanofi | 5.000 | EUR | 373.530,68 | 441.200,00 | 1,0 |
| Sodexo SA | 3.200 | EUR | 171.555,22 | 272.576,00 | 0,6 |
| TOTAL SA | 12.000 | EUR | 540.639,08 | 522.840,00 | 1,2 |
| Vivendi SA | 20.000 | EUR | 342.307,98 | 452.500,00 | 1,0 |
| Summe Frankreich | | | 3.310.374,93 | 3.754.721,00 | 8,4 |
| Großbritannien | | | | | |
| Admiral Group PLC | 12.000 | GBP | 240.630,46 | 234.935,42 | 0,5 |
| British American Tobacco PLC | 4.500 | GBP | 211.562,62 | 216.917,21 | 0,5 |
| Diageo PLC | 24.000 | GBP | 624.865,26 | 623.671,40 | 1,4 |
| Fresnillo PLC | 20.000 | GBP | 212.596,85 | 195.920,67 | 0,4 |
| Imperial Tobacco Group PLC | 20.000 | GBP | 582.074,55 | 865.833,86 | 1,9 |
| Reckitt Benckiser Group PLC | 10.500 | GBP | 764.319,39 | 813.381,33 | 1,8 |
| GlaxoSmithKline PLC ADR | 23.000 | USD | 906.751,10 | 859.764,85 | 1,9 |
| Summe Großbritannien | | | 3.542.800,23 | 3.810.424,74 | 8,5 |
| Japan | | | | | |
| Kao Corp | 14.000 | JPY | 317.413,19 | 584.586,73 | 1,3 |

MECAM FUNDS

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. Juni 2015

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl / Nominal | Whg | Einstandswert in EUR | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|---------------------------------------|---------------------|-----|-------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Nifco Inc/Japan | 10.500 | JPY | 188.089,08 | 408.943,73 | 0,9 |
| Summe Japan | | | 505.502,27 | 993.530,46 | 2,2 |
| Jersey | | | | | |
| Randgold Resources Ltd ADR | 4.000 | USD | 244.488,12 | 240.351,82 | 0,5 |
| Summe Jersey | | | 244.488,12 | 240.351,82 | 0,5 |
| Kanada | | | | | |
| Franco-Nevada Corp | 7.500 | CAD | 307.456,21 | 321.189,79 | 0,7 |
| Guyana Goldfields Inc | 50.000 | CAD | 48.724,32 | 142.343,64 | 0,3 |
| Kinross Gold Corp | 35.000 | CAD | 118.229,78 | 73.220,70 | 0,2 |
| Summe Kanada | | | 474.410,31 | 536.754,13 | 1,2 |
| Niederlande | | | | | |
| ING Groep NV | 30.000 | EUR | 360.054,32 | 444.300,00 | 1,0 |
| Unilever NV | 20.000 | EUR | 665.653,30 | 747.100,00 | 1,7 |
| Summe Niederlande | | | 1.025.707,62 | 1.191.400,00 | 2,7 |
| Norwegen | | | | | |
| Orkla ASA | 45.000 | NOK | 288.941,69 | 316.735,11 | 0,7 |
| Summe Norwegen | | | 288.941,69 | 316.735,11 | 0,7 |
| Schweiz | | | | | |
| ABB Ltd | 14.000 | CHF | 282.140,38 | 263.247,86 | 0,6 |
| Kuehne + Nagel International AG | 1.000 | CHF | 118.645,76 | 119.177,95 | 0,3 |
| Nestle SA | 29.000 | CHF | 1.742.466,26 | 1.879.861,71 | 4,2 |
| Novartis AG | 9.000 | CHF | 508.555,96 | 796.456,35 | 1,8 |
| Roche Holding AG | 3.800 | CHF | 932.262,48 | 956.112,55 | 2,1 |
| Schindler Holding AG | 1.500 | CHF | 200.612,72 | 219.965,43 | 0,5 |
| Syngenta AG | 1.000 | CHF | 406.867,72 | 364.928,45 | 0,8 |
| UBS Group AG | 55.000 | CHF | 1.082.296,52 | 1.047.392,68 | 2,3 |
| Summe Schweiz | | | 5.273.847,80 | 5.647.142,98 | 12,6 |
| Singapur | | | | | |
| Haw Par Corp Ltd | 65.000 | SGD | 225.150,02 | 390.368,27 | 0,9 |
| Summe Singapur | | | 225.150,02 | 390.368,27 | 0,9 |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | |
| Altera Corp | 13.000 | USD | 563.365,07 | 597.379,29 | 1,3 |
| American International Group Inc | 6.000 | USD | 246.280,58 | 332.902,53 | 0,7 |
| Anthem Inc | 3.500 | USD | 264.298,04 | 515.607,61 | 1,1 |
| Brown & Brown Inc | 10.000 | USD | 251.586,07 | 294.920,12 | 0,7 |
| Comcast Corp | 3.000 | USD | 158.452,19 | 161.927,84 | 0,4 |
| CommVault Systems Inc | 5.000 | USD | 209.943,38 | 190.315,92 | 0,4 |
| ConocoPhillips | 4.000 | USD | 183.311,99 | 220.463,11 | 0,5 |
| Deere & Co | 7.000 | USD | 587.016,16 | 609.719,98 | 1,4 |
| Deltic Timber Corp | 2.000 | USD | 103.338,17 | 121.414,47 | 0,3 |
| Dresser-Rand Group Inc | 7.500 | USD | 563.879,74 | 573.371,03 | 1,3 |
| eBay Inc | 6.000 | USD | 241.914,44 | 324.394,18 | 0,7 |
| Google Inc | 400 | USD | 188.546,86 | 193.875,43 | 0,4 |
| Marsh & McLennan Cos Inc | 10.000 | USD | 243.260,85 | 508.885,30 | 1,1 |
| McDonald's Corp | 4.000 | USD | 348.388,53 | 341.303,18 | 0,8 |

MECAM FUNDS

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. Juni 2015

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl / Nominal | Whg | Einstandswert in EUR | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|--|---------------------|-----|-------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Newmont Mining Corp | 5.000 | USD | 109.461,83 | 104.828,58 | 0,2 |
| Oracle Corp | 26.000 | USD | 782.084,00 | 940.405,67 | 2,1 |
| PepsiCo Inc | 11.000 | USD | 832.326,09 | 921.504,22 | 2,1 |
| Plum Creek Timber Co Inc | 7.500 | USD | 265.027,48 | 273.088,31 | 0,6 |
| Reynolds American Inc | 2.909 | USD | 307.567,33 | 194.925,45 | 0,4 |
| Royal Gold Inc | 5.000 | USD | 296.373,90 | 276.386,65 | 0,6 |
| Sigma-Aldrich Corp | 3.000 | USD | 212.945,08 | 375.201,94 | 0,8 |
| Sysco Corp | 13.000 | USD | 298.967,85 | 421.199,07 | 0,9 |
| The Bank of New York Mellon Corp | 22.000 | USD | 596.119,95 | 828.702,21 | 1,8 |
| The Procter & Gamble Co | 15.000 | USD | 1.024.125,51 | 1.053.311,79 | 2,3 |
| WR Berkley Corp | 3.000 | USD | 136.613,38 | 139.822,29 | 0,3 |
| 3M Co | 3.000 | USD | 196.311,07 | 415.455,04 | 0,9 |
| Summe Vereinigte Staaten von Amerika | | | 9.211.505,54 | 10.931.311,21 | 24,4 |
| Summe Aktien | | | 28.643.074,07 | 32.452.903,71 | 72,4 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| Deutschland | | | | | |
| Bundesobligation 0,50% 13/10/2017 | 500.000 | EUR | 504.077,57 | 508.279,25 | 1,1 |
| Bundesobligation 0,75% 24/02/2017 | 500.000 | EUR | 508.056,54 | 508.196,65 | 1,1 |
| Bundesrepublik Deutschland 0,50% 15/02/2025 | 500.000 | EUR | 501.134,63 | 487.416,65 | 1,1 |
| Deutsche Post AG 2,875% 11/12/2024 MTN | 300.000 | EUR | 320.821,68 | 334.361,25 | 0,7 |
| Freenet AG 7,125% 20/04/2016 | 300.000 | EUR | 305.773,85 | 312.798,00 | 0,7 |
| Gerresheimer AG 5,00% 19/05/2018 | 300.000 | EUR | 301.326,41 | 333.171,00 | 0,7 |
| KfW 0,625% 15/01/2025 MTN | 500.000 | EUR | 499.374,00 | 487.572,50 | 1,1 |
| KfW 1,125% 15/01/2020 | 500.000 | EUR | 503.576,06 | 521.271,65 | 1,2 |
| Summe Deutschland | | | 3.444.140,74 | 3.493.066,95 | 7,8 |
| Frankreich | | | | | |
| Wendel SA 5,875% 17/09/2019 | 100.000 | EUR | 105.800,87 | 117.669,33 | 0,3 |
| Summe Frankreich | | | 105.800,87 | 117.669,33 | 0,3 |
| Großherzogtum Luxemburg | | | | | |
| HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 2,25% 12/03/2019 MTN | 300.000 | EUR | 296.672,85 | 304.996,14 | 0,7 |
| Summe Großherzogtum Luxemburg | | | 296.672,85 | 304.996,14 | 0,7 |
| Summe Verzinsliche Wertpapiere | | | 3.846.614,46 | 3.915.732,42 | 8,7 |
| Summe Börsengehandelte Wertpapiere | | | 32.489.688,53 | 36.368.636,13 | 81,1 |
| Investmentanteile | | | | | |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | |
| Irland | | | | | |
| iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF | 15.000 | EUR | 641.573,04 | 717.300,00 | 1,6 |
| Summe Irland | | | 641.573,04 | 717.300,00 | 1,6 |
| Summe Gruppenfremde Investmentanteile | | | 641.573,04 | 717.300,00 | 1,6 |
| Summe Investmentanteile | | | 641.573,04 | 717.300,00 | 1,6 |
| SUMME WERTPAPIERE | | | 33.131.261,57 | 37.085.936,13 | 82,7 |

MECAM FUNDS

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. Juni 2015

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl / Nominal | Whg | Einstandswert in EUR | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|---|---------------------|-----|-------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| DERIVATE | | | | | |
| Aktienindex-Derivate | | | | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | |
| Deutschland | | | | | |
| SMI FUTURE 09/15 | -25 | CHF | 108,32 | -9.430,52 | 0,0 |
| DAX FUTURE 09/15 | -3 | EUR | 12,00 | -3.700,00 | 0,0 |
| EURO STOXX 50 IND.FUT. 09/15 | -39 | EUR | 156,00 | -1.560,00 | 0,0 |
| Summe Deutschland | | | 276,32 | -14.690,52 | 0,0 |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | |
| S&P 500 INDEX MINI FUT. 09/15 | -25 | USD | 80,76 | 5.205,53 | 0,0 |
| Summe Vereinigte Staaten von Amerika | | | 80,76 | 5.205,53 | 0,0 |
| Summe Aktienindex-Terminkontrakte | | | 357,08 | -9.484,99 | 0,0 |
| Summe Aktienindex-Derivate | | | 357,08 | -9.484,99 | 0,0 |
| Devisen-Derivate | | | | | |
| Währungs-Terminkontrakte | | | | | |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | |
| FX-FUTURE EUR/USD 09/15 | 25 | USD | 285,02 | -73.202,75 | -0,2 |
| Summe Vereinigte Staaten von Amerika | | | 285,02 | -73.202,75 | -0,2 |
| Summe Währungs-Terminkontrakte | | | 285,02 | -73.202,75 | -0,2 |
| Summe Devisen-Derivate | | | 285,02 | -73.202,75 | -0,2 |
| SUMME DERIVATE | | | 642,10 | -82.687,74 | -0,2 |
| SUMME WERTPAPIERBESTAND | | | 33.131.903,67 | 37.003.248,39 | 82,5 |

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei allen Zahlstellen erhältlich.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

1. Allgemeines

MECAM FUNDS (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“, im Folgenden „Umbrella-Fonds“ genannt, errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde am 18. Dezember 2007 gegründet. Er unterliegt Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) folgend der Umsetzung der Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend die Organismen für die gemeinsame Anlagen in Wertpapiere („Richtlinie 2009/65/EG“).

Das Vermögen des Fonds kann mehrere Sondervermögen („Teilfondsvermögen“) umfassen und deren Anteilinhaber im Verhältnis ihrer Anteile gleichberechtigt sind.

Der jeweilige Teilfonds hat verschiedene Anteilklassen, aus denen der Anleger wählen kann. Generell ist die Anteilklasse I („I-Class“) für institutionelle Anleger bestimmt. Die anderen Anteilklassen unterscheiden sich in der Gebührenstruktur.

Da sich die Geschäftstätigkeit des MECAM FUNDS nur auf den Teilfonds MECAM FUNDS GLOBAL Selection bezog, ergeben die Vermögensaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Zahlen des MECAM FUNDS.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

2. Rechnungslegungsgrundsätze

Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) oder d) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

MECAM FUNDS

2. Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Zinsswaps werden zu ihren, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft aufzustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

3. Kosten

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des **MECAM FUNDS GLOBAL Selection** erstattet werden:

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, folgende Vergütung zu berechnen:

Anteilkategorie B: max. 0,65%

Anteilkategorie BX: max. 0,65%

mindestens EUR 25.000,00 p.a., zzgl. EUR 3.000,00 ab der zweiten aktivierten Anteilkategorie.

Diese Vergütung ist monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen.

2. Die Depotbank hat gegen das Fondsvermögen Anspruch auf die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:
 - eine Vergütung für die Wahrnehmung der Depotbankaufgaben und die Verwahrung des Fondsvermögens in Höhe von max. 0,10% p.a., mindestens jedoch EUR 15.000,00 p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettofondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer;
 - eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;
 - Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspeisen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;
 - für eventuelle Ausschüttungen kann eine Provision in Höhe von 0,75% auf den auszuführenden Betrag.

MECAM FUNDS

3. Kosten (Fortsetzung)

3. Der Anlageberater ist berechtigt, folgende Vergütung aus dem Fondsvermögen zu erhalten:

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Anteilklasse B: max. 0,55% p.a.

Anteilklasse BX: max: 0,20% p.a.

Diese Vergütung ist auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und nachträglich auszuführen.

Der Anlageberater erhält aus dem Fondsvermögen des MECAM FUNDS GLOBAL Selection Anteilklasse B zusätzlich eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10,00% der jährlich netto erwirtschafteten Wertsteigerungen des Nettofondsvermögens, welche 6,00% des Nettofondsvermögens übersteigen.

Entsprechend dem Ergebnis der bewertungstäglichen Berechnung wird eine etwa anfallende erfolgsabhängige Vergütung im Fondsvermögen zurückgestellt. Diese Rückstellung wird auf Basis der bewertungstäglichen Wertentwicklung und des bewertungstäglichen Fondsvermögens berechnet. Als Grundlage für den Zeitraum, für den die erfolgsabhängige Vergütung errechnet wird, dient das Geschäftsjahr des Fonds.

Sofern am Ende eines Geschäftsjahres der Anteilpreis unter dem Anteilwert am Ende des vorhergehenden Geschäftsjahres des Teilfonds liegt, ist diese Wertminderung im Hinblick auf die Berechnung der Performance Fee des folgenden Geschäftsjahres zu berücksichtigen („High Watermark“).

Die Performance Fee für den Anlageberater wird am Ende eines Kalenderjahres berechnet und im Nachhinein ausbezahlt.

4. Daneben können dem Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

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

4. Steuern

Das Vermögen der Teilfonds unterliegt zurzeit in Luxemburg einzig einer „taxe d'abonnement“ in Höhe von jährlich 0,05% bzw. 0,01% (*2), zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene jeweilige Nettoteilfondsvermögen. Diejenigen Teilfonds, die unter den reduzierten Steuersatz fallen, werden, soweit diese später aufgelegt werden sollten, im jeweiligen Sonderreglement mit (*2) gekennzeichnet werden. Die Einnahmen aus der Anlage der Teilfondsvermögen können etwaigen Quellensteuern in Ländern unterliegen, in welchen die Teilfondsvermögen angelegt sind. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Quittungen über solche Quellensteuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Soweit das Fondsvermögen in einen anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, der seinerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegt, entfällt diese Steuer.

Der Europäische Rat hat am 3. Juni 2003 die Richtlinie 2003/48/EG betreffend die Besteuerung von Zinserträgen in Form von Zinszahlungen (die „Zinsrichtlinie“) angenommen.

Gemäß der Zinsrichtlinie sind die Mitgliedstaaten der EU (die „EU-Mitgliedstaaten“) angehalten, den Steuerbehörden eines anderen EU-Mitgliedstaates Informationen über von einer Zahlstelle (im Sinne der Zinsrichtlinie) ausgezahlte Zinsen oder ähnliche Einkommen, die innerhalb ihrer Gerichtsbarkeit an eine in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Person oder eine nicht effektiv besteuerte Einrichtung oder Rechtsvereinbarung (im Sinne von Artikel 4.2 der Zinsrichtlinie) gezahlt wurden, zukommen zu lassen.

Die Zinsrichtlinie wurde in Luxemburg durch das Gesetz vom 21. Juni 2005 umgesetzt, welches zuletzt durch das Gesetz vom 25. November 2014 abgeändert wurde (das „Luxemburgische Gesetz“).

MECAM FUNDS

4. Steuern (Fortsetzung)

Die von einem Teilfonds des Fonds ausgeschütteten Dividenden fallen in den Geltungsbereich der Zinsrichtlinie und des Luxemburgischen Gesetzes, wenn mehr als 15% der Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds in, gemäß dem Luxemburgischen Gesetz definierten Schuldverschreibungen angelegt werden. Erträge, die bei Abtretung, Rückzahlung oder Einlösung von Anteilen durch die Anteilinhaber realisiert werden, fallen dann in den Geltungsbereich der Zinsrichtlinie oder des Luxemburgischen Gesetzes, wenn mehr als 25% der entsprechenden Vermögenswerte des Teilfonds in, gemäß dem Luxemburgischen Gesetz definierten Schuldverschreibungen angelegt werden (nachfolgend „Betroffene Teilfonds“).

Wenn demnach eine luxemburgische Zahlstelle eine Auszahlung von Dividenden oder Rücknahmebeträgen im Zusammenhang mit einem Betroffenen Teilfonds unmittelbar an einen Anteilinhaber, welcher in einem anderen EU-Mitgliedstaat oder in manchen der Gebiete, welche, wie die Schweiz, die Channel Islands, die Isle of Man, das Fürstentum Monaco, das Fürstentum Liechtenstein, das Fürstentum Andorra, die abhängigen oder assoziierten Gebiete in der Karibik und die Republik San Marino, ähnliche Maßnahmen entsprechend der Informationsübermittlung eingeführt haben, ansässig ist oder für Steuerzwecke als solcher angesehen wird, vornimmt, so wird die luxemburgische Zahlstelle diese Information an die Steuerbehörden im Einklang mit den Bestimmungen des Luxemburgischen Gesetzes oder des Vertrages, den Luxemburg mit dem entsprechenden Gebiet abgeschlossen hat und welcher ähnliche Maßnahmen entsprechend der Informationsübermittlung enthält, übermitteln.

Der Fonds behält sich das Recht vor, Zeichnungsanträge abzulehnen, falls die von zukünftigen Anteilhabern gemachten Angaben den gesetzlichen Anforderungen auf Grund der Zinsrichtlinie nicht entsprechen.

Das Vorstehende ist lediglich eine Zusammenfassung der Auswirkungen der Zinsrichtlinie und des Luxemburgischen Gesetzes und basiert auf deren gegenwärtigen Auslegung. Diese Zusammenfassung erhebt nicht den Anspruch der Vollständigkeit. Sie beinhaltet keine Investmentanlage- oder Steuerberatung. Anleger werden daher aufgefordert, sich von ihrem Finanz- oder Steuerberater hinsichtlich aller für sie relevanten Auswirkungen der Zinsrichtlinie und des Luxemburgischen Gesetzes beraten zu lassen.

5. Sonstige Passiva

Der Posten „Sonstige Passiva“ enthält die Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften und die noch nicht gezahlten Aufwendungen des Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d’abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Investment Advisory Fee, die Depotbankvergütung, die Risikomanagementvergütung sowie die Prüfungskosten.

6. Sonstige Forderungen

Die „Sonstigen Forderungen“ beinhalten u.a. die Forderungen aus schwebenden Geschäften.

7. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Prüfungskosten, die Veröffentlichungskosten sowie die Gebühren der Aufsichtsbehörden.

8. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

| | | | | | |
|--------------------|-------|---|---|---------|-----|
| Britische Pfund | (GBP) | 1 | = | 1,41153 | EUR |
| Dänische Kronen | (DKK) | 1 | = | 0,13405 | EUR |
| Japanische Yen | (JPY) | 1 | = | 0,00733 | EUR |
| Kanadische Dollar | (CAD) | 1 | = | 0,71890 | EUR |
| Norwegische Kronen | (NOK) | 1 | = | 0,11407 | EUR |
| Schweizer Franken | (CHF) | 1 | = | 0,96033 | EUR |
| Singapur-Dollar | (SGD) | 1 | = | 0,66655 | EUR |
| US-Dollar | (USD) | 1 | = | 0,89750 | EUR |

MECAM FUNDS

9. Bankguthaben/-verbindlichkeiten

Die Bankguthaben/-verbindlichkeiten bei der Depotbank teilten sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

| Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung | Währung | Gegenwert in Euro |
|--|----------|----------------------|
| 1.419,64 | CAD | 1.020,59 |
| 260.439,80 | CHF | 250.110,25 |
| -83,43 | DKK | -11,18 |
| 6.368.083,56 | EUR | 6.368.083,56 |
| 14.468,06 | GBP | 20.422,13 |
| 400.137,00 | JPY | 2.934,87 |
| 2.058,75 | NOK | 234,86 |
| 9.100,00 | SGD | 6.065,66 |
| 840.954,02 | USD | 754.760,38 |
| Summe | | 7.403.621,12 |

10. Terminkontrakte

Die Transaktionskosten der Futures werden als Einstandswert ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2015 bestanden folgende offene Positionen aus Termingeschäften:

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Verpflichtungen in Fondswährung | %-Anteil am Fondsvermögen |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------------|
| Verkauf | -25 | SMI FUTURE 09/15 | CHF | -2.110.582,93 | -4,71 |
| Verkauf | -25 | S&P 500 INDEX MINI FUT. 09/15 | USD | -2.304.792,68 | -5,14 |
| Verkauf | -3 | DAX FUTURE 09/15 | EUR | -825.112,50 | -1,84 |
| Verkauf | -39 | EURO STOXX 50 IND.FUT. 09/15 | EUR | -1.340.040,00 | -2,99 |
| Summe Verkäufe | | | | -6.580.528,11 | -14,68 |
| Kauf | 25 | FX-FUTURE EUR/USD 03/15 | USD | 3.128.926,55 | 6,98 |

Entwicklung des Fondsvermögens

| | Teilfondsvermögen | Nettoinventarwert pro Anteil Anteilklasse B | Nettoinventarwert pro Anteil Anteilklasse BX |
|-------------------------------------|--------------------|---|--|
| MECAM FUNDS GLOBAL Selection | | | |
| 31. Dezember 2012 | EUR 29.359.156,28 | EUR 112,74 | |
| 31. Dezember 2013 | EUR 34.258.650,27 | EUR 127,39 | |
| 31. Dezember 2014 | EUR 40.425.208,03 | EUR 141,04 | EUR 1.023,61 |
| 30. Juni 2015 | EUR 44.847.888,29 | EUR 145,26 | EUR 1.056,66 |

Allgemeine Informationen für den Anleger

Hinweis für den Anleger in Deutschland

Widerrufsrecht gemäß § 126 InvG

Erfolgt der Kauf von Investmentanteilen durch mündliche Verhandlungen außerhalb der ständigen Geschäftsräume desjenigen, der die Anteile verkauft oder den Verkauf vermittelt hat, so kann der Käufer seine Erklärung über den Kauf binnen einer Frist von zwei Wochen der ausländischen Investmentgesellschaft gegenüber schriftlich widerrufen (**Widerrufsrecht**); dies gilt auch dann, wenn derjenige, der die Anteile verkauft oder den Verkauf vermittelt, keine ständigen Geschäftsräume hat. Handelt es sich um ein **Fernabsatzgeschäft** i. S. d. § 312b des Bürgerlichen Gesetzbuchs, so ist bei einem Erwerb von Finanzdienstleistungen, deren Preis auf dem Finanzmarkt Schwankungen unterliegt (§ 312d Abs. 4 Nr. 6 BGB), ein Widerruf ausgeschlossen.

Zur Wahrung der Frist genügt die rechtzeitige Absendung der Widerrufserklärung. Der Widerruf ist gegenüber der VPB Finance S.A., 26, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg schriftlich unter Angabe der Person des Erklärenden einschließlich dessen Unterschrift zu erklären, wobei eine Begründung nicht erforderlich ist.

Die Widerrufsfrist beginnt erst zu laufen, wenn die Durchschrift des Antrags auf Vertragsabschluss dem Käufer ausgehändigt oder ihm eine Kaufabrechnung übersandt worden ist und darin eine Belehrung über das Widerrufsrecht wie die vorliegende enthalten ist.

Ist der Fristbeginn streitig, trifft die Beweislast den Verkäufer.

Das Recht zum Widerruf besteht nicht, wenn der Verkäufer nachweist, dass entweder der Käufer die Anteile im Rahmen seines Gewerbebetriebes erworben hat oder er den Käufer zu den Verhandlungen, die zum Verkauf der Anteile geführt haben, auf Grund vorhergehender Bestellung gemäß § 55 Abs. 1 der Gewerbeordnung aufgesucht hat.

Ist der Widerruf erfolgt und hat der Käufer bereits Zahlungen geleistet, so ist die ausländische Investmentgesellschaft verpflichtet, dem Käufer, gegebenenfalls Zug um Zug gegen Rückübertragung der erworbenen Anteile, die bezahlten Kosten und einen Betrag auszuführen, der dem Wert der bezahlten Anteile am Tage nach dem Eingang der Widerrufserklärung entspricht.

Auf das Recht zum Widerruf kann nicht verzichtet werden.

Weitere Informationen

Dieser Bericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des Fonds. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen ungeprüften Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datum als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Folgende Dokumente können am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei allen Zahlstellen während der normalen Bürozeiten eingesehen bzw. kostenlos angefordert werden:

- Verkaufsprospekt (einschließlich Verwaltungs- und Sonderreglement);
- KIID;
- Satzung der Verwaltungsgesellschaft;
- Depotbank- und Zahlstellenvertrag;
- Anlageberatungsvertrag; und
- Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds.