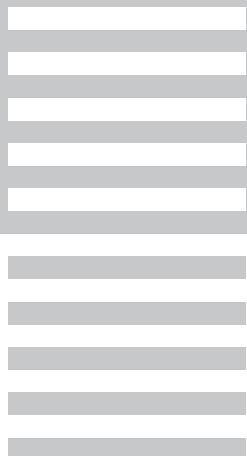




**Volksbank
Mittelhessen**

www.vb-mittelhessen.de



VR Anlage

Teilfonds: VR Anlage - Exclusiv

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

**Halbjahresbericht
zum 31. Juli 2015**

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B-82183

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

Inhalt

Geographische Länderaufteilung des Teilfonds VR Anlage - Exclusiv	Seite 2
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds VR Anlage - Exclusiv	Seite 2
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds VR Anlage - Exclusiv	Seite 3
Vermögensaufstellung des Teilfonds VR Anlage - Exclusiv zum 31. Juli 2015	Seite 4
Zu- und Abgänge des Teilfonds VR Anlage - Exclusiv vom 1. Februar 2014 bis 31. Juli 2015	Seite 9
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Juli 2015	Seite 11
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 14

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und 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.

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

VR Anlage - Exclusiv

Halbjahresbericht
1. Februar 2015 - 31. Juli 2015

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Anteilkasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0M9ZE
ISIN-Code:	LU0336601892
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmearabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	75,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung

Luxemburg	51,14 %
Irland	14,65 %
Deutschland	8,07 %
Frankreich	4,24 %
Großbritannien	5,44 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,79 %
Wertpapiervermögen	84,33 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	24,90 %
Bankverbindlichkeiten	-8,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,23 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	84,33 %
Wertpapiervermögen	84,33 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	24,90 %
Bankverbindlichkeiten	-8,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,23 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

VR Anlage - Exclusiv

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Juli 2015

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.004.054,03)	26.926.477,56
Bankguthaben	7.952.617,74
Forderungen aus Absatz von Anteilen	<u>10.320,75</u>
	34.889.416,05
Bankverbindlichkeiten	-2.555.492,93
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-28,64
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-240,00
Zinsverbindlichkeiten	-259,52
Verbindlichkeiten aus Wertpapierge schäften	-350.010,58
Sonstige Passiva *	<u>-52.443,88</u>
	-2.958.475,55
Netto-Teilfondsvermögen	<u>31.930.940,50</u>
Umlaufende Anteile	416.104,164
Anteilwert	76,74 EUR

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

VR Anlage - Exclusiv

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*				
							EUR	NTFV*				
Investmentfondsanteile**												
Deutschland												
DE000DWS1UQ9	DWS Covered Bond Fund	EUR	7.886	0	7.886	56,6900	447.057,34	1,40				
DE0008491069	UniEuroRenta	EUR	25.267	0	25.267	67,9600	1.717.145,32	5,37				
DE0005326599	Unilnstitutional Premium Corporate Bonds	EUR	4.174	0	4.174	58,1900	242.885,06	0,76				
DE0009750133	UnionGeldmarktFonds	EUR	3.499	0	3.499	49,1800	172.080,82	0,54				
							2.579.168,54	8,07				
Frankreich												
FR0010655738	Amundi ETF MSCI Nordic UCITS ETF	EUR	527	0	527	343,6400	181.098,28	0,57				
FR0000978371	AXA IM Euro Liquidity	EUR	6	0	6	45.129,5531	270.777,32	0,85				
FR0007078811	Metropole Gestion Metropole Selection	EUR	469	0	469	649,0300	304.395,07	0,95				
FR0010757831	Syquant Capital - Helium Opportunites	EUR	317	0	317	1.272,4400	403.363,48	1,26				
FR0010644674	UBAM Convertibles Euro 10-4	EUR	105	0	105	1.868,8200	196.226,10	0,61				
							1.355.860,25	4,24				
Großbritannien												
GB0033874768	First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund	GBP	33.372	0	33.372	5,2061	248.339,01	0,78				
GB00B03KP231	J O Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Equity Income Fund	GBP	137.707	0	137.707	1,8710	368.281,59	1,15				
IE0032904330	J O Hambro Capital Management Umbrella Fund Plc. - Euro A Shs Fund	EUR	77.571	0	77.571	3,4110	264.594,68	0,83				
IE00B241FC99	Legg Mason Global Funds Plc. - ClearBridge U.S. Aggressive Growth Fund	USD	1.805	0	1.805	218,1200	360.438,16	1,13				
IE00BLP5S791	Old Mutual Dublin Funds Plc. - Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund	EUR	335.674	0	335.674	1,4711	493.810,02	1,55				
							1.735.463,46	5,44				
Irland												
IE0004766675	Comgest Growth Plc. - Europe	EUR	22.319	0	22.319	21,2500	474.278,75	1,49				
IE00B5L6ZZ16	GAM Star Fund PLC - Capital Appreciation US Equity	USD	10.035	0	10.035	16,9367	155.598,08	0,49				
IE00B3VHWQ03	GLG Investments VI Plc. - European Alpha Alternative UCITS	EUR	3.191	0	3.191	121,4300	387.483,13	1,21				
IE00B5429P46	GLG Investments VI Plc. - European Equity Alternative	EUR	637	0	637	113,5000	72.299,50	0,23				
IE00BD616X26	GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative	EUR	3.164	0	3.164	95,0200	300.643,28	0,94				
DE000AOJ2060	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	7.988	0	7.988	36,7700	293.718,76	0,92				

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Februar 2015 bis 31. Juli 2015 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.


VR Anlage - Exclusiv
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
							EUR	
Irland (Fortsetzung)								
IE00BCCW0T67	Muzinich Funds - Emerging Markets Short Duration Fund	EUR	2.041	0	2.041	103,9900	212.243,59	0,66
IE0033758917	Muzinich Funds - Enhanced Yield Short-Term Fund	EUR	6.049	0	6.049	153,7500	930.033,75	2,91
IE00B6VHBN16	PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Capital Securities Fund	EUR	71.809	0	71.809	12,1200	870.325,08	2,73
IE00B80G9288	PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Income Fund	EUR	71.530	0	71.530	12,2700	877.673,10	2,75
IE00BH7Y7M45	Russell Investment Co plc - Acadian Emerging Markets Equity UCITS II	USD	8.550	0	8.550	13,2500	103.714,64	0,32
							4.678.011,66	14,65
Luxemburg								
LU0011963674	Aberdeen Global - Japanese Equity Fund	JPY	43.872	0	43.872	478,3629	154.547,54	0,48
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities	EUR	1.566	0	1.566	227,5800	356.390,28	1,12
LU0706717518	Allianz Global Investors Fund - Allianz Advanced Fixed Income Euro	EUR	280	0	280	1.096,1900	306.933,20	0,96
LU0272941112	Amundi Funds - Absolute Volatility Euro Equities	EUR	185	0	185	1.397,4900	258.535,65	0,81
LU0194345913	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	EUR	5.790	0	5.790	163,1400	944.580,60	2,96
LU0800573429	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	5.079	0	5.079	108,7300	552.239,67	1,73
LU0072462186	BlackRock Global Funds - European Value Fund	EUR	5.462	0	5.462	69,1500	377.697,30	1,18
LU0411704413	BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Strategies Fund	EUR	2.991	0	2.991	130,5900	390.594,69	1,22
LU0628638388	BNY Mellon Compass Fund - Euro Credit Short Duration Fund	EUR	32.424	0	32.424	9,7200	315.161,28	0,99
LU0145654009	Deutsche Invest I - Euro-Gov Bonds	EUR	3.186	0	3.186	188,0500	599.127,30	1,88
LU0145657366	Deutsche Invest I Euro Bonds Short	EUR	6.108	0	6.108	152,2500	929.943,00	2,91
LU0332316016	East Capital Lux - Balkan Fund	EUR	10.639	0	10.639	10,4799	111.495,66	0,35
LU1155061614	Exane Funds 1 - Exane Archimedes Fund Cl. E	EUR	45	0	45	10.151,5100	456.817,95	1,43
LU0195949473	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund	EUR	5.760	0	5.760	45,4900	262.022,40	0,82
LU0029875118	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Growth Fund	USD	9.115	0	9.115	27,4900	229.397,92	0,72
LU0490769915	Gartmore SICAV - United Kingdom Absolute Return	EUR	58.558	0	58.558	6,8179	399.242,59	1,25
LU0997480107	Generali Investments SICAV - European Recovery Equity Fund	EUR	2.956	0	2.956	100,5310	297.169,64	0,93

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.


VR Anlage - Exclusiv
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
							EUR	
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU0451950587	Henderson Horizon - Euro Corporate Bond Fund	EUR	2.127	0	2.127	150,7700	320.687,79	1,00
LU1061566979	Ignis Global Funds - Absolute Return Government Bond Fund	EUR	0	799.140	199.960	0,9556	191.081,78	0,60
LU0243957825	Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	54.250	0	54.250	17,2596	936.333,30	2,93
LU0406668342	JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	2.906	0	2.906	113,7900	330.673,74	1,04
LU0189453631	Julius Bär Multibond - ABS Fund	EUR	2.110	0	2.110	110,0600	232.226,60	0,73
LU0260086037	Jupiter Global Fund - European Growth Mutual Fund	EUR	16.622	0	16.622	37,9600	630.971,12	1,98
LU0522256634	Jupiter JGF - Global Convertibles	EUR	15.954	0	15.954	12,6500	201.818,10	0,63
LU0210002647	LO Funds - Absolute Return Bond	EUR	32.730	0	32.730	11,8009	386.243,46	1,21
LU0394778749	LO Funds - Convertible Bond Asia USD	USD	49.432	0	49.432	15,5575	704.054,13	2,20
LU0623725164	Man Umbrella SICAV - Man Convertibles Global	EUR	2.140	0	2.140	130,4900	279.248,60	0,87
LU0360491038	Morgan Stanley Investment Funds - Diversified Alpha Plus Fund	EUR	9.452	0	9.452	33,8400	319.855,68	1,00
LU0935232610	Natixis AM Funds - Seeyond Volatility Equity Strategies	EUR	2	0	2	50.468,9500	100.937,90	0,32
LU0747315207	NN (L) SICAV - Euro Covered Bond	EUR	18	0	18	5.990,5400	107.829,72	0,34
LU0539144625	Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	18.422	0	18.422	13,0200	239.854,44	0,75
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund	USD	2.256	0	2.256	163,1000	336.861,30	1,05
LU0263854829	Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Acc.)	EUR	877	0	877	195,0600	171.067,62	0,54
LU0133660984	Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	EUR	31.824	0	31.824	10,2100	324.923,04	1,02
LU0229385769	Pioneer Funds - Euro Corporate Short-Term	EUR	118	0	118	1.279,0800	150.931,44	0,47
LU0307383066	Pioneer Funds - European Potential	EUR	185	0	185	1.596,6400	295.378,40	0,93
LU0425027157	Robeco Capital Growth - Robeco Investment Grade Corporate Bonds	EUR	2.253	0	2.253	113,0700	254.746,71	0,80
LU0273643493	RWC Funds SICAV - RWC Global Convertibles Fund	EUR	230	0	230	1.552,9900	357.187,70	1,12
LU1078767826	Schroder International Selection Fund - EURO Corporate Bond	EUR	14.955	0	14.955	21,7200	324.822,60	1,02
LU0765417018	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund	EUR	4.825	0	4.825	110,4300	532.824,75	1,67
LU0132667782	UBAM - Europe Equity	EUR	473	0	473	468,0100	221.368,73	0,69
LU0200666799	Unilnstitutional Convertibles Protect	EUR	7.280	0	7.280	78,2300	569.514,40	1,78
LU0509230370	Unilnstitutional Euro Liquidity	EUR	19	0	19	9.723,2900	184.742,51	0,58
LU0262776809	UniOpti4	EUR	2.633	0	2.633	100,4800	264.563,84	0,83
LU0247467987	UniReserve: Euro-Corporates	EUR	2.473	0	2.473	42,4200	104.904,66	0,33
LU0462885301	XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	1.007	303	1.018,5000	308.605,50	0,97
							16.326.156,23	51,14

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.


VR Anlage - Exclusiv
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert	%-Anteil vom EUR	NTFV*
Vereinigte Staaten von Amerika									
IE00B6TYHG95	Wellington Management Portfolios Dublin Plc. - Strategic European Equity Port	EUR	12.066	0	12.066	20,8700	251.817,42	0,79	
Investmentfondsanteile**									
Wertpapiervermögen									
Terminkontrakte									
Long-Positionen									
EUR									
Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future September 2015				28	0	28	-2.520,00	-0,01	
Long-Positionen									
Short-Positionen									
EUR									
Dow Jones STOXX 600 Utilities Index Future September 2015				0	19	-19	2.280,00	0,01	
Short-Positionen									
Terminkontrakte									
Bankguthaben - Kontokorrent									
Bankverbindlichkeiten									
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten									
Netto-Teilfondsvermögen in EUR									

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Februar 2015 bis 31. Juli 2015 nicht bezahlt.

 VR Anlage - Exclusiv

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen	%-Anteil vom EUR NTFV*
Long-Positionen			
EUR			
Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future September 2015	28	309.260,00	0,97
		<hr/>	<hr/>
		309.260,00	0,97
Long-Positionen		<hr/>	<hr/>
		309.260,00	0,97
Short-Positionen			
EUR			
Dow Jones STOXX 600 Utilities Index Future September 2015	-19	-305.710,00	-0,96
		<hr/>	<hr/>
		-305.710,00	-0,96
Short-Positionen		<hr/>	<hr/>
Terminkontrakte		<hr/>	<hr/>
		3.550,00	0,01

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen


VR Anlage - Exclusiv
Zu- und Abgänge vom 1. Februar 2015 bis 31. Juli 2015

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile*				
Deutschland				
DE000A1C5D13	ACATIS - GANE VALUE EVENT FONDS UI	EUR	0	133
DE000A0KFUX6	First Private Wealth	EUR	0	20.630
DE000A0H1AG2	Metzler Wertsicherungsfonds 93	EUR	0	13.707
Frankreich				
FR0011844125	Oddo Asset Management-Oddo Bonds Target 2018	EUR	0	148
Großbritannien				
GB00B1VMD022	M&G Optimal Income Fund	EUR	0	81.117
Irland				
DE000A1W4WD7	iShares IV-DL S.D.H.Y.C.Bd UC.	EUR	6.660	6.660
IE0031442068	iShares PLC - iShares S&P 500 UCITS ETF [Dist]	EUR	0	76.750
Liechtenstein				
LI0227305906	Plenum CAT Bond Fund	EUR	0	19.965
Luxemburg				
LU0417273223	Allianz Volatility Strategy	EUR	0	715
LU0990655838	Assenagon Credit SubDebt and CoCo	EUR	0	1.018
LU0337414139	Bantleon Opportunities S	EUR	0	4.245
LU0488316729	ComStage-HSI UCITS ETF	EUR	28.970	28.970
LU0274211480	db x-trackers - DAX ETF	EUR	10.900	23.881
LU0524480265	db x-trackers II - iBoxx Sovereign Euro ETF	EUR	0	6.752
LU0860362408	ECM Credit Fund SICAV - Absolute Return Credit Fund	EUR	0	1.451
LU0841179350	Ethna - AKTIV SIA-A	EUR	0	2.745
LU0600008758	Goldman Sachs Global Strategic Income Bond Portfolio	EUR	0	9.013
LU0912262358	Helium Fund - Helium Performance	EUR	0	1.403
LU0432616810	Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	0	54.326
LU0289470972	JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity	EUR	0	8.346
LU0529497850	Julius Baer Multistock - Absolute Return Europe Equity Fund	EUR	0	16.760
LU0885895564	Nordea 1 SICAV - European Cross Credit Fund	EUR	0	7.728
LU0500137822	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	0	43.408
LU0363630616	Pioneer Funds - Absolute Return Bond	EUR	0	903
LU0271667684	Pioneer Funds - Absolute Return Currencies	EUR	0	455
Zertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000DG14579	DZ BANK AG/DAX Performance-Index Zert. v.14(2015)	EUR	3.600	3.600
DE000DG4ZUQ1	DZ BANK AG/DAX Performance-Index Zert. v.15(2015)	EUR	5.100	5.100
Europäische Gemeinschaft				
DE000DZX2336	DZ BANK AG/Euro Stoxx 50 Zert. v.14(2015)	EUR	0	25.400

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Februar 2015 bis 31. Juli 2015 nicht bezahlt.

 VR Anlage - Exclusiv

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Juli 2015 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,6996
Japanischer Yen	JPY	1	135,7947
Norwegische Krone	NOK	1	8,9201
US-Dollar	USD	1	1,0923

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Juli 2015

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „VR Anlage“ wurde auf Initiative der Volksbank Mittelhessen eG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 1. März 2008 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 21. April 2008 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 16. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds VR Anlage ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in Form eines Umbrella-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 Luxemburg-Strassen. 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 14. November 2013 in Kraft und wurde am 11. Dezember 2013 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

Da der Fonds VR Anlage zum 31. Januar 2015 aus nur einem Teifonds, dem VR Anlage - Exclusiv, besteht, ist die Zusammensetzung des Netto-Teifondsvermögens des VR Anlage - Exclusiv gleichzeitig die konsolidierte, obengenannte Aufstellung des Fonds VR Anlage.

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 der 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 („Teifondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teifondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank 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 für einzelne Teifonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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 Satz 1 dieser Ziffer 3 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.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teifonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teifonds („Netto-Teifondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teifonds geteilt.
5. 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 jeweiligen Teifonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teifondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörsche 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.
 - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörsche amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen wird), 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Juli 2015

- 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 und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein 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 jeweilige Teifondswährung 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 entsprechende Teifondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Das jeweilige Netto-Teifondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teifonds gezahlt wurden.
6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teifonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teifonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teifonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilkasse 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 vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. 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 Depotbank 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.

Damit wird 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 findet im März 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wird 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 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10 % zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögensteuer abgeschafft.

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 lassen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Juli 2015

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger des jeweiligen Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. August 2015 wurde die Verwaltung des Fonds von der bisherigen Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen, auf die Union Investment Luxembourg S.A., 308, route d'Esch, L-1471 Luxemburg übertragen.

Im Zuge des Wechsels der Verwaltungsgesellschaft fand eine Änderung des Umbrella-Fonds-Namens von bisher „VR Anlage“ in „VBMH Vermögen“ statt. Der Teilfonds „VR Anlage - Exclusiv“ wird unter dem Namen „VBMH VermögensBasis“ fortgeführt.

Weitere in diesem Zusammenhang vorgenommene Änderungen können auf der unter www.ipconcept.com abrufbaren Internetseite eingesehen werden.

Der aktualisierte Verkaufsprospekt, nebst Verwaltungs- und Sonderreglement, sowie die aktuellen und zum Änderungsstichtag gültigen wesentlichen Anlegerinformationen des Teilfonds sind seit dem 1. August 2015 bei den Zahl- und Vertriebsstellen, der Depotbank sowie der neuen Verwaltungsgesellschaft Union Investment Luxembourg S.A., 308, route d'Esch, L-1471 Luxemburg kostenlos erhältlich.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung (bis zum 31. Juli 2015)*

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen R.C.S. Luxembourg B-82183
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Nikolaus Rummel Michael Borelbach
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender:	Ralf Bringmann <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglied:	Julien Zimmer <i>Generalbevollmächtigter Investmentfonds</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebsstelle Bundesrepublik Deutschland	Volksbank Mittelhessen eG Schiffenberger Weg 110 D-35394 Gießen
Informationsstellen Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Anlageberater	Volksbank Mittelhessen eG Schiffenberger Weg 110 D-35394 Gießen
Abschlussprüfer des Fonds	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 7, rue Gabriel Lippmann Parc d'activite Syrdall 2 L-5365 Munsbach

* Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

