

# **C&P FUNDS**

Investmentgesellschaft mit Variablem Kapital

Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum

30. Juni 2017

**INHALT**

STRUKTUR UND VERWALTUNG .....	3
INFORMATION FÜR DIE ANTEILSINHABER.....	5
BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS .....	6
GESAMTAUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS.....	10
GESAMTAUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS .....	11
C&P FUNDS ClassiX.....	12
AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS.....	12
ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS.....	13
ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE UND DES NETTOINVENTARWERTES PRO ANTEIL.....	14
ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE .....	15
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN .....	17
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN .....	18
C&P FUNDS QuantiX.....	19
AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS.....	19
ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS.....	20
ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE UND DES NETTOINVENTARWERTES PRO ANTEIL.....	21
ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE .....	22
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN .....	26
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN .....	27
ANMERKUNGEN ZU DEN FINANZAUFSTELLUNGEN .....	28

## STRUKTUR UND VERWALTUNG

### INVESTMENTGESELLSCHAFT

C&P Funds, SICAV  
20, Boulevard Emmanuel Servais  
L-2535 Luxemburg  
R.C.S. B76.126

### VERWALTUNGSRAT

Thomas Deutz  
Verwaltungsratspräsident

Marcel Creutz  
Verwaltungsratsmitglied

Yves Creutz  
Verwaltungsratsmitglied

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Creutz & Partners  
Global Asset Management S.A.  
61, Gruuss-Strooss  
L-9991 Weiswampach

### VERWALTUNGSRAT

Marcel Creutz  
Verwaltungsratspräsident

Lars Soerensen  
Stellvertretender Verwaltungsratspräsident

Yves Creutz  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Gaëtane Creutz  
Verwaltungsratsmitglied

Thomas Deutz  
Verwaltungsratsmitglied

### ANLAGEVERWALTER FÜR C&P Funds ClassiX

Creutz & Partners  
Global Asset Management S.A.  
61, Gruuss-Strooss  
L-9991 Weiswampach

### ANLAGEVERWALTER FÜR C&P Funds QuantiX

Vector Asset Management S.A.  
370, route de Longwy  
L-1940 Luxemburg

### FONDSMANAGER

Lars Soerensen, Yves Creutz  
Verwaltungsratsmitglieder  
Creutz & Partners  
Global Asset Management S.A.  
61, Gruuss-Strooss  
L-9991 Weiswampach

### ADMINISTRATOR, TRANSFER- UND REGISTERSTELLE

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)  
20, Boulevard Emmanuel Servais  
L-2535 Luxemburg

### VERWAHRSTELLE

Edmond de Rothschild (Europe)  
20, Boulevard Emmanuel Servais  
L-2535 Luxemburg

### ABSCHLUSSPRÜFER

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

## STRUKTUR UND VERWALTUNG (Fortsetzung)

### VERTRIEBSSTELLEN

C&P Funds, SICAV  
20, Boulevard Emmanuel Servais  
L-2535 Luxemburg

Creutz & Partners  
Global Asset Management S.A.  
61, Gruuss-Strooss  
L-9991 Weiswampach

### ZAHLSTELLEN

LUXEMBURG  
C&P Funds, SICAV  
20, Boulevard Emmanuel Servais  
L-2535 Luxemburg

DEUTSCHLAND  
Marcard, Stein & Co. AG  
Ballindamm 36  
D-20095 Hamburg

BELGIEN  
Edmond de Rothschild (Europe)  
Niederlassung Belgien  
Avenue Louise 480 Bte 16A  
B-1050 Brüssel

### INFORMATIONSTELLEN

LUXEMBURG  
Creutz & Partners  
Global Asset Management S.A.  
61, Gruuss-Strooss  
L-9991 Weiswampach  
Tel. +352/978 22 11  
[info@creutz-partners.com](mailto:info@creutz-partners.com)  
[www.creutz-partners.com](http://www.creutz-partners.com)

DEUTSCHLAND  
Marcard, Stein & Co. AG  
Ballindamm 36  
D-20095 Hamburg

## INFORMATION FÜR DIE ANTEILSINHABER

Die in diesem Bericht genannten C&P Funds ClassiX und C&P Funds QuantiX sind zurzeit die einzigen Teilfonds des C&P Funds, einem Umbrellafonds in der Rechtsform einer SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) nach Luxemburger Recht.

### **Verkaufsprospekte**

Der Kauf von Anteilen der Teilfonds erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen Prospekts und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Der Verkaufsprospekt ist nur in seiner deutschen Fassung rechtsverbindlich. Die weiteren Sprachen dienen lediglich der Information.

### **Ausgabe- und Rücknahmepreise**

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Anteilsinhaber können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z. B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, usw.) veröffentlicht.

### **Nettoinventarwert pro Anteil**

Der Wert des Anteils jedes Teilfonds wird an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg berechnet.

Die Nettoinventarbewertung des Halbjahresberichts zum 30. Juni 2017 beruht auf der Nettoinventarwertberechnung des letzten Bewertungstages des Berichtszeitraums, d.h. zum 30. Juni 2017.

### **Risikomanagementmethode**

Die Verwaltungsgesellschaft erfüllt die gesetzlichen Anforderungen an das Risikomanagement der jeweiligen Teilfonds durch Anwendung der folgenden Methode: „Ansatz über die Verbindlichkeiten“ (commitment approach).

## BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS\*

**Lars Soerensen,  
Creutz & Partners Global Asset Management S.A.,  
Fondsmanager**

### **C&P Funds ClassiX**

Im 1. Halbjahr 2017 war die Stimmung an den internationalen Finanzmärkten insgesamt positiv. Der Ausgang der Wahlen in Frankreich und den Niederlanden unterstützen diesen Trend. Die radikalen Parteien in beiden Ländern schafften den befürchteten Regierungswechsel nicht. Die US Regierung unter Donald Trump vermochte mit ihrer bisherigen Politik nicht zu überzeugen. Die Andeutungen der Europäischen Zentralbank, über eine mögliche Zinswende in der Eurozone in den nächsten Monaten, schwächten den Wert des US-Dollar gegenüber dem EURO ab.

Die Entwicklung einzelner Branchen entwickelte sich im 1. Halbjahr 2017 sehr unterschiedlich. Die Kurse der Aktien in den Bereichen Konsum, Nahrungsmittel und Technologie zogen weiter an. Das Fondsmanagement nutzte dies zu Gewinnmitnahmen in: Apple, Bang&Olufsen, Beiersdorf, Colgate Palmolive, Danone, Johnson & Johnson, L'Oreal, Microsoft, Philip Morris, Tesla und Unilever. Dagegen kam es bei den Preisen für Rohstoffe und Energie zu Rückgängen, dies beeinflusste die Kursentwicklung der Titel dieser Sektoren negativ. ArcelorMittal wurden daraufhin wieder aufgestockt. Die Position Toyota konnte das Fondsmanagement auf ermäßigtem Niveau zukaufen. Die Aktie der amerikanischen Supermarktkette Whole Foods Market wurde, nach der angekündigten Übernahme durch Amazon, komplett mit Gewinn verkauft.

Der C&P Funds ClassiX verringerte sich im 1. Halbjahr 2017 um 0,63 %.

Der C&P Funds ClassiX ist zum 30.06.2017 zu 90,37 % in Aktien investiert. Der US-Dollar bildet dabei den Schwerpunkt im Währungsbereich.

Die stabile Weltwirtschaft sollte auch im 2. Halbjahr 2017 die internationalen Aktienmärkte unterstützen. In den Bereichen Energie und Rohstoffe sieht das Fondsmanagement aufgrund der niedrigen Bewertungen Aufholpotenzial und behält deshalb die hohe Gewichtung in diesen Sektoren bei.

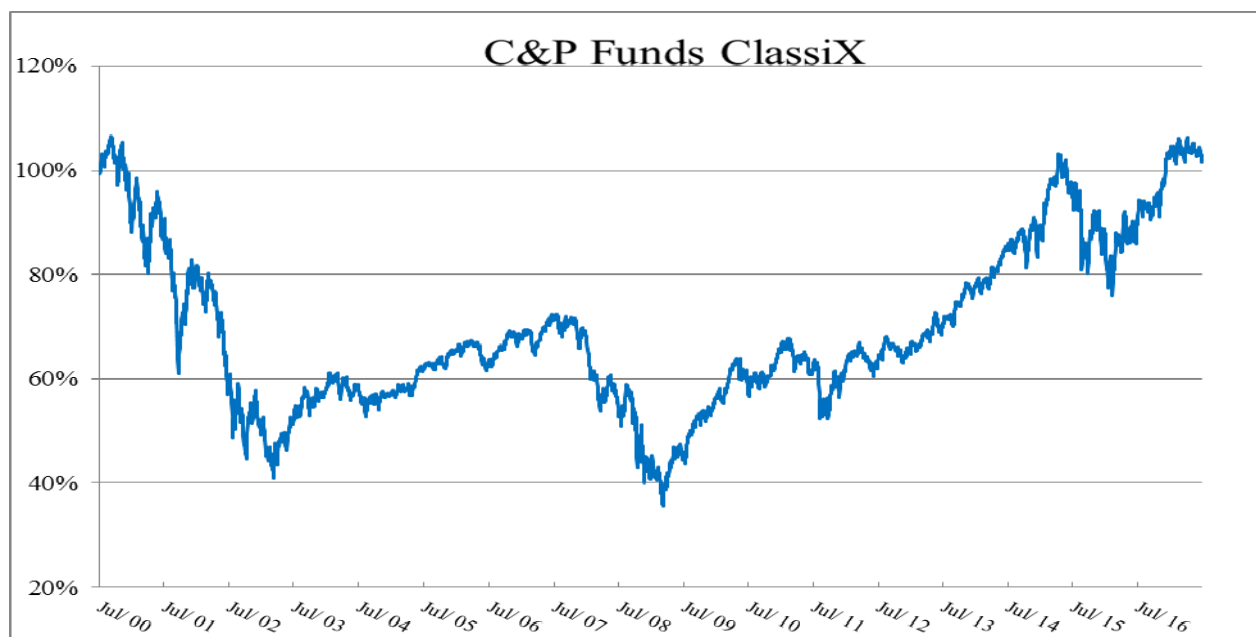
Der C&P Funds ClassiX investiert grundsätzlich in Blue Chips, die Aktien der global engagierten größten Unternehmen der Welt. Diese Unternehmen sind wesentliche Bestandteile der repräsentativen Branchen- und Länderindizes, die symbolhaften Charakter für die Wirtschaft ganzer Regionen einnehmen.

---

\*Rechtlicher Hinweis: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Renditen.

**BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS\* (FORTSETZUNG)**

C&P Funds ClassiX  
Wertentwicklung seit Auflegung



C&P Funds ClassiX  
Wertentwicklung des Teilfonds über verschiedene Anlagezeiträume in %  
Stand: 30.06.2017

Teilfonds	Anlagezeitraum			
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
C&P Funds ClassiX	12,48	19,73	62,86	41,19

C&P Funds ClassiX  
Die größten Einzelpositionen im Teilfonds

% - Anteil		% - Anteil	
BHP Billiton	7,77	TechnipFMC	3,46
Novo Nordisk	7,61	Johnson & Johnson	3,38
BASF	4,70	Procter & Gamble	3,33
Novartis	4,24	Nestle	3,33
Royal Dutch Shell	4,05	Rio Tinto	3,22

\* Die Angaben und Vergleiche beziehen sich auf die Vergangenheit und lassen nicht unbedingt Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu.

## BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS\* (FORTSETZUNG)

**Werner Smets,  
Vector Asset Management S.A.,  
Anlageverwalter**

### **C&P Funds QuantiX**

In 2017 zeigte der MSCI All Countries-Index bisher eine ordentliche Entwicklung mit einer Rendite von etwa 3 % in der ersten Jahreshälfte. Im ersten Quartal war eine bemerkenswerte Verbesserung der Kennzahlen wie Unternehmensprofitabilität und Verbrauchervertrauen zu beobachten. Darüber hinaus sank das politische Risiko, da ein proeuropäischer Kandidat in Frankreich zum Präsidenten gewählt worden ist. Vor dem Hintergrund dieser positiven Neuigkeiten gewannen die Märkte etwa 5,3 % hinzu. Das zweite Quartal zeigte sich jedoch gegenüber den Euro-basierten Aktienanlegern weniger freundlich. Ein schwacher US-Dollar, politische Risiken in Großbritannien und die Neuigkeiten der Europäischen Zentralbank, die die Möglichkeit der Einschränkung des Geltungsbereichs des Programms zur quantitativen Lockerung in Betracht zog, trugen allesamt zu einem geringen Verlust (-2,2 %) bei, der sich in der zweiten Jahreshälfte zeigte.

Wenn wir uns die regionale Aufteilung der Gewinne anschauen, so wird deutlich, dass die Schwellenländer in der ersten Jahreshälfte 2017 die beste Entwicklung zeigten - sowohl auf Euro (+9,5 %) als auch auf lokale Währungen lautende Renditen. Die Verbesserung der Wachstumsaussichten in Kombination mit der US-Dollarschwäche waren die treibende Kraft für deren herausragenden Performance-Lauf. Eine enttäuschende Industrieproduktion und mäßige Verbraucherdaten aus China haben die Nachhaltigkeit der jüngsten Rallye der Schwellenländer jedoch infrage gestellt. Auf dem Weg in die zweite Jahreshälfte bleibt demnach abzuwarten, ob diese Region ihre führende Position auch weiterhin verteidigen kann. Denn letztlich folgt Europa (+6,7 %) in nicht allzu weitem Abstand. Die Vereinigten Staaten (+0,7 %) – oder vielmehr der US-Dollar – müssten andererseits einen erheblichen Aufschwung aufweisen, um die Drachenstaaten 2017 zu entthronen.

Mit einer Rendite von 7,09 % hatte der C&P Funds QuantiX bisher ein solides Jahr. Der C&P Funds QuantiX hat seine Benchmarks und die Vergleichsfonds um eine wesentliche Spanne geschlagen und hält derzeit Rang 12 der Morningstar-Kategorien im Hinblick auf ihre Renditen seit Jahresbeginn.

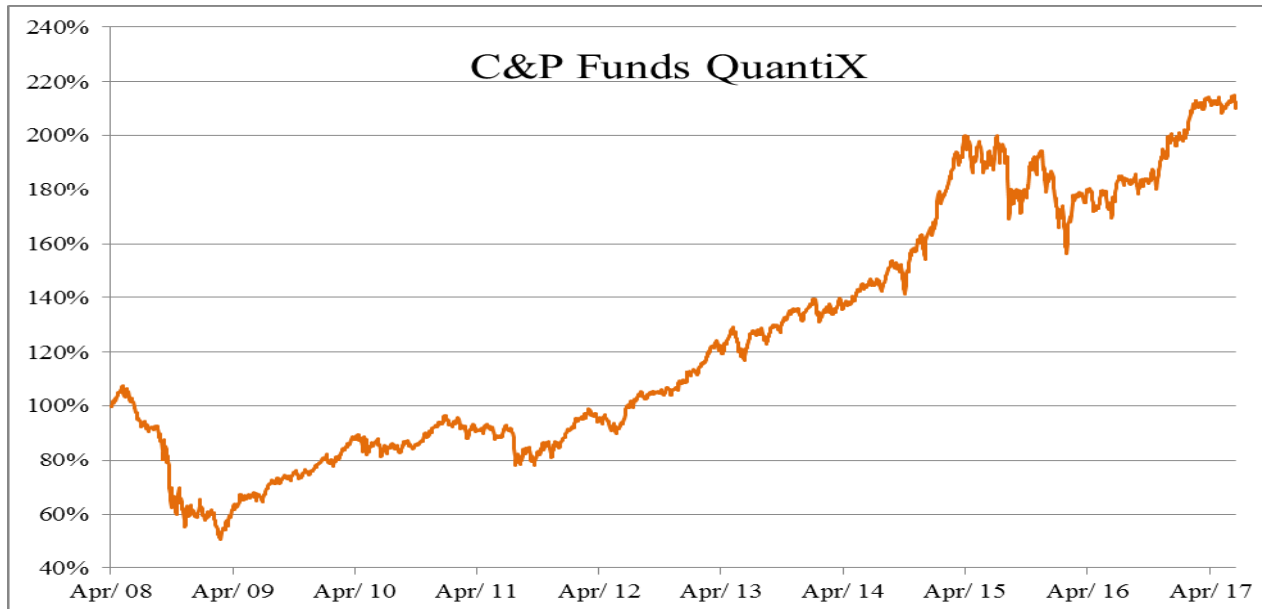
---

\*Rechtlicher Hinweis: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Renditen.



**BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS\* (FORTSETZUNG)**

C&P Funds QuantiX  
Wertentwicklung seit Auflegung



C&P Funds QuantiX  
Wertentwicklung des Teilfonds über verschiedene Anlagezeiträume in %  
Stand: 30.06.2017

Teilfonds	Anlagezeitraum			
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
C&P Funds QuantiX	19,24	45,01	120,80	-

C&P Funds QuantiX  
Top 4 Über- und Untergewichtete Sektoren und Märkte (Morning Star Klassifizierung)

Übergewichtete		Untergewichtete	
Sektoren	Märkte	Sektoren	Märkte
Technologie	Vereinigtes Königreich	Finanzdienstleistungen	Nordamerika
Gesundheitswesen	Asien – entwickelte Märkte	Defensive Konsumgüter	Europa – entwickelte Märkte
Konjunkturabhängige Konsumgüter	Europa – aufstrebende Märkte	Energie	Australasien
Versorger	Japan	Immobilien	Afrika/Nahost

\* Die Angaben und Vergleiche beziehen sich auf die Vergangenheit und lassen nicht unbedingt Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu.

**GESAMTAUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS**30. Juni 2017  
(in EUR)**VERMÖGENSWERTE**

Wertpapierbestand :	
- Einstandswert	258.911.537,30
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)	25.415.410,74
	<b>284.326.948,04</b>
Bankguthaben :	
- Sichtguthaben	25.075.177,75
Sonstige Vermögenswerte :	
- Forderungen aus Wertpapiergeschäften	47.887,49
- Dividendenforderungen	303.650,63
- Sonstige Aktiva	3.688,03
	<b>309.757.351,94</b>

**VERBINDLICHKEITEN**

Banküberziehung :	
- Sichtverbindlichkeiten	1.399.308,30
Sonstige Verbindlichkeiten :	
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	607.873,75
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen	567.377,52
- Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	428.631,36
- Sonstige Verbindlichkeiten	3.691,13
	<b>3.006.882,06</b>

**NETTOVERMÖGEN** **306.750.469,88**

**GESAMTAUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**  
 Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017  
 (in EUR)

<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<b>300.295.865,93</b>
<b>ERTRÄGE</b>	
Erträge aus Kapitalanlagen :	
- Dividenden, netto	4.414.295,79
Sonstige Erträge	31.956,96
	<b>4.446.252,75</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>	
Bankzinsen, netto	13.177,67
Gebühren :	
- Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	2.074.402,84
- Performance Fee	79.164,94
Sonstige Kosten :	
- Abonnementsteuer	77.252,37
- Sonstige Steuern	64.953,50
- Transaktionsgebühren	411.641,17
- Sonstige Aufwendungen	13.206,44
	<b>2.733.798,93</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>1.712.453,82</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus :	
- Anlageverkäufen	19.975.829,05
- Devisen- und Devisentermingeschäften	(554.932,84)
<b>REALISIERTES NETTOERGEBNIS</b>	<b>21.133.350,03</b>
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :	
- Kapitalanlagen	(13.648.658,16)
<b>NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>	<b>7.484.691,87</b>
<b>KAPITALVERÄNDERUNG</b>	
Ausgabe von Anteilen	20.129.256,24
Rücknahme von Anteilen	(21.159.344,16)
	<b>(1.030.087,92)</b>
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<b>306.750.469,88</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

---

**AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS**

30. Juni 2017  
(in EUR)

**VERMÖGENSWERTE**

Wertpapierbestand :	(s. Anmerk.)	
- Einstandswert		131.529.893,84
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		24.154.516,90
		<b>155.684.410,74</b>

Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		17.045.839,91

Sonstige Vermögenswerte :		
- Dividendenforderungen		114.916,62
		<b>172.845.167,27</b>

**VERBINDLICHKEITEN**

Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		302.865,00
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		276.158,19
		<b>579.023,19</b>

<b>NETTOTEILFONDSVERMÖGEN</b>		<b>172.266.144,08</b>
-------------------------------	--	-----------------------

<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>50,73</b>
<b>Anzahl der umlaufenden Anteile</b>		<b>3.395.540,1104</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS**

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

(in EUR)

<b>NETTOTEILFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>		<b>182.662.101,31</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Dividenden, netto		2.771.087,38
Sonstige Erträge		31.956,96
		<b>2.803.044,34</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Bankzinsen, netto		5.807,24
Gebühren :		
- Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	(s. Anmerk.)	1.203.924,06
Sonstige Kosten :		
- Abonnementsteuer	(s. Anmerk.)	43.840,28
- Transaktionsgebühren	(s. Anmerk.)	21.081,81
- Sonstige Aufwendungen		8.931,18
		<b>1.283.584,57</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>		<b>1.519.459,77</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Anlageverkäufen	(s. Anmerk.)	6.615.553,87
- Devisen- und Devisentermingeschäften		212.527,83
<b>REALISIERTES NETTOERGEBNIS</b>		<b>8.347.541,47</b>
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Kapitalanlagen		(9.228.311,73)
<b>NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>(880.770,26)</b>
<b>KAPITALVERÄNDERUNG</b>		
Ausgabe von Anteilen		5.676.780,76
Rücknahme von Anteilen		(15.191.967,73)
		<b>(9.515.186,97)</b>
<b>NETTOTEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>		<b>172.266.144,08</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

---

**ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE UND DES  
NETTOINVENTARWERTES PRO ANTEIL**

Datum	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Netto- teilfonds- vermögen	Währung	Netto- inventarwert pro Anteil
31.12.14	2.586.740,7458	114.538.875,12	EUR	44,28
31.12.15	3.640.892,5965	160.066.600,91	EUR	43,96
31.12.16	3.577.944,7836	182.662.101,31	EUR	51,05
30.06.17	3.395.540,1104	172.266.144,08	EUR	50,73

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE

30. Juni 2017

(in EUR)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettofondsvermögens
<b>BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>						
<b>AKTIEN</b>						
<b>AUSTRALIEN</b>						
1.000.000	SOUTH 32 LTD	GBP	1.191.782,61	1,59	1.810.830,82	1,05
	<b>SUMME AUSTRALIEN</b>		<b>1.191.782,61</b>		<b>1.810.830,82</b>	<b>1,05</b>
<b>CURAÇAO</b>						
50.000	SCHLUMBERGER LTD	USD	3.090.164,24	65,84	2.886.326,77	1,68
	<b>SUMME CURAÇAO</b>		<b>3.090.164,24</b>		<b>2.886.326,77</b>	<b>1,68</b>
<b>DÄNEMARK</b>						
150.000	BANG OLUFSEN AS -B-	DKK	1.521.661,64	109,00	2.199.043,72	1,28
350.000	NOVO NORDISK AS -B-	DKK	12.775.816,55	278,80	13.124.323,31	7,61
50.000	VESTAS WIND SYSTEMS AS - NOM AKT	DKK	1.206.567,65	601,00	4.041.667,51	2,35
	<b>SUMME DÄNEMARK</b>		<b>15.504.045,84</b>		<b>19.365.034,54</b>	<b>11,24</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>						
100.000	BASF SE - NOM AKT	EUR	7.154.147,21	81,09	8.109.000,00	4,70
20.000	BEIERSDORF AG	EUR	1.535.826,67	92,04	1.840.800,00	1,07
50.000	BMW AG	EUR	3.934.689,33	81,28	4.064.000,00	2,36
50.000	DAIMLER AG - NOM AKT	EUR	3.108.971,85	63,37	3.168.500,00	1,84
10.000	SIEMENS AG - NOM AKT	EUR	840.519,92	120,35	1.203.500,00	0,70
	<b>SUMME DEUTSCHLAND</b>		<b>16.574.154,98</b>		<b>18.385.800,00</b>	<b>10,67</b>
<b>FRANKREICH</b>						
10.000	DANONE	EUR	562.580,73	65,81	658.100,00	0,38
5.000	L'OREAL SA	EUR	655.551,10	182,40	912.000,00	0,53
100.000	TOTAL SA	EUR	3.943.531,45	43,29	4.328.500,00	2,51
	<b>SUMME FRANKREICH</b>		<b>5.161.663,28</b>		<b>5.898.600,00</b>	<b>3,42</b>
<b>GROßBRITANNIEN</b>						
1.000.000	BHP BILLITON PLC	GBP	14.113.067,22	11,76	13.393.314,73	7,77
500.000	BP PLC	GBP	2.877.187,31	4,43	2.521.496,50	1,46
150.000	RIO TINTO PLC	GBP	4.746.762,23	32,42	5.538.408,97	3,22
300.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	6.773.016,92	23,24	6.970.500,00	4,05
250.000	TECHNIPFMC USD	USD	7.762.936,68	27,20	5.962.035,86	3,46
	<b>SUMME GROßBRITANNIEN</b>		<b>36.272.970,36</b>		<b>34.385.756,06</b>	<b>19,96</b>
<b>IRLAND</b>						
30.000	MEDTRONIC HLD	USD	1.123.156,49	88,75	2.334.400,07	1,36
	<b>SUMME IRLAND</b>		<b>1.123.156,49</b>		<b>2.334.400,07</b>	<b>1,36</b>
<b>JAPAN</b>						
50.000	CANON INC	JPY	1.325.702,84	3.816,00	1.488.854,66	0,86
100.000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	386.259,21	754,80	588.987,16	0,34
50.000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.246.282,09	5.893,00	2.299.219,21	1,34
	<b>SUMME JAPAN</b>		<b>3.958.244,14</b>		<b>4.377.061,03</b>	<b>2,54</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettofondsvermögens
<b>KANADA</b>						
500.000	CAMECO CORP (CAD)	CAD	5.828.090,94	11,81	3.986.497,89	2,31
	<b>SUMME KANADA</b>		<b>5.828.090,94</b>		<b>3.986.497,89</b>	<b>2,31</b>
<b>LUXEMBURG</b>						
200.000	ARCELORMITTAL - REGISTERED	EUR	3.378.316,12	19,86	3.972.000,00	2,31
	<b>SUMME LUXEMBURG</b>		<b>3.378.316,12</b>		<b>3.972.000,00</b>	<b>2,31</b>
<b>NIEDERLANDE</b>						
10.000	HEINEKEN NV	EUR	474.037,51	85,13	851.300,00	0,49
30.000	UNILEVER NV - CERT OF SHS	EUR	974.608,61	48,32	1.449.600,00	0,85
	<b>SUMME NIEDERLANDE</b>		<b>1.448.646,12</b>		<b>2.300.900,00</b>	<b>1,34</b>
<b>SCHWEIZ</b>						
75.000	NESTLE SA - NOM AKT	CHF	3.188.428,47	83,45	5.730.144,20	3,33
100.000	NOVARTIS AG - NOM AKT	CHF	6.489.741,20	79,80	7.306.019,68	4,24
	<b>SUMME SCHWEIZ</b>		<b>9.678.169,67</b>		<b>13.036.163,88</b>	<b>7,57</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>						
10.000	AGCO CORP	USD	391.835,24	67,39	590.855,29	0,34
1.000	AMAZON.COM INC	USD	301.981,81	968,00	848.713,34	0,49
5.000	APPLE INC	USD	280.304,16	144,02	631.362,06	0,37
20.000	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	1.320.108,73	107,46	1.884.354,04	1,09
30.000	CHEVRON CORP	USD	2.195.705,78	104,33	2.744.202,36	1,59
30.000	COCA COLA CO	USD	722.616,42	44,85	1.179.694,01	0,68
20.000	COLGATE PALMOLIVE CO	USD	894.997,65	74,13	1.299.899,17	0,75
50.000	EXXON MOBIL CORP	USD	3.223.484,45	80,73	3.539.082,02	2,05
100.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	1.909.462,83	27,01	2.368.155,71	1,37
50.000	INTEL CORP	USD	838.265,09	33,74	1.479.110,96	0,86
50.000	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	2.962.038,71	132,29	5.799.395,03	3,38
10.000	KELLOGG CO	USD	434.265,71	69,46	609.004,43	0,35
10.000	MCDONALD'S CORP (USD)	USD	238.227,82	153,16	1.342.860,90	0,78
30.000	MICROSOFT CORP	USD	916.465,38	68,93	1.813.072,64	1,05
20.000	NIKE INC -B-	USD	310.791,49	59,00	1.034.588,58	0,60
10.000	PEPSICO INC	USD	494.713,23	115,49	1.012.581,65	0,59
30.000	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1.539.595,72	117,45	3.089.299,02	1,79
75.000	PROCTER & GAMBLE CO	USD	4.817.144,52	87,15	5.730.787,78	3,33
20.000	STARBUCKS CORP	USD	240.051,75	58,31	1.022.489,15	0,59
1.500	TESLA MOTORS INC	USD	270.288,31	361,61	475.573,19	0,28
30.000	WAL-MART STORES INC	USD	1.583.818,45	75,68	1.990.618,56	1,16
150.000	3-D SYSTEMS CORP DELAWARE	USD	2.434.325,80	18,70	2.459.339,79	1,43
	<b>SUMME VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>		<b>28.320.489,05</b>		<b>42.945.039,68</b>	<b>24,92</b>
	<b>SUMME AKTIEN</b>		<b>131.529.893,84</b>		<b>155.684.410,74</b>	<b>90,37</b>
	<b>SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>		<b>131.529.893,84</b>		<b>155.684.410,74</b>	<b>90,37</b>
	<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>		<b>131.529.893,84</b>		<b>155.684.410,74</b>	<b>90,37</b>
	Bankguthaben/(-überziehung)				17.045.839,91	9,90
	Sonstige Nettoteilfondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)				(464.106,57)	(0,27)
	<b>SUMME NETTOTEILFONDSVERMÖGEN</b>				<b>172.266.144,08</b>	<b>100,00</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.



---

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN  
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

30. Juni 2017

(in %)

<b>LAND</b>	<b>% des Netto- teifondsvermögens</b>
Vereinigte Staaten von Amerika	24,92
Großbritannien	19,96
Dänemark	11,24
Deutschland	10,67
Schweiz	7,57
Frankreich	3,42
Japan	2,54
Kanada	2,31
Luxemburg	2,31
Curaçao	1,68
Irland	1,36
Niederlande	1,34
Australien	1,05
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>90,37</b>
Sonstige Nettoteilfondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	9,63
<b>SUMME</b>	<b>100,00</b>

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN  
NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN**  
30. Juni 2017  
(in %)

<b>WIRTSCHAFTSSEKTOREN</b>	<b>% des Netto- teifondsvermögens</b>
Pharma- und Kosmetikindustrie	18,19
Bergbauindustrie	13,44
Erdöl	13,34
Straßenfahrzeuge	5,82
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	5,33
Diverse Konsumgüter	4,93
Chemie	4,70
Elektrotechnik und Elektronik	3,50
Diverse Dienstleistungen	3,46
Nichteisenmetalle	3,22
Elektronik und Halbleiter	3,00
Nahrungsmittel, Energie und Wasser	2,35
Tabak und Alkohol	2,28
Einzelhandel	1,65
Maschinen und Gerätebau	1,43
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,37
Internet und Software-Dienstleistungen	1,05
Textil- und Bekleidungsindustrie	0,60
Bürobedarf und Computer	0,37
Holdings und Finanzunternehmen	0,34
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>90,37</b>
Sonstige Nettoteifondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	9,63
<b>SUMME</b>	<b>100,00</b>

## AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS

30. Juni 2017  
(in EUR)

### VERMÖGENSWERTE

Wertpapierbestand :	(s. Anmerk.)	
- Einstandswert		127.381.643,46
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		1.260.893,84
		<b>128.642.537,30</b>
Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		8.029.337,84
Sonstige Vermögenswerte :		
- Forderungen aus Wertpapiergeschäften		47.887,49
- Dividendenforderungen		188.734,01
- Sonstige Aktiva		3.688,03
		<b>136.912.184,67</b>

### VERBINDLICHKEITEN

Banküberziehung :		
- Sichtverbindlichkeiten		1.399.308,30
Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		305.008,75
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		291.219,33
- Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften		428.631,36
- Sonstige Verbindlichkeiten		3.691,13
		<b>2.427.858,87</b>

**NETTOTEILFONDSVERMÖGEN** **134.484.325,80**

**Nettoinventarwert pro Anteil** **104,99**  
**Anzahl der umlaufenden Anteile** **1.280.981,9244**

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS**

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

(in EUR)

<b>NETTOTEILFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>		<b>117.633.764,62</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Dividenden, netto		1.643.208,41
		<b>1.643.208,41</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Bankzinsen, netto		7.370,43
Gebühren :		
- Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	(s. Anmerk.)	870.478,78
- Performance Fee	(s. Anmerk.)	79.164,94
Sonstige Kosten :		
- Abonnementsteuer	(s. Anmerk.)	33.412,09
- Sonstige Steuern		64.953,50
- Transaktionsgebühren	(s. Anmerk.)	390.559,36
- Sonstige Aufwendungen		4.275,26
		<b>1.450.214,36</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>		<b>192.994,05</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Anlageverkäufen	(s. Anmerk.)	13.360.275,18
- Devisen- und Devisentermingeschäften		(767.460,67)
<b>REALISIERTES NETTOERGEBNIS</b>		<b>12.785.808,56</b>
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Kapitalanlagen		(4.420.346,43)
<b>NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>8.365.462,13</b>
<b>KAPITALVERÄNDERUNG</b>		
Ausgabe von Anteilen		14.452.475,48
Rücknahme von Anteilen		(5.967.376,43)
		<b>8.485.099,05</b>
<b>NETTOTEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>		<b>134.484.325,80</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

---

**ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE UND DES  
NETTOINVENTARWERTES PRO ANTEIL**

Datum	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Netto- teilfonds- vermögen	Währung	Netto- inventarwert pro Anteil
31.12.14	695.588,3686	57.322.595,45	EUR	82,41
31.12.15	1.084.995,8695	100.860.410,25	EUR	92,96
31.12.16	1.199.816,9662	117.633.764,62	EUR	98,04
30.06.17	1.280.981,9244	134.484.325,80	EUR	104,99

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE

30. Juni 2017

(in EUR)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s.Anmerk.)	% des Nettofondsvermögens
<b>BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>						
<b>AKTIEN</b>						
<b>AUSTRALIEN</b>						
102.000	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	1.541.589,54	22,56	1.547.595,67	1,15
32.500	GRAINCORP LTD-A-	AUD	207.582,60	9,47	206.991,06	0,15
	<b>SUMME AUSTRALIEN</b>		<b>1.749.172,14</b>		<b>1.754.586,73</b>	<b>1,30</b>
<b>BERMUDA INSELN</b>						
2.380	EVEREST REINSURANCE GROUP	USD	541.569,20	254,59	531.256,15	0,40
41.600	LAZARD -A-	USD	1.699.394,63	46,33	1.689.823,33	1,25
	<b>SUMME BERMUDA INSELN</b>		<b>2.240.963,83</b>		<b>2.221.079,48</b>	<b>1,65</b>
<b>BRASILIEN</b>						
125.000	BANCO DO BRASIL SA	BRL	965.534,31	26,80	886.489,63	0,66
116.000	LIGHT SA	BRL	608.438,50	22,41	687.905,37	0,51
	<b>SUMME BRASILIEN</b>		<b>1.573.972,81</b>		<b>1.574.395,00</b>	<b>1,17</b>
<b>CHINA</b>						
2.100.000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	HKD	1.501.269,09	6,09	1.436.377,22	1,07
890.000	YANZHOU COAL MINING CO -H-	HKD	619.986,57	7,00	699.713,04	0,52
	<b>SUMME CHINA</b>		<b>2.121.255,66</b>		<b>2.136.090,26</b>	<b>1,59</b>
<b>DÄNEMARK</b>						
32.100	ROYAL UNIBREW A/S	DKK	1.289.619,53	312,30	1.348.320,46	1,00
	<b>SUMME DÄNEMARK</b>		<b>1.289.619,53</b>		<b>1.348.320,46</b>	<b>1,00</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>						
207.800	E.ON SE	EUR	1.535.272,50	8,25	1.713.934,40	1,27
8.700	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	1.522.041,27	176,55	1.535.985,00	1,14
113.000	TUI AG REG SHS	EUR	1.486.513,40	12,72	1.436.795,00	1,07
	<b>SUMME DEUTSCHLAND</b>		<b>4.543.827,17</b>		<b>4.686.714,40</b>	<b>3,48</b>
<b>FRANKREICH</b>						
10.400	ATOS	EUR	1.339.884,60	122,90	1.278.160,00	0,95
16.000	SANOFI	EUR	1.445.412,00	83,76	1.340.160,00	1,00
	<b>SUMME FRANKREICH</b>		<b>2.785.296,60</b>		<b>2.618.320,00</b>	<b>1,95</b>
<b>GROßBRITANNIEN</b>						
207.000	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	1.333.187,56	5,64	1.328.449,40	0,99
71.000	BHP BILLITON PLC	GBP	972.543,54	11,76	950.925,35	0,71
720.000	BOOKER GROUP	GBP	1.619.562,01	1,86	1.526.837,88	1,14
86.100	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.583.889,33	16,36	1.603.741,81	1,19
43.200	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	GBP	499.209,78	10,13	498.395,31	0,37
950.000	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	762.484,29	0,66	715.705,26	0,53
356.000	MONEYSUPERMARKET	GBP	1.416.860,33	3,54	1.434.055,01	1,07
53.200	PERSIMMON PLC	GBP	1.372.854,41	22,42	1.358.401,00	1,01

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s.Anmerk.)	% des Nettovermögens
137.000	REDROW PLC	GBP	861.228,41	5,47	853.470,76	0,63
	<b>SUMME GROBBRITANNIEN</b>		<b>10.421.819,66</b>		<b>10.269.981,78</b>	<b>7,64</b>
	<b>INDIEN</b>					
9.460	WNS HOLDINGS SPONSORED ADR	USD	280.504,88	34,36	284.990,22	0,21
	<b>SUMME INDIEN</b>		<b>280.504,88</b>		<b>284.990,22</b>	<b>0,21</b>
	<b>INDONESIEN</b>					
590.000	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	219.701,80	6.600,00	256.172,74	0,19
655.000	UNITED TRACTORS	IDR	1.157.829,38	27.450,00	1.182.825,33	0,88
	<b>SUMME INDONESIEN</b>		<b>1.377.531,18</b>		<b>1.438.998,07</b>	<b>1,07</b>
	<b>IRLAND</b>					
76.900	RYANAIR HLDGS	EUR	1.392.919,48	17,96	1.381.124,00	1,03
33.750	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	1.208.015,37	38,75	1.146.650,74	0,85
	<b>SUMME IRLAND</b>		<b>2.600.934,85</b>		<b>2.527.774,74</b>	<b>1,88</b>
	<b>ITALIEN</b>					
107.000	ENI SPA	EUR	1.502.634,40	13,16	1.408.120,00	1,05
	<b>SUMME ITALIEN</b>		<b>1.502.634,40</b>		<b>1.408.120,00</b>	<b>1,05</b>
	<b>JAPAN</b>					
214.000	FUJITSU LTD	JPY	1.392.102,64	827,80	1.382.334,44	1,03
34.300	FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	JPY	1.420.646,59	5.000,00	1.338.252,48	1,00
178.000	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CORP	JPY	1.301.067,88	930,10	1.291.884,18	0,96
70.500	MITSUBISHI CORP	JPY	1.415.685,58	2.356,00	1.296.099,48	0,96
118.000	MITSUMI AND CO LTD	JPY	1.531.206,90	1.605,50	1.478.312,51	1,09
35.500	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	JPY	1.352.327,01	5.310,00	1.470.946,27	1,09
360.000	NTN CORP	JPY	1.483.514,00	518,00	1.455.144,74	1,08
53.000	NTT DOCOMO INC	JPY	1.220.860,51	2.652,00	1.096.789,60	0,82
9.500	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	891.635,13	15.160,00	1.123.819,96	0,84
	<b>SUMME JAPAN</b>		<b>12.009.046,24</b>		<b>11.933.583,66</b>	<b>8,87</b>
	<b>KAIMANINSELN</b>					
2.950.000	CHINA RESOURCES CEMENT	HKD	1.520.390,20	3,88	1.285.540,20	0,96
166.000	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	711.730,34	47,10	878.134,25	0,65
900.000	SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LIMITED	HKD	1.271.852,28	13,36	1.350.457,40	1,00
	<b>SUMME KAIMANINSELN</b>		<b>3.503.972,82</b>		<b>3.514.131,85</b>	<b>2,61</b>
	<b>KANADA</b>					
9.500	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	519.149,53	78,01	500.317,30	0,37
21.370	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	CAD	1.530.484,56	105,39	1.520.461,97	1,14
78.800	CI FINANCIAL	CAD	1.475.257,07	27,64	1.470.401,35	1,09
	<b>SUMME KANADA</b>		<b>3.524.891,16</b>		<b>3.491.180,62</b>	<b>2,60</b>
	<b>MEXIKO</b>					
89.000	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	390.914,69	115,39	497.475,49	0,37
	<b>SUMME MEXIKO</b>		<b>390.914,69</b>		<b>497.475,49</b>	<b>0,37</b>
	<b>NIEDERLANDE</b>					
355.500	POST NL	EUR	1.539.292,14	4,09	1.452.928,50	1,08
33.000	UNILEVER NV - CERT OF SHS	EUR	1.571.457,30	48,32	1.594.560,00	1,19
	<b>SUMME NIEDERLANDE</b>		<b>3.110.749,44</b>		<b>3.047.488,50</b>	<b>2,27</b>
	<b>PANAMA</b>					
12.420	COPA HOLDINGS SA	USD	1.281.593,68	117,00	1.274.069,53	0,95
	<b>SUMME PANAMA</b>		<b>1.281.593,68</b>		<b>1.274.069,53</b>	<b>0,95</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s.Anmerk.)	% des Nettovermögens
<b>SCHWEIZ</b>						
6.580	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	1.455.166,86	244,20	1.471.124,74	1,09
	<b>SUMME SCHWEIZ</b>		<b>1.455.166,86</b>		<b>1.471.124,74</b>	<b>1,09</b>
<b>SÜDAFRIKA</b>						
160.000	EXXARO RESOURCES LTD	ZAR	1.096.050,99	93,00	995.714,01	0,74
	<b>SUMME SÜDAFRIKA</b>		<b>1.096.050,99</b>		<b>995.714,01</b>	<b>0,74</b>
<b>SÜDKOREA</b>						
18.000	KOREA GAS CORP	KRW	709.914,09	53.200,00	733.815,40	0,55
59.000	LG UPLUS CORP	KRW	680.977,70	15.600,00	705.308,79	0,52
3.500	POSCO	KRW	670.389,77	287.000,00	769.755,19	0,57
890	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.184.163,74	2.377.000,00	1.621.145,04	1,21
8.300	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	1.040.254,51	171.500,00	1.090.799,43	0,81
23.700	SK HYNIX INC	KRW	952.987,76	67.400,00	1.224.083,17	0,91
7.400	SK TELEKOM	KRW	1.512.782,78	266.000,00	1.508.398,32	1,12
	<b>SUMME SÜDKOREA</b>		<b>6.751.470,35</b>		<b>7.653.305,34</b>	<b>5,69</b>
<b>THAILAND</b>						
200.000	TISCO FIN GRP --- REGISTERED SHS	THB	343.150,89	76,00	392.313,75	0,29
400.000	TISCO FINANCIAL GRP PUBLIC CO -F- REG	THB	691.622,49	76,00	784.627,50	0,59
	<b>SUMME THAILAND</b>		<b>1.034.773,38</b>		<b>1.176.941,25</b>	<b>0,88</b>
<b>TÜRKEI</b>						
435.000	TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	1.304.591,19	11,58	1.253.792,64	0,93
647.000	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	TRY	1.562.720,68	9,79	1.576.575,86	1,17
	<b>SUMME TÜRKEI</b>		<b>2.867.311,87</b>		<b>2.830.368,50</b>	<b>2,10</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>						
15.400	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	1.689.078,39	127,29	1.718.702,38	1,28
4.750	AMGEN INC	USD	680.612,12	172,23	717.278,94	0,53
53.400	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT -A-	USD	955.125,71	26,45	1.238.376,22	0,92
13.600	APPLIED MATERIALS INC	USD	528.132,12	41,31	492.583,40	0,37
41.500	BANK OF AMERICA CORP	USD	893.628,74	24,26	882.723,25	0,66
33.000	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	1.542.994,67	60,54	1.751.628,60	1,30
35.400	BIG LOTS INC	USD	1.471.631,00	48,30	1.499.118,85	1,11
15.300	CELGENE CORP	USD	1.713.148,24	129,87	1.742.151,59	1,30
177.400	CHICOS FAS	USD	1.901.111,69	9,42	1.465.177,33	1,09
11.800	CIGNA CORP	USD	1.683.929,04	167,39	1.731.797,82	1,29
21.800	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	1.193.511,04	66,40	1.269.142,08	0,94
20.600	CORNING INC	USD	485.507,22	30,05	542.746,92	0,40
5.350	CR BARD REGISTERED	USD	1.264.436,51	316,11	1.482.783,31	1,10
26.150	DXC TECHNOLOGY WI	USD	1.783.524,05	76,72	1.759.000,48	1,31
6.600	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	502.562,16	83,99	486.023,41	0,36
28.500	EXPRESS SCRIPTS	USD	1.769.000,42	63,84	1.595.230,37	1,19
23.150	FOOT LOCKER INC	USD	1.365.866,04	49,28	1.000.247,25	0,74
13.100	GRENNBRIER CO INC	USD	530.558,34	46,25	531.213,01	0,39
4.150	HOME DEPOT INC	USD	561.270,27	153,40	558.160,54	0,42
22.500	HUNTSMAN CORP	USD	508.839,05	25,84	509.754,07	0,38
9.000	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	939.347,79	143,25	1.130.375,70	0,84
3.000	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	343.283,59	132,29	347.963,70	0,26
11.850	LAM RESEARCH CORP	USD	1.176.850,66	141,43	1.469.418,70	1,09
26.200	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	1.420.907,91	63,89	1.467.641,05	1,09
6.900	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	1.717.373,18	277,61	1.679.460,79	1,25
19.980	MASIMO	USD	1.587.177,27	91,18	1.597.278,86	1,19
4.200	MASTERCARD INC -A-	USD	438.027,73	121,45	447.231,60	0,33
25.700	MERCK AND CO	USD	1.521.779,36	64,09	1.444.139,23	1,07
17.800	MICRON TECHNOLOGY	USD	334.275,62	29,86	466.010,26	0,35
27.000	MICROSOFT CORP	USD	1.626.375,17	68,93	1.631.765,38	1,21
22.000	MSC INDUSTRIAL DIRECT CO INC -A-	USD	1.652.415,03	85,96	1.658.077,24	1,23
42.000	NETAPP	USD	1.504.652,54	40,05	1.474.814,78	1,10
118.000	NRG ENERGY - REGISTERED	USD	1.984.081,84	17,22	1.781.561,53	1,33
21.300	OLIN	USD	556.057,10	30,28	565.485,07	0,42

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.



Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstands- wert	Kurs pro Anteil	Kurs- wert (s.Anmerk.)	% des Netto- teifonds- vermögens
11.830	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	1.486.185,87	159,82	1.657.683,22	1,23
10.600	PEPSICO INC	USD	1.003.519,61	115,49	1.073.336,55	0,80
16.050	PVH CORP	USD	1.427.784,90	114,50	1.611.262,11	1,20
22.600	SCRIPPS NETWORKS	USD	1.606.508,85	68,31	1.353.562,75	1,01
10.000	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	1.504.970,54	161,76	1.418.263,12	1,05
13.000	S&P GLOBAL	USD	1.630.612,23	145,99	1.663.995,44	1,24
17.900	STEVEN MADDEN	USD	629.116,12	39,95	626.982,60	0,47
71.000	SYMANTEC CORP	USD	1.895.048,61	28,25	1.758.581,39	1,31
16.500	THOR INDUSTRIES INC	USD	1.495.983,65	104,52	1.512.059,97	1,12
24.400	TUPPERWARE BRANDS	USD	1.561.972,00	70,23	1.502.443,56	1,12
8.900	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	913.008,81	185,42	1.446.879,14	1,08
8.700	VAIL RESORTS INC	USD	1.589.541,92	202,83	1.547.166,72	1,15
15.400	WMWARE	USD	1.296.844,55	87,43	1.180.502,39	0,88
	<b>SUMME VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>		<b>57.868.169,27</b>		<b>58.487.782,67</b>	<b>43,50</b>
	<b>SUMME AKTIEN</b>		<b>127.381.643,46</b>		<b>128.642.537,30</b>	<b>95,66</b>
	<b>SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGELTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>		<b>127.381.643,46</b>		<b>128.642.537,30</b>	<b>95,66</b>
	<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>		<b>127.381.643,46</b>		<b>128.642.537,30</b>	<b>95,66</b>
	Bankguthaben/(-überziehung)				6.630.029,54	4,93
	Sonstige Nettoteilfondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)				(788.241,04)	(0,59)
	<b>SUMME NETTOTEILFONDSVERMÖGEN</b>				<b>134.484.325,80</b>	<b>100,00</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN  
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

30. Juni 2017

(in %)

<b>LAND</b>	<b>% des Netto- teifondsvermögens</b>
Vereinigte Staaten von Amerika	43,50
Japan	8,87
Großbritannien	7,64
Südkorea	5,69
Deutschland	3,48
Kaimaninseln	2,61
Kanada	2,60
Niederlande	2,27
Türkei	2,10
Frankreich	1,95
Irland	1,88
Bermuda Inseln	1,65
China	1,59
Australien	1,30
Brasilien	1,17
Schweiz	1,09
Indonesien	1,07
Italien	1,05
Dänemark	1,00
Panama	0,95
Thailand	0,88
Südafrika	0,74
Mexiko	0,37
Indien	0,21
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>95,66</b>
Sonstige Nettoteifondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	4,34
<b>SUMME</b>	<b>100,00</b>

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN**  
**NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN**  
 30. Juni 2017  
 (in %)

<b>WIRTSCHAFTSSEKTOREN</b>	<b>% des Netto- teifondsvermögens</b>
Pharma- und Kosmetikindustrie	8,20
Internet und Software-Dienstleistungen	7,88
Holdings und Finanzunternehmen	7,33
Elektronik und Halbleiter	5,58
Banken und andere Kreditinstitute	5,42
Informationsübertragung	4,88
Einzelhandel	4,59
Nahrungsmittel, Energie und Wasser	3,76
Bauwesen und Baustoffe	3,59
Gesundheits-, Bildungs- und Sozialdienste	3,56
Hotels, Restaurants und Freizeit	3,31
Maschinen und Gerätebau	3,15
Bürobedarf und Computer	2,98
Bergbauindustrie	2,54
Verkehr und Transport	2,50
Immobilien-gesellschaften	2,42
Diverse Konsumgüter	2,31
Grafische Industrie und Verlagshäuser	2,25
Elektrotechnik und Elektronik	2,15
Erdöl	2,12
Diverse Handelshäuser	2,05
Straßenfahrzeuge	2,00
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1,94
Biotechnologie	1,83
Textil- und Bekleidungsindustrie	1,67
Versicherungen	1,54
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,25
Chemie	1,16
Tabak und Alkohol	1,00
Public, Non-Profit Institutions	0,55
Landwirtschaft und Fischerei	0,15
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>95,66</b>
Sonstige Nettoteifondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	4,34
<b>SUMME</b>	<b>100,00</b>

## ANMERKUNGEN ZU DEN FINANZAUFSTELLUNGEN

30. Juni 2017

**Allgemeines**

C&P Funds ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, am 5. Juni 2000 auf unbestimmte Dauer errichtet, die nach Luxemburger Recht auf Grundlage des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen und des Gesetzes über Handelsgesellschaften vom 10. August 1915 als Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV"), im Folgenden „Gesellschaft“ genannt, gegründet wurde. Sie ist nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für die gemeinsame Anlage in Wertpapieren verfasst und entsprach den Anforderungen der Richtlinie 85/611 EWG über die Organismen für gemeinsame Anlage in Wertpapieren. Seit dem 1. Juli 2011 untersteht die Gesellschaft den Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils geltenden Fassung (das „Gesetz von 2010“) und entspricht den Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG.

Die Satzung der Gesellschaft wurde zuerst im Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, "Mémorial") am 10. Juli 2000 veröffentlicht. Die Satzung wurde beim Handelsregister Luxemburg unter der Nummer B76.126 hinterlegt und kann dort eingesehen werden. Die Satzung wurde am 24. Februar 2012 zum letzten Mal abgeändert, wie im Mémorial am 6. März 2012 veröffentlicht.

Die Gesellschaft ist ein sogenannter Umbrellafonds, d.h. dem Anleger können nach freiem Ermessen der Gesellschaft ein oder mehrere Teilfonds angeboten werden. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Umbrellafonds.

Am 30. Juni 2017 gehören folgende Teilfonds zur Investmentgesellschaft:

- C&P Funds ClassiX
- C&P Funds QuantiX

**Relevante Bilanzierungsgrundsätze**

Die Nettoinventarbewertung des Halbjahresberichts zum 30. Juni 2017 beruht auf der Nettoinventarwertberechnung des letzten Bewertungstages des Berichtszeitraums, d.h. zum 30. Juni 2017.

*a) Bewertung des Wertpapierbestandes jedes Teilfonds*

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet. Ist ein Wertpapier an mehreren Börsen notiert, ist für die

Bewertung der Kurs der Börse heranzuziehen, an der das Wertpapier primär gehandelt wird.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Wertpapiermarkt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Gesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Für nicht an einer Börse notierte Anteile von Investmentgesellschaften ist der zuletzt veröffentlichte offizielle Rücknahmepreis maßgeblich.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

*b) Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Verkäufen von Anlagen jedes Teilfonds*

Gewinne oder Verluste aus Verkäufen von Anlagen werden auf Grundlage des Durchschnittswertes der verkauften Anlagen berechnet.

*c) Währungsumrechnungen für jeden Teilfonds*

Die Teilfonds werden in folgenden Währungen geführt:

<b>Teilfonds</b>	<b>Währung</b>
C&P Funds ClassiX	EUR
C&P Funds QuantiX	EUR

Die Vermögensaufstellungen der Teilfonds werden in den vorstehend genannten Währungen erstellt, Bankguthaben, sonstige Nettovermögenswerte sowie der für die Bewertung des Wertpapierbestandes ermittelte Wert werden, sofern sie nicht in der Währung des Teilfonds angegeben sind, zu den am 30. Juni 2017 gültigen Wechselkursen in diese Währung umgerechnet. Erträge und Kosten, die nicht in der Währung des Teilfonds angegeben sind, werden zu dem am Tag der Unternehmung gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

### Relevante Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### d) Kaufpreis von Wertpapieren im Portfolio jedes Teilfonds

Der Kaufpreis von Wertpapieren jedes Teilfonds, der auf eine andere Währung als die des Teilfonds lautet, wird zu dem am Kauftag gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

Der Gesamtkaufpreis des Wertpapierportfolios der Investmentgesellschaft entspricht der Summe der Kaufpreise des Wertpapierportfolios jedes einzelnen Teilfonds, wobei diese zu den am 30. Juni 2017 gültigen Wechselkursen in Euro umgerechnet werden.

#### e) Bewertung von Devisentermingeschäften

Noch nicht fällige Devisentermingeschäften werden zu den Bewertungsstichtagen oder zum Abschlussdatum für Devisentermingeschäften, für die diese Stichtage gelten, bewertet. Sich hieraus ergebende, nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in den Veränderungen des Nettovermogens verbucht.

#### f) Bewertung von Futures und Optionen

Terminkontrakte und Optionen werden auf Grundlage ihres letzten verfügbaren Schlusskurses auf dem betreffenden Markt bewertet. Bei den Kursen handelt es sich um Abrechnungskurse an Terminmärkten.

#### g) Bewertung von Swapgeschäften

Swapgeschäften werden zu ihrem Marktwert, basierend auf dem letzten bekannten Schlusskurs des zugrundeliegenden Wertpapiers, bewertet.

#### h) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von fünf Geschäftsjahren abgeschrieben. Wenn in der Zukunft ein neuer Teilfonds aufgelegt wird, werden die Gründungskosten für diesen Teilfonds diesem in der Regel zugerechnet und über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben.

### Wechselkurse zum 30. Juni 2017

1 EUR	=	1,48690 AUD
1 EUR	=	3,77895 BRL
1 EUR	=	1,48125 CAD
1 EUR	=	1,09225 CHF
1 EUR	=	7,43505 DKK

1 EUR	=	0,87805 GBP
1 EUR	=	8,90365 HKD
1 EUR	=	309,10000 HUF
1 EUR	=	15.200,68050 IDR
1 EUR	=	3,98020 ILS
1 EUR	=	128,15220 JPY
1 EUR	=	1.304,96035 KRW
1 EUR	=	20,64365 MXN
1 EUR	=	4,89595 MYR
1 EUR	=	9,55400 NOK
1 EUR	=	57,55215 PHP
1 EUR	=	4,22950 PLN
1 EUR	=	9,62000 SEK
1 EUR	=	1,57040 SGD
1 EUR	=	38,74450 THB
1 EUR	=	4,01765 TRY
1 EUR	=	1,14055 USD
1 EUR	=	14,94405 ZAR

### Ausgabe- und Rucknahmegebuhren für Anlagen der Investmentgesellschaft

Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzuglich eines Ausgabeaufschlags von bis zu 4 %, Rücknahmepreis ist der Anteilwert.

### Vergütung

Der Teilfonds zahlt eine Vergütung von 1,35 % p.a. auf das Netto-Teilfondsvermogen auf Basis des am Bewertungstag ermittelten Netto-Inventarwerts.

Im Detail stellt sich diese Vergütung wie folgt dar:

- 1) Für den C&P Funds ClassiX
  - a) bis zu 1,15 % p.a. Management-Fee Creutz & Partners;
  - b) bis zu 0,30 % p.a. Verwahrstellenvergütung Edmond de Rothschild (Europe).
- 2) Für den C&P Funds QuantiX
  - a) bis zu 1,15 % p.a. Management-Fee, die halfutig an Creutz & Partners und Vector Asset Management S.A. auf einer pro rata temporis Basis ausgezahlt wird;
  - b) bis zu 0,30 % p.a. Verwahrstellenvergütung Edmond de Rothschild (Europe).

Aus dieser Vergütung werden insbesondere der Administrator, die Verwaltungsgesellschaft, die Vertriebskosten und die Verwahrstelle bezahlt. Die Vergütung wird dem Teilfonds am Monatsende bzw. am Quartalsende entnommen.

## Performance Fee

Neben der nicht variablen Vergütung trägt der Teilfonds C&P Funds QuantiX noch die wie folgt beschriebene Performance Fee, die, falls fällig, hälftig an Creutz & Partners und Vector Asset Management S.A. ausgezahlt wird.

Die Performance Fee pro Anteil des Teilfonds wird an jedem Bewertungstag berechnet und gründet auf dem positiven Ratio zwischen der Performance des Teilfonds und der Performance des MSCI World EURO (der „Referenzindex“), wie dieser am Ende jedes Bewertungstages auf Bloomberg ausgewiesen wird (die „Outperformance“).

Die Berechnung basiert, einerseits, auf der Veränderung des NIW des Teilfonds (vor Abzug der Performance Fee für den entsprechenden Bewertungstag) verglichen mit dem ersten NIW nach Aufsetzung des Teilfonds und andererseits, auf der Veränderung des Referenzindexes seit dem Datum der ersten NIW nach Aufsetzung des Teilfonds.

Eine Performance Fee wird an jedem Bewertungstag fällig, an dem die Outperformance größer ist als die High Watermark, auch wenn gegebenenfalls der NIW am entsprechenden Bewertungstag niedriger ist als der erste NIW nach Aufsetzung des Teilfonds.

Die High Watermark entspricht der besten Outperformance seit dem ersten NIW nach Aufsetzung des Teilfonds.

Die Performance Fee pro Anteil entspricht 20 % der Differenz zwischen der Outperformance am entsprechenden Bewertungstag und der anwendbaren High Watermark, multipliziert mit dem NIW am Tag der Berechnung.

Die Performance Fee ist innerhalb von 15 Bankarbeitstagen nach dem entsprechenden Quartalsende zahlbar.

Die Anteilsinhaber werden darauf hingewiesen, dass der Teilfonds gegebenenfalls eine Performance Fee auszahlt, auch wenn der NIW seit dem letzten Bewertungstag zurückgegangen ist.

Am 30. Juni 2017 wurde eine Performance Fee von EUR 79.164,94 für den C&P Funds QuantiX verbucht.

## Transaktionsgebühren

Der Gesamtbetrag der Transaktionsgebühren ist in den Änderungen des Nettovermögens der jeweiligen Teilfonds enthalten und besteht aus Depot- und Unterdepotgebühren (einschl. Steuern) und Courtagen, falls vorhanden.

## Abonnementsteuer

Gemäß den derzeit geltenden Gesetzen und Verordnungen wird die Investmentgesellschaft in Luxemburg zur Zahlung einer jährlich zu entrichtenden Steuer in Höhe von 0,05 % des Nettovermögens herangezogen. Diese Steuer wird pro Quartal auf Grundlage des Nettovermögens der Investmentgesellschaft fällig, die am Ende des Quartals, auf das sich die Steuer bezieht, berechnet wird.

## Laufende Kosten

Für den Fonds C&P Funds beliefen sich die laufenden Kosten im Berichtszeitraum vom 01.07.2016 bis zum 30.06.2017 auf:

- 1,41 % p.a. für den C&P Funds ClassiX;
- 1,50 % p.a. für den C&P Funds QuantiX, zzgl. 0,07 % p.a. Performance Fee.

Die laufenden Kosten drücken die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb der vergangenen 12 Monate aus.

## Zwischenzeitlich erfolgte Änderungen der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios während des Berichtszeitraums

Informationen über die zwischenzeitlich erfolgten Änderungen bei der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios jedes Teilfonds sind kostenlos beim Firmensitz der Investmentgesellschaft sowie bei der deutschen Informationsstelle erhältlich.

## Angaben zu Securities Financing Transactions Regulation (SFTR)

Die betrachteten Teilfonds waren während des Berichtszeitraumes in keinerlei Wertpapierfinanzierungsgeschäften nach Verordnung (EU) 2015/2365 investiert, weshalb im Folgenden kein Ausweis zu dieser Art von Geschäften gemacht wird.