

# Stuttgarter Dividendenfonds

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

HALBJAHRESBERICHT  
zum 31. März 2016

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

**IP**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Stuttgarter Dividendenfonds	Seite	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Stuttgarter Dividendenfonds	Seite	4
Vermögensaufstellung zum 31. März 2016 des Stuttgarter Dividendenfonds	Seite	5
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 31. März 2016 des Stuttgarter Dividendenfonds	Seite	7
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2016	Seite	8
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	10

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

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

### Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der Stuttgarter Dividendenfonds richtet seinen Fokus auf dividenden- und substanzstarke Aktien. Es bestehen keine geografischen oder sektoralen Beschränkungen für das Anlageberaterteam der Weiler & Eberhardt Depotverwaltung AG um das Vorstandsmitglied Joachim Brandmaier. Der Fonds ist somit in der Lage, einen aktiven Investmentansatz zu verfolgen. Im Mittelpunkt der Anlagestrategie steht eine Einzeltitelselektion, die bewertungsrelevante Aspekte der Unternehmen berücksichtigt wie etwa das Gewinnwachstum sowie die Profitabilität und die auch die Prüfung der Bilanzqualität umfasst. Entscheidend für die Auswahl der Aktien ist bei diesem Anlageansatz neben der Höhe der Dividende (Dividendenrendite) insbesondere auch die Zuverlässigkeit der Ausschüttungspolitik (Dividendenkontinuität). Grundvoraussetzung ist, dass die Substanz der Unternehmen durch eine zu großzügige Ausschüttungspolitik nicht auf Dauer vermindert wird.

Die geografische und sektorale Ausrichtung des Fonds ist Resultat der Aktienauswahl. Auf Sektorebene lag der Schwerpunkt zum Ende des Geschäftshalbjahres auf Aktien aus dem Bereich Lebensmittel, Getränke & Tabak, die einen Anteil von 21,4 Prozent am Fondsvermögen ausmachten. Es folgten Titel aus dem Sektor Investitionsgüter mit 12 Prozent. An dritter Stelle rangierte die Kategorie Banken mit 9,1 Prozent.

Das Gros der Aktienpositionen bestand aus US-amerikanischen und europäischen Unternehmen. Die Quote der Aktienanlagen am Gesamtportfolio lag per 31. März 2016 bei gut 93,8 Prozent. Rund 6,2 Prozent wurden als Liquiditätsreserve gehalten.

Zum Halbjahresschluss umfasste der Stuttgarter Dividendenfonds 49 verschiedene Aktienpositionen. Die größten davon waren WEC Energy, NextEra Energy und Eaton mit einem Anteil von jeweils rund 2,2 Prozent am Fondsvermögen. Verkauft wurden im Berichtszeitraum die Positionen AstraZeneca, Coloplast, SSE und Fortum. Ausschlaggebend war bei den Verkäufen die aktuelle beziehungsweise prognostizierte zu hohe Ausschüttungsquote. Neu ins Portfolio kamen Aktien der Management- und IT-Beratungsgesellschaft Accenture, des US-Outsourcingdienstleisters ADP, des Mischkonzerns Illinois Tool Works, der Modeholding VF Corp. und des Energieversorgers WEC Energy aus Milwaukee.

Rück- und Ausblick: Im Berichtszeitraum entwickelten sich die weltweit wichtigsten Aktienmärkte wellenartig. Insgesamt herrschte Unsicherheit bezüglich der weiteren Entwicklung der Weltwirtschaft und der kommenden Aktionen der Notenbanken. Die daraus resultierende Volatilität könnte sich weiter fortsetzen. Angesichts der tiefen Zinsen dürfte es für Anleger weiterhin keine leichte Aufgabe darstellen, eine angemessene Rendite zu erzielen. Eine Lösung für das Anlagedilemma sind zum Beispiel Aktien mit guten Dividendenperspektiven von Unternehmen mit einer zuverlässigen Dividendenpolitik. Das Anlageberaterteam des Stuttgarter Dividendenfonds bleibt für die Entwicklung dividendenstarker Aktien internationaler Großkonzerne optimistisch und rechnet langfristig mit Wertsteigerungen.

Luxemburg, im April 2016

Der Anlageberater Weiler & Eberhardt Depotverwaltung AG  
berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.  
Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A1CXWP
ISIN-Code:	LU0506868503
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,07 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	51,27 %
Großbritannien	9,47 %
Frankreich	7,40 %
Schweden	5,34 %
Schweiz	5,06 %
Irland	4,13 %
Deutschland	3,59 %
Australien	3,51 %
Kanada	2,16 %
Niederlande	1,94 %
Wertpapiervermögen	93,87 %
Bankguthaben	6,15 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	100,00 %

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

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Lebensmittel, Getränke & Tabak	21,45 %
Investitionsgüter	12,03 %
Banken	9,10 %
Versorgungsbetriebe	8,40 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	7,74 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,88 %
Energie	5,83 %
Software & Dienste	5,65 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,42 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,88 %
Verbraucherdienste	1,95 %
Transportwesen	1,93 %
Versicherungen	1,89 %
Groß- und Einzelhandel	1,72 %
Wertpapiervermögen	93,87 %
Bankguthaben	6,15 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. März 2016

	EUR
Wertpapiervermögen	123.165.976,58
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 99.473.481,57)	
Bankguthaben	8.074.463,62
Dividendenforderungen	298.817,91
Forderungen aus Absatz von Anteilen	62.579,40
	<b>131.601.837,51</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-38.956,80
Zinsverbindlichkeiten	-5.380,29
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-298.062,88
	<b>-342.399,97</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>131.259.437,54</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>1.939.648,328</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>67,67 EUR</b>

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Taxe d'Abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Stuttgarter Dividendenfonds

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000ANZ3	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AUD	18.980	0	142.930	23,1100	2.239.246,36	1,71
AU000000CBA7	Commonwealth Bank of Australia	AUD	7.260	0	47.470	73,3100	2.359.179,51	1,80
							<b>4.598.425,87</b>	<b>3,51</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	4.340	0	35.530	67,1200	2.384.773,60	1,82
DE0005790430	Fuchs Petrolub SE -VZ-	EUR	0	6.350	58.090	39,8950	2.317.500,55	1,77
							<b>4.702.274,15</b>	<b>3,59</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120073	Air Liquide S.A.	EUR	1.580	0	23.808	100,9500	2.403.417,60	1,83
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.320	0	17.000	154,5000	2.626.500,00	2,00
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	2.740	0	32.210	71,2700	2.295.606,70	1,75
FR0000120271	Total S.A.	EUR	6.000	0	58.190	40,9800	2.384.626,20	1,82
							<b>9.710.150,50</b>	<b>7,40</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	1.590	48.480	40,7500	2.514.394,81	1,92
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	4.220	0	97.550	18,9600	2.354.012,98	1,79
GB00B08SNH34	National Grid Plc.	GBP	0	0	194.710	9,9350	2.462.064,21	1,88
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	4.950	28.940	67,7100	2.493.989,31	1,90
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell Plc. -B-	GBP	25.070	0	119.360	17,1400	2.603.831,49	1,98
							<b>12.428.292,80</b>	<b>9,47</b>
<b>Irland</b>								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	USD	25.150	0	25.150	115,3700	2.555.535,93	1,95
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	USD	7.130	0	51.890	62,7500	2.867.797,69	2,18
							<b>5.423.333,62</b>	<b>4,13</b>
<b>Kanada</b>								
CA0641491075	Bank of Nova Scotia	CAD	8.140	0	65.435	63,5500	2.830.765,32	2,16
							<b>2.830.765,32</b>	<b>2,16</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	4.210	63.180	40,3250	2.547.733,50	1,94
							<b>2.547.733,50</b>	<b>1,94</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000106270	Hennes & Mauritz AB	SEK	11.810	0	76.300	273,0000	2.255.538,71	1,72
SE0007100599	Svenska Handelsbanken AB	SEK	41.450	0	208.745	104,4000	2.359.824,36	1,80
SE0000310336	Swedish Match AB	SEK	0	5.920	79.520	277,2000	2.386.891,61	1,82
							<b>7.002.254,68</b>	<b>5,34</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Stuttgarter Dividendenfonds

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	0	37.000	72,2500	2.447.806,98	1,86
CH0012005267	Novartis AG	CHF	2.830	0	31.670	70,0500	2.031.392,27	1,55
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	890	0	9.970	236,9000	2.162.707,63	1,65
							<b>6.641.906,88</b>	<b>5,06</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0010551028	Aflac Inc.	USD	0	1.370	44.290	63,7300	2.485.997,62	1,89
US02209S1033	Altria Group Inc.	USD	0	6.850	47.320	62,5800	2.608.143,03	1,99
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	USD	31.660	0	31.660	89,1500	2.485.898,36	1,89
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	0	2.000	63.280	46,5800	2.596.073,98	1,98
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	1.550	0	40.910	70,7200	2.548.137,40	1,94
US1264081035	CSX Corporation	USD	18.250	0	109.540	26,3000	2.537.345,43	1,93
US2333311072	DTE Energy Co.	USD	1.400	0	34.280	90,7200	2.739.018,50	2,09
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	3.300	0	57.600	54,5600	2.767.884,45	2,11
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	1.640	0	35.750	84,5200	2.661.255,95	2,03
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	18.760	88.280	31,8300	2.474.856,79	1,89
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	5.920	46.030	63,3100	2.566.636,69	1,96
US4404521001	Hormel Foods Corp.	USD	35.120	17.610	70.240	43,9500	2.718.907,87	2,07
US4523081093	Illinois Tool Works Inc.	USD	29.000	0	29.000	102,6300	2.621.340,50	2,00
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	760	0	26.360	108,9800	2.530.132,82	1,93
US5797802064	McCormick & Company Inc.	USD	0	0	31.750	99,7500	2.789.380,39	2,13
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	6.810	23.090	125,8300	2.558.934,91	1,95
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	8.710	48.950	55,0500	2.373.346,40	1,81
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	3.080	0	27.720	118,5000	2.893.094,94	2,20
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	890	27.360	102,6900	2.474.545,01	1,89
US7181721090	Philip Morris International Inc.	USD	0	1.390	30.840	98,6900	2.680.640,83	2,04
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	0	35.410	82,6800	2.578.561,56	1,96
US9130171096	United Technologies Corporation	USD	1.550	0	28.820	100,2500	2.544.658,27	1,94
US9182041080	VF Corporation	USD	42.980	0	42.980	65,2400	2.469.627,62	1,88
US92939U1060	WEC Energy Group Inc.	USD	55.720	0	55.720	59,6100	2.925.373,61	2,23
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	0	0	49.970	48,6500	2.141.131,32	1,63
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	0	17.090	166,7500	2.509.915,01	1,91
							<b>67.280.839,26</b>	<b>51,27</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>123.165.976,58</b>	<b>93,87</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>123.165.976,58</b>	<b>93,87</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>123.165.976,58</b>	<b>93,87</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>8.074.463,62</b>	<b>6,15</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>18.997,34</b>	<b>-0,02</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>							<b>131.259.437,54</b>	<b>100,00</b>

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

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 31. März 2016

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Dänemark</b>				
DK0060448595	Coloplast AS	DKK	0	38.460
<b>Finnland</b>				
FI0009007132	Fortum OYJ	EUR	0	150.850
<b>Großbritannien</b>				
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	0	37.420
GB0007908733	SSE Plc.	GBP	0	80.000

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4751
Britisches Pfund	GBP	1	0,7857
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4690
Schwedische Krone	SEK	1	9,2350
Schweizer Franken	CHF	1	1,0921
US-Dollar	USD	1	1,1354



### 1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „Stuttgarter Dividendenfonds“ wurde auf Initiative der Weiler & Eberhardt Depotverwaltung AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Juli 2010 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 9. August 2010 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 18. März 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 21. April 2016 im Mémorial veröffentlicht.

Das Sondervermögen Stuttgarter Dividendenfonds 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 der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 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. Luxemburg B 82183 eingetragen.

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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 Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds 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 Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
  - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
  - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
  - d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile

ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren 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 nachprüfaren 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 Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die 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 Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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 wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im Jahr 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 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 Vermögenssteuer 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 zu lassen.

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Erträge des Fonds werden thesauriert.

### 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
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.
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle: Großherzogtum Luxemburg:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Vertriebsstelle:	Weiler & Eberhardt Depotverwaltung AG Fritz-Elsas-Str. 49 D-70174 Stuttgart
Anlageberater:	Weiler & Eberhardt Depotverwaltung AG Fritz-Elsas-Str. 49 D-70174 Stuttgart
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. Cabinet de révision agréé 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Zusätzliche Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland:	
Zahl- und Informationsstelle:	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebs- und Informationsstelle:	Weiler & Eberhardt Depotverwaltung AG Fritz-Elsas-Str. 49 D-70174 Stuttgart

