

G&P Invest



Jahresbericht zum 31. Dezember 2017



Verwaltungsgesellschaft

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP), R.C.S. Luxembourg K420

Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Teilfonds G&P - Struktur		
Geografische Länderaufteilung	Seite	3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	4
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	6
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	9
Teilfonds Ikarus Strategiefonds		
Geografische Länderaufteilung	Seite	11
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	12
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	13
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	15
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	21
Teilfonds Odysseus Strategiefonds		
Geografische Länderaufteilung	Seite	24
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	24
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	25
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	27
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	28
Konsolidierter Jahresbericht des G&P Invest	Seite	29
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017	Seite	31
Prüfungsvermerk	Seite	37
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	39

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der 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.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Rückblick 2017

Anfang des Jahres 2017 war unter Vermögensverwaltern und Analysten die Ansicht weit verbreitet, dass die Finanzmärkte nicht erneut so starke Renditen erzielen würden wie im Jahr 2016. Als Gründe dafür nannten viele die weltweit unsichere Wirtschaftslage, politische Unruhen in den Vereinigten Staaten, die Durchführung des Brexits, Konflikte im Nahen Osten, die Waffenausrüstung Nordkoreas sowie weitere Faktoren. Die internationalen Aktienmärkte bewiesen jedoch das Gegenteil, und die Hauptaktienindizes in den entwickelten Märkten und in den Schwellenmärkten verzeichneten im Jahresverlauf hohe Renditen

In EUR gerechnet, ergaben sich für die globalen Indizes folgende Renditen: Der MSCI World Index erzielte eine Gesamtrendite von 7,51%. Der MSCI Europe Index erzielte eine Rendite von 11,35%. Der MSCI Emerging Markets Index erzielte eine Rendite von 20,59%.

Der Euro wertete gegenüber den meisten wichtigen Währungen einschließlich des US-Dollars auf. Die Stärkung der Währung wirkte sich negativ auf die Renditen der Euro-Anleger mit Beteiligungen in nicht wechsellkursabgesicherten ausländischen Anlagen aus.

Da wir überwiegend prognosefrei und weltweit diversifiziert in die Aktienmärkte investieren, konnten wir an dem globalen Aufschwung der Aktienmärkte partizipieren. Der starke Euro belastete dabei die Renditen.

Die Zinssätze blieben 2017 in den entwickelten Märkten auf niedrigem Niveau. Trotzdem verzeichneten die Anleihenmärkte positive Renditen, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (abgesichert in Euro) legte um 1,06% zu.

Der G&P - Struktur erzielte im Jahr 2017 eine Rendite von 20,2%.

Der G&P - Ikarus Strategiefonds R erzielte im Jahr 2017 eine Rendite in Höhe von 3,4%.

Der G&P - Ikarus Strategiefonds I erzielte im Jahr 2017 eine Rendite in Höhe von 3,7%.

Der G&P - Odysseus Strategiefonds erzielte im Jahr 2017 eine Rendite in Höhe von 5,4%.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

G&P - Struktur

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

Anteilklasse R-T	
WP-Kenn-Nr.:	A0J3PV
ISIN-Code:	LU0254322158
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,59 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	71,58 %
Schweiz	5,68 %
Finnland	5,60 %
Niederlande	4,97 %
Luxemburg	1,43 %
Italien	0,31 %
Schweden	0,13 %
Wertpapiervermögen	89,70 %
Bankguthaben	11,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,12 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	18,81 %
Investitionsgüter	18,20 %
Immobilien	11,11 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	9,85 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	8,15 %
Hardware & Ausrüstung	6,70 %
Software & Dienste	5,14 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,10 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,08 %
Investmentfondsanteile	1,43 %
Verbraucherdienste	0,62 %
Automobile & Komponenten	0,51 %
Wertpapiervermögen	89,70 %
Bankguthaben	11,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,12 %
	100,00 %

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

G&P - Struktur

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	5,41	548.589	7.327,95	9,86
31.12.2016	4,59	509.102	-362,28	9,02
31.12.2017	4,22	389.698	-1.204,88	10,84

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	3.787.941,63
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.537.608,34)	
Bankguthaben	482.071,76
Zinsforderungen	16.593,24
Dividendenforderungen	7.963,77
	4.294.570,40
Sonstige Passiva ¹⁾	-71.944,57
	-71.944,57
Netto-Teilfondsvermögen	4.222.625,83
 Umlaufende Anteile	 389.697,532
Anteilwert	10,84 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.591.212,17
Ordentlicher Nettoaufwand	-119.903,49
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-13.587,87
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	466.701,78
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.671.579,22
Realisierte Gewinne	419.075,26
Realisierte Verluste	-164.609,54
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	277.231,89
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	438.084,85
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.222.625,83

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	509.102,259
Ausgegebene Anteile	43.562,706
Zurückgenommene Anteile	-162.967,433
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	389.697,532

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

G&P - Struktur

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Erträge	
Dividenden	15.088,67
Zinsen auf Anleihen	49.046,68
Bankzinsen	-1.568,26
Bestandsprovisionen	256,82
Sonstige Erträge	940,38
Ertragsausgleich	-5.049,13
Erträge insgesamt	58.715,16
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-281,00
Performancegebühr	-42.211,77
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-81.180,54
Verwahrstellenvergütung	-17.977,72
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-22.270,21
Taxe d'abonnement	-2.175,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.796,71
Register- und Transferstellenvergütung	-8.166,76
Staatliche Gebühren	-991,31
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.203,82
Aufwandsausgleich	18.637,00
Aufwendungen insgesamt	-178.618,65
Ordentlicher Nettoaufwand	-119.903,49
 Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	 5.974,90
 Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	 3,49
 Performancegebühr in Prozent ²⁾	 0,95

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Out-of-Pocket-Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

G&P - Struktur

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005110001	All for One Steeb AG	EUR	3.700	3.109	3.091	65,1600	201.409,56	4,77
DE000A14KRD3	Deutsche Konsum REIT-AG	EUR	0	1.952	13.048	10,1650	132.632,92	3,14
DE0005580005	Dierig Holding AG	EUR	0	7.577	32.423	12,8250	415.824,98	9,85
DE0005854343	Ecotel Communication AG	EUR	0	0	6.849	11,3450	77.701,91	1,84
DE000A1K0300	euromicron AG	EUR	0	0	11.000	8,0580	88.638,00	2,10
DE000FPH9000	Francotyp-Postalia Holding AG	EUR	0	0	25.000	4,6600	116.500,00	2,76
DE0006201106	FRIWO AG	EUR	0	11.281	18.319	19,5450	358.044,86	8,48
DE000A0KF6M8	HanseYachts AG	EUR	0	16.700	17.886	10,8900	194.778,54	4,61
DE0006637200	Mologen AG	EUR	0	100.593	76.317	2,2590	172.400,10	4,08
DE000A0JRU67	Mybet Holding SE	EUR	0	40.000	70.000	0,3750	26.250,00	0,62
DE0005489561	United Labels AG	EUR	23.437	3.562	141.438	2,4330	344.118,65	8,15
							2.128.299,52	50,40
Finnland								
FI4000106299	Ferratum Oyj	EUR	0	0	8.000	29,5750	236.600,00	5,60
							236.600,00	5,60
Italien								
IT0004222102	Bialetti Industrie S.p.A.	EUR	0	0	25.000	0,5290	13.225,00	0,31
							13.225,00	0,31
Schweiz								
CH0019624805	Myriad Group AG	CHF	0	0	25.000	0,7300	15.616,98	0,37
							15.616,98	0,37
Börsengehandelte Wertpapiere							2.393.741,50	56,68
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A2DAM11	Baumot Group AG	EUR	18.000	0	18.000	1,1860	21.348,00	0,51
DE000A0XYHT5	IBU-tec advanced materials AG	EUR	10.000	0	10.000	18,0000	180.000,00	4,26
DE000A0D88T9	MAX21 AG	EUR	0	0	105.000	1,4130	148.365,00	3,51
							349.713,00	8,28
Schweden								
SE0001994658	Nordic Flanges Group AB	SEK	0	0	36.225	1,5000	5.511,80	0,13
							5.511,80	0,13

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

G&P - Struktur

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0013849739	QINO AG	EUR	0	2.000	10.512	21,3100	224.010,72	5,31
							224.010,72	5,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							579.235,52	13,72
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A2GS500	EPG [Engineered nanoProducts Germany] AG	EUR	567	1	566	40,0789	22.684,66	0,54
DE000A2DA604	Leonardo Venture GmbH&Co. KGaA	EUR	24.499	1	24.498	0,3269	8.008,40	0,19
DE0005758650	Peaches AG	EUR	0	0	2.500	0,0050	12,50	0,00
							30.705,56	0,73
Vereinigte Staaten von Amerika								
USU026281027	Fortune Management Inc.	EUR	0	0	165.000	0,0001	16,50	0,00
							16,50	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							30.722,06	0,73
Aktien, Anrechte und Genusscheine							3.003.699,08	71,13
Anleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A1X3VZ3	8,000%	Ferratum Capital Germany GmbH v.13(2018)	0	0	170.000	104,3000	177.310,00	4,20
DE000A161YX2	6,875%	Lang & Cie. Real Estate Beteiligungsgesellschaft mbH v.15(2018)	0	0	160.000	101,9000	163.040,00	3,86
DE000A19MDV0	7,000%	Metalcorp Group BV v.17(2022)	200.000	0	200.000	105,0100	210.020,00	4,97
							550.370,00	13,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							550.370,00	13,03
Anleihen							550.370,00	13,03
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A13SHL2	6,500%	SeniVita Social Estate AG CV v.15(2020)	0	0	180.000	96,4000	173.520,00	4,11
							173.520,00	4,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							173.520,00	4,11

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

G&P - Struktur

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
DE000A0MFGZ6	0,000%	Nanocompound Holding AG CV v.07(2012)	0	0	700.000	0,0001	0,70	0,00
							0,70	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,70	0,00
Wandelanleihen							173.520,70	4,11
Optionsscheine								
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0Z17B9	Biofrontera AG WTS v.09(2017)	EUR	9.250	0	9.250	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Optionsscheine							0,00	0,00
Investmentfondsanteile²⁾								
Luxemburg								
LU0679891639	Asian Bond Opportunities UI	USD	0	0	600	120,0700	60.351,85	1,43
							60.351,85	1,43
Investmentfondsanteile²⁾							60.351,85	1,43
Wertpapiervermögen							3.787.941,63	89,70
Bankguthaben - Kontokorrent							482.071,76	11,42
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-47.387,56	-1,12
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							4.222.625,83	100,00

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

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

G&P - Struktur

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Bermudas				
BMG7945E1057	SeaDrill Ltd.	EUR	200.000	200.000
Deutschland				
DE0005203947	B.R.A.I.N. Biotechnology AG	EUR	5.000	9.350
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	15.000	15.000
Frankreich				
FR0010095596	Onxeo S.A.	EUR	0	30.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A0LSAT7	Baumot Group AG	EUR	0	30.000
Schweiz				
CH0378195249	Myriad Group AG BZR 05.09.17	CHF	25.000	25.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2DANG8	Dte. Konsum REIT-AG BZR 22.02.17	EUR	15.000	15.000
DE000A2E4MR9	EPG AG BZR 11.08.17	EUR	49.288	49.288
DE000A12UK99	EPG (Eng.nanoProd.Germany) AG	EUR	0	49.288
DE0005878763	Leonardo Venture GmbH&Co.KGaA	EUR	0	244.985
DE000A2DANR5	Mologen AG BZR 13.01.17	EUR	0	176.910
DE000A2G9ME4	mybet Holding SE BZR 11.12.17	EUR	70.000	70.000
Anleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A0Z1690	8,000 % Biofrontera AG v.09(2017)		0	210.000
DE000A14J6N4	6,250 % SNP Schneider-Neureither & Partner AG v.15(2020)		0	180.000
Nicht notierte Wertpapiere				
EUR				
DE000A0Z17A1	8,000 % Biofrontera AG Stufenzinsanleihe v.09(2017)		185.000	185.000
Wandelanleihen				
Nicht notierte Wertpapiere				
EUR				
DE000A2DANN4	6,000 % Mologen AG CV v.17(2025)		26.010	26.010

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

G&P - Struktur

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Luxemburg				
LU0535036080	Salm - Salm Balanced Convertible -I-	EUR	0	2.900
Zertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000VN347V0	Vontobel Financial Products/DAX Performance-Index Zert. v.17(2017)	EUR	4.000	4.000
Discountzertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000DG0VX02	DZ BANK AG/SMA Solar Technology AG DC/36,00 v.16(2017)	EUR	0	5.000

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Schwedische Krone	SEK	1	9,8584
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ikarus Strategiefonds

Jahresbericht

1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

	Anteilklasse I-A	Anteilklasse R-A
WP-Kenn-Nr.:	A14NWV	A14NWW
ISIN-Code:	LU1192881859	LU1192882667
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00%	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	22,62 %
Luxemburg	15,47 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,66 %
Vereinigtes Königreich	8,61 %
Niederlande	8,32 %
Irland	7,46 %
Frankreich	6,30 %
Supranationale Institutionen	3,00 %
Österreich	2,46 %
Belgien	1,70 %
Finnland	1,31 %
Schweden	0,97 %
Malta	0,87 %
Spanien	0,84 %
Mexiko	0,69 %
Australien	0,55 %
Dänemark	0,49 %
Neuseeland	0,49 %
Kanada	0,34 %
Wertpapiervermögen	93,15 %
Bankguthaben	6,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,51 %
	100,00 %

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

Ikarus Strategiefonds

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	42,04 %
Banken	9,11 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	6,10 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,83 %
Automobile & Komponenten	4,66 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,04 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,82 %
Hardware & Ausrüstung	2,44 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,32 %
Investitionsgüter	2,13 %
Energie	2,05 %
Versorgungsbetriebe	2,03 %
Immobilien	1,52 %
Sonstiges	1,49 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,28 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,00 %
Medien	0,89 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,49 %
Transportwesen	0,42 %
Groß- und Einzelhandel	0,26 %
Verbraucherdienste	0,23 %
Wertpapiervermögen	93,15 %
Bankguthaben	6,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,51 %
	100,00 %

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

²⁾ Inkl. Staatsanleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse I-A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	5,09	5.255	5.236,01	968,21
31.12.2016	12,78	12.877	7.335,92	992,82
31.12.2017	27,56	27.028	14.313,59	1.019,62

Anteilklasse R-A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	16,78	174.603	17.424,05	96,11
31.12.2016	30,18	307.287	12.726,74	98,22
31.12.2017	33,66	332.643	2.532,58	101,19

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ikarus Strategiefonds

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	57.042.277,51
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 55.322.901,96)	
Bankguthaben	3.879.604,36
Zinsforderungen	370.953,36
Dividendenforderungen	11.886,57
Sonstige Aktiva ¹⁾	2.239,58
	<u>61.306.961,38</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.002,35
Sonstige Passiva ²⁾	-86.661,90
	<u>-88.664,25</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>61.218.297,13</u>

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I-A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.558.454,66 EUR
Umlaufende Anteile	27.028,201
Anteilwert	1.019,62 EUR

Anteilklasse R-A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	33.659.842,47 EUR
Umlaufende Anteile	332.642,598
Anteilwert	101,19 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse I-A EUR	Anteilklasse R-A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.965.269,81	12.784.989,71	30.180.280,10
Ordentlicher Nettoertrag	281.518,84	167.899,56	113.619,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-12.774,10	-11.567,56	-1.206,54
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	22.142.186,11	14.895.318,29	7.246.867,82
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.296.012,23	-581.725,91	-4.714.286,32
Realisierte Gewinne	2.685.775,53	1.094.589,24	1.591.186,29
Realisierte Verluste	-1.773.869,01	-721.697,13	-1.052.171,88
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	776.496,25	185.159,51	591.336,74
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-276.079,21	-111.312,08	-164.767,13
Ausschüttung	-274.214,86	-143.198,97	-131.015,89
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>61.218.297,13</u>	<u>27.558.454,66</u>	<u>33.659.842,47</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ikarus Strategiefonds

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse I-A Stück	Anteilklasse R-A Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.877,477	307.286,680
Ausgegebene Anteile	14.727,406	72.268,377
Zurückgenommene Anteile	-576,682	-46.912,459
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	27.028,201	332.642,598

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse I-A EUR	Anteilklasse R-A EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	385.950,92	157.076,01	228.874,91
Zinsen auf Anleihen	736.263,98	287.559,98	448.704,00
Bankzinsen	-4.505,30	-1.653,07	-2.852,23
Ertragsausgleich	122.151,09	114.882,90	7.268,19
Erträge insgesamt	1.239.860,69	557.865,82	681.994,87
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.632,75	-848,30	-784,45
Performancegebühr	-63.804,05	-63.804,05	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-605.462,40	-153.413,74	-452.048,66
Verwahrstellenvergütung	-59.012,86	-23.074,21	-35.938,65
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-37.408,51	-14.544,95	-22.863,56
Taxe d'abonnement	-28.008,34	-10.958,49	-17.049,85
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.938,37	-6.153,83	-9.784,54
Register- und Transferstellenvergütung	-9.006,20	-3.410,22	-5.595,98
Staatliche Gebühren	-5.322,95	-1.632,96	-3.689,99
Gründungskosten	-982,18	-379,73	-602,45
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-22.386,25	-8.430,44	-13.955,81
Aufwandsausgleich	-109.376,99	-103.315,34	-6.061,65
Aufwendungen insgesamt	-958.341,85	-389.966,26	-568.375,59
Ordentlicher Nettoertrag	281.518,84	167.899,56	113.619,28

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 99.842,85

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,04 1,69

Performancegebühr in Prozent ²⁾ 0,30 -

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ikarus Strategiefonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0006637200	Mologen AG	EUR	219.803	259.803	300.000	2,2590	677.700,00	1,11
							677.700,00	1,11
Börsengehandelte Wertpapiere							677.700,00	1,11
Aktien, Anrechte und Genussscheine							677.700,00	1,11
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
AUD								
AU0000AQMHA7	5,750%	Anglo American Capital Plc. v.13(2018)	0	0	200.000	102,6130	133.977,02	0,22
							133.977,02	0,22
EUR								
XS1520897163	0,375%	AbbVie Inc. v.16(2019)	0	0	400.000	100,5770	402.308,00	0,66
BE6265141083	1,950%	Anheuser-Busch InBev NV Reg.S. EMTN v.14(2021)	0	0	300.000	106,3630	319.089,00	0,52
XS1629866606	0,521%	AT&T Inc. Reg.S. FRN v.17(2023)	100.000	0	100.000	101,7310	101.731,00	0,17
ES0413860547	0,625%	Banco de Sabadell S.A. Pfe v.16(2024)	0	0	200.000	100,6360	201.272,00	0,33
BE0000334434	0,800%	Belgien Reg.S. v.15(2025)	0	0	700.000	103,5660	724.962,00	1,18
XS0811690550	2,625%	Bertelsmann SE & Co. KGaA v.12(2022)	200.000	0	400.000	110,5810	442.324,00	0,72
XS1309436753	4,750%	BHP Billiton Finance Ltd. Fix-to- Float v.15(2076)	300.000	0	300.000	111,8750	335.625,00	0,55
DE000A1R0TU2	2,375%	Bilfinger SE IS v.12(2019)	0	0	200.000	103,5000	207.000,00	0,34
DE000A1Z6M12	1,125%	BMW US Capital LLC Reg.S. EMTN v.15(2021)	0	0	300.000	103,5960	310.788,00	0,51
XS1434582703	0,125%	BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.16(2021)	0	0	300.000	100,0400	300.120,00	0,49
XS1435774903	0,250%	BRFkredit AS Pfe. v.16(2023)	0	0	300.000	99,7695	299.308,50	0,49
XS0944362812	2,375%	Coca-Cola HBC Finance AG v.13(2020)	200.000	0	400.000	105,0430	420.172,00	0,69
DE000A1TNJ97	2,000%	Daimler AG EMTN v.13(2021)	0	0	250.000	106,5685	266.421,25	0,44
FR0013216900	0,424%	Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2022)	400.000	0	400.000	100,1050	400.420,00	0,65
DE000DB5DCW6	5,000%	Dte. Bank AG EMTN v.10(2020)	0	0	400.000	110,2800	441.120,00	0,72
DE000DL19TA6	1,500%	Dte. Bank AG EMTN v.17(2022)	300.000	0	300.000	103,5000	310.500,00	0,51
DE000DL19TQ2	0,471%	Dte. Bank Reg.S. FRN v.17(2022)	300.000	0	300.000	101,6610	304.983,00	0,50
XS1109110251	1,125%	Dte. Lufthansa AG v.14(2019)	0	0	250.000	102,0135	255.033,75	0,42
FR0011697010	4,125%	Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. Perp.	300.000	0	300.000	107,0000	321.000,00	0,52
FR0011637586	2,250%	Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. v.13(2021)	0	0	300.000	106,9850	320.955,00	0,52

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ikarus Strategiefonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)								
XS1578886258	0,875%	Elisa OYJ EMTN v.17(2024)	300.000	0	300.000	99,2290	297.687,00	0,49
FI4000232830	6,250%	Ferratum Bank Plc. FRN v.16(2020)	0	0	500.000	106,0000	530.000,00	0,87
XS0647264398	7,375%	Fiat Chrysler Finance Europe v.11(2018)	400.000	0	400.000	103,8830	415.532,00	0,68
XS0723509104	5,250%	FMC Finance VIII S.A. v.12(2019)	0	0	600.000	108,2100	649.260,00	1,06
FR0012517027	0,500%	Frankreich v.15(2025)	500.000	400.000	800.000	101,6550	813.240,00	1,33
XS0447977801	5,250%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide v.09(2019)	200.000	0	400.000	108,8580	435.432,00	0,71
XS1554373164	0,875%	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	400.000	0	400.000	101,6480	406.592,00	0,66
XS1013955379	3,000%	FreseniusSE & Co. KGaA Reg.S. v.14(2021)	0	0	250.000	108,2250	270.562,50	0,44
XS1458408306	0,669%	Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.16(2021)	0	0	300.000	102,4875	307.462,50	0,50
XS1678629186	0,875%	GRENKE FINANCE Plc. EMTN v.17(2022)	300.000	0	300.000	101,2270	303.681,00	0,50
DE000A0TKUU3	5,625%	HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	0	450.000	100,0000	450.000,00	0,74
XS1629387462	1,500%	HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. Reg.S. v.17(2027)	100.000	0	100.000	100,2380	100.238,00	0,16
DE000A12TZ95	2,625%	Hochtief AG v.14(2019)	0	0	150.000	103,3850	155.077,50	0,25
XS1191115366	1,000%	Infineon Technologies AG v.15(2018)	0	0	300.000	100,7490	302.247,00	0,49
XS1576220484	0,750%	ING Groep NV EMTN Reg.S. v.17(2022)	400.000	0	400.000	101,3530	405.412,00	0,66
XS1412266816	1,150%	Johnson & Johnson v.16(2028)	0	0	300.000	101,3220	303.966,00	0,50
XS1591416679	2,625%	K+S AG Reg.S. v.17(2023)	300.000	0	300.000	104,4165	313.249,50	0,51
XS1518704900	0,250%	Linde Finance BV EMTN v.17(2022)	500.000	0	500.000	100,7115	503.557,50	0,82
DE000A13R8M3	1,375%	Metro AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	250.000	103,7900	259.475,00	0,42
NL0011220108	0,250%	Niederlande v.15(2025)	0	0	700.000	100,0850	700.595,00	1,14
XS1577727164	1,000%	Nokia Oyi EMTN Reg.S. v.17(2021)	500.000	0	500.000	100,5080	502.540,00	0,82
AT0000A1FAP5	1,200%	Österreich v.15(2025)	0	0	700.000	106,8210	747.747,00	1,22
FR0013245586	2,000%	Peugeot S.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	500.000	0	500.000	102,1365	510.682,50	0,83
FR0013241379	0,121%	RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	100.000	0	100.000	100,4300	100.430,00	0,16
XS0975256685	3,625%	Repsol International Finance BV EMTN Reg.S. v.13(2021)	0	0	100.000	112,4590	112.459,00	0,18
XS1613140489	0,500%	Repsol International Finance BV Reg.S. EMTN v.17(2022)	100.000	0	100.000	100,3800	100.380,00	0,16
XS0412842857	6,500%	RWE Finance BV v.09(2021)	0	0	250.000	122,9730	307.432,50	0,50
FR0013201621	0,000%	Sanofi S.A. EMTN v.16(2022)	0	0	300.000	98,6730	296.019,00	0,48
DE000A2DADR6	1,125%	SIXT SE v.17(2021)	400.000	0	400.000	100,1990	400.796,00	0,65
ES00000126Z1	1,600%	Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	104,8710	314.613,00	0,51
XS0938218400	2,250%	STADA Arzneimittel AG v.13(2018)	0	0	500.000	100,5000	502.500,00	0,82
DE000SYM7704	1,750%	Symrise AG Reg.S. v.14(2019)	0	0	150.000	102,4740	153.711,00	0,25
XS1571293171	0,875%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	100.000	0	100.000	99,2580	99.258,00	0,16

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ikarus Strategiefonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1571293684	1,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	200.000	97,4760	194.952,00	0,32
XS1439749109	0,375% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2020)	0	0	300.000	95,4375	286.312,50	0,47
DE000A2BPET2	1,375% thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	500.000	0	500.000	101,4600	507.300,00	0,83
XS1443997819	0,750% Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2028)	0	0	300.000	96,7720	290.316,00	0,47
XS1413581205	3,875% Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	112,0000	336.000,00	0,55
XS1566100977	0,375% Unilever NV EMTN Reg.S. v.17(2023)	300.000	0	300.000	99,8030	299.409,00	0,49
XS0417209052	6,250% Vattenfall AB EMTN v.09(2021)	0	0	250.000	119,5880	298.970,00	0,49
FR0013220399	1,125% Vivendi S.A. v.16(2023)	0	0	100.000	102,0240	102.024,00	0,17
AT0000A0MS58	4,750% Voestalpine AG EMTN v.11(2018)	200.000	0	300.000	100,4430	301.329,00	0,49
XS1586555606	0,500% Volkswagen International Finance NV Reg.S. v.17(2021)	500.000	0	500.000	100,8695	504.347,50	0,82
XS1048428012	3,750% Volkswagen International Finance NV S.7 FRN Perp.	500.000	0	500.000	107,2000	536.000,00	0,88
DE000A19B8D4	0,750% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2022)	100.000	0	100.000	101,2180	101.218,00	0,17
AT0000A0PQY4	5,250% Wienerberger AG v.11(2018)	0	0	450.000	102,6450	461.902,50	0,75
						22.977.047,50	37,50
NOK							
XS0963363907	3,000% Cooperatieve Rabobank EMTN v.13(2018)	0	0	2.500.000	102,0835	259.171,48	0,42
XS1346622803	1,875% Daimler Canada Finance Inc. EMTN v.16(2021)	0	0	2.000.000	101,1880	205.518,38	0,34
XS0858571184	3,000% General Electric Co. EMTN v.12(2018)	0	0	2.500.000	100,3545	254.781,86	0,42
XS1284557284	1,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.15(2020)	5.000.000	0	5.000.000	100,3570	509.576,42	0,83
XS1281837796	1,500% Nordic Investment Bank EMTN v.15(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,9110	512.389,43	0,84
						1.741.437,57	2,85
PLN							
XS1396780105	2,250% European Investment Bank EMTN v.16(2021)	2.000.000	0	2.000.000	99,9930	478.618,61	0,78
						478.618,61	0,78
RUB							
XS1476750622	8,000% International Bank for Reconstruction & Development v.16(2018)	30.000.000	0	30.000.000	100,8930	440.425,64	0,72
						440.425,64	0,72

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ikarus Strategiefonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
TRY							
XS0318345971	0,000% Europäische Investitionsbank Zero v.07(2022)	3.000.000	0	3.000.000	61,1340	406.917,97	0,66
						406.917,97	0,66
USD							
US38141GFM15	6,150% Goldman Sachs Group Inc. v.08(2018)	0	0	200.000	100,9420	169.124,57	0,28
US718172CA54	2,375% Philip Morris International Inc. v.17(2022)	400.000	0	400.000	98,4930	330.042,72	0,54
DE000A1HGXL7	1,500% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.13(2018)	0	0	300.000	99,8750	251.005,28	0,41
US92857WBE93	1,500% Vodafone Group Plc. v.13(2018)	0	0	350.000	99,8870	292.874,68	0,48
						1.043.047,25	1,71
ZAR							
XS0979312914	7,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.13(2018)	5.000.000	3.000.000	6.000.000	99,8480	406.081,52	0,66
						406.081,52	0,66
Börsengehandelte Wertpapiere						27.627.553,08	45,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1405780963	1,375% ASML Holding NV Reg.S. v.16(2026)	0	0	300.000	103,6570	310.971,00	0,51
DE000A2AA055	5,625% Dte. Rohstoff AG v.16(2021)	0	0	300.000	104,7500	314.250,00	0,51
DE000A1X3VZ3	8,000% Ferratum Capital Germany GmbH v.13(2018)	0	0	100.000	104,3000	104.300,00	0,17
DE000A2AAR27	4,875% Ferratum Capital Germany GmbH v.16(2019)	0	0	72.000	102,0000	73.440,00	0,12
DE000A2AA030	4,250% Fussballclub Gelsenkirchen Schalke 04 e.V. v.16(2021)	0	0	130.000	106,0000	137.800,00	0,23
DE000A161YX2	6,875% Lang & Cie. Real Estate Beteiligungsgesellschaft mbH v.15(2018)	0	0	100.000	101,9000	101.900,00	0,17
XS0972058175	3,750% Otto GmbH & Co KG v.13(2020)	0	0	150.000	107,3530	161.029,50	0,26
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	400.000	0	400.000	105,4000	421.600,00	0,69
XS1651071521	0,000% Thermo Fisher Scientific Inc. FRN v.17(2019)	100.000	0	100.000	100,3020	100.302,00	0,16
						1.725.592,50	2,82
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.725.592,50	2,82
Anleihen						29.353.145,58	47,92

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

Ikarus Strategiefonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A13SHL2	6,500% SeniVita Social Estate AG CV v.15(2020)		258.000	0	750.000	96,4000	723.000,00	1,18
							723.000,00	1,18
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							723.000,00	1,18
Wandelanleihen							723.000,00	1,18
Optionsscheine								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000PP1MTX8	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft/ S&P 500 Index WTS v.17(2018)	EUR	300.000	0	300.000	1,8300	549.000,00	0,90
							549.000,00	0,90
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							549.000,00	0,90
Optionsscheine							549.000,00	0,90
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000ETFL441	Deka MDAX UCITS ETF	EUR	0	0	6.000	255,3000	1.531.800,00	2,50
DE000ETFL284	Deka MSCI Europe UCITS ETF	EUR	40.000	0	40.000	13,2200	528.800,00	0,86
DE000A0D8Q07	iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE	EUR	40.000	0	40.000	38,2900	1.531.600,00	2,50
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	40.000	0	40.000	38,2000	1.528.000,00	2,50
							5.120.200,00	8,36
Frankreich								
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	5.000	2.100	2.900	129,9900	376.971,00	0,62
							376.971,00	0,62
Irland								
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	EUR	0	0	15.000	117,8000	1.767.000,00	2,89
IE00BSKRK281	iShsIII-EO Crp.Bd BBB-BB U.ETF	EUR	0	0	404.564	5,1630	2.088.763,93	3,41
							3.855.763,93	6,30
Luxemburg								
LU0488317701	ComStage SICAV - NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF	EUR	0	0	45.000	16,1400	726.300,00	1,19
LU0274211480	db x-trackers - DAX ETF	EUR	27.000	29.000	19.000	126,4000	2.401.600,00	3,92

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ikarus Strategiefonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU0252633754	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAX [DR]	EUR	4.000	6.000	6.000	123,8550	743.130,00	1,21
LU0480132876	UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Em.Mkts Namens-Anteile A o.N.	EUR	17.700	0	23.200	95,8100	2.222.792,00	3,63
LU0340285161	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI Wld U.ETF	EUR	6.000	0	10.000	176,3300	1.763.300,00	2,88
							7.857.122,00	12,83
Vereinigte Staaten von Amerika								
IE00B8X9NY41	First T.G.F.-Euroz.A.DEX U.ETF	EUR	100.000	0	100.000	32,2000	3.220.000,00	5,26
DE000A2AEM85	First T.G.F.-Germ.AI.DEX U.ETF	EUR	10.000	0	10.000	27,6600	276.600,00	0,45
DE000A2DLXT7	First T.G.F.-US L.C.C.A.D.U.E.	EUR	5.000	0	5.000	37,4600	187.300,00	0,31
							3.683.900,00	6,02
Vereinigtes Königreich								
IE00B3M0BZ05	Dimensional Funds II PLC - Global Core Equity Fund	EUR	0	0	150.000	19,8100	2.971.500,00	4,85
IE0032769055	Dimensional Funds PLC - European Small Companies Fund	EUR	0	0	27.500	36,7700	1.011.175,00	1,65
IE00BFG1R445	Dimensional Funds PLC - Global Short-Term Investment Grade Fixed Income Fund	EUR	0	0	10.000	9,6800	96.800,00	0,16
IE00B6897102	Dimensional Funds Plc. - Global Targeted Value Fund	EUR	35.000	0	40.000	19,1500	766.000,00	1,25
							4.845.475,00	7,91
Investmentfondsanteile²⁾							25.739.431,93	42,04
Wertpapiervermögen							57.042.277,51	93,15
Bankguthaben - Kontokorrent							3.879.604,36	6,34
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							296.415,26	0,51
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							61.218.297,13	100,00

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

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

Ikarus Strategiefonds

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005110001	All for One Steeb AG	EUR	8.300	8.300
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2DANR5	Mologen AG BZR 13.01.17	EUR	0	340.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0559641146	5,875 % ArcelorMittal S.A. v.10(2017)		0	400.000
DE000CB83HX2	9,500 % Commerzbank AG v.12(2017)		0	300.000
XS0764640149	7,000 % Fiat Chrysler Finance Europe v.12(2017)		0	400.000
GR0114029540	4,375 % Griechenland v.17(2022)		400.000	400.000
DE000HSH3XL5	4,000 % HSH Nordbank AG Stufenzinsanleihe v.12 (2020)		0	350.000
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)		0	500.000
XS0542369219	5,250 % Rheinmetall AG v.10(2017)		0	300.000
XS1219498141	2,750 % RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)		400.000	400.000
DE000A1MA9H4	4,375 % thyssenkrupp AG EMTN v.12(2017)		0	400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
BE0933072291	6,000 % Barry Callebaut Services NV v.07(2017)		0	500.000
DE000A19MDV0	7,000 % Metalcorp Group BV v.17(2022)		500.000	500.000
DE000A1R08U3	4,000 % thyssenkrupp AG EMTN v.13(2018)		0	300.000
USD				
US278642AP80	2,500 % eBay Inc. v.16(2018)		0	300.000
US58013MET71	2,200 % McDonald's Corporation v.15(2020)		0	450.000
Wandelanleihen				
Nicht notierte Wertpapiere				
EUR				
DE000A2DANN4	6,000 % Mologen AG CV v.17(2025)		50.000	50.000
Credit Linked Notes				
EUR				
XS0276455937	5,136 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.06(2017)		0	100.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ikarus Strategiefonds

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	2.500	8.500
Frankreich				
FR0010527275	Lyxor UCITS ETF World Water FCP	EUR	5.000	5.000
Irland				
DE000A1C0BB7	HSBC EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	0	62.500
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	8.000	16.000
Luxemburg				
LU0635178014	ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF	EUR	0	30.000
LU0340285161	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI Wld U.ETF	USD	0	7.000
Optionen				
EUR				
Call on DAX Index August 2017/11.850,00			70	70
Call on DAX Index Dezember 2017/12.800,00			225	225
Call on DAX Index Januar 2018/12.500,00			65	65
Call on DAX Index Juli 2017/11.700,00			60	60
Call on DAX Index Juni 2017/12.600,0			100	100
Call on DAX Index März 2018/13.200,00			50	50
Call on DAX Index Oktober 2017/12.300,00			70	70
Call on DAX Index September 2017/12.000,00			70	70
Call on DAX Index September 2017/12.600,00			100	100
Call on DAX Performance-Index Dezember 2017/12.400,00			160	60
Call on DAX Performance-Index Dezember 2017/13.200,00			300	300
Call on DAX Performance-Index Juni 2017/11.000,00			35	35
Call on DAX Performance-Index Juni 2017/12.200,00			100	0
Call on DAX Performance-Index Juni 2017/12.400,00			100	100
Call on DAX Performance-Index September 2017/12.400,00			100	0
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2017/3.500,00			150	150
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2017/3.800,00			300	300
Call on Euro Stoxx 50 Price Index September 2017/3.550,00			200	200
Call on Euro Stoxx 50 Price Index September 2017/3.650,00			250	250
USD				
Call on S&P 500 Index Dezember 2017/2.450,00			25	25
Call on S&P 500 Index Dezember 2017/2.475,00			33	33
Call on S&P 500 Index Dezember 2017/2.500,00			30	30
Call on S&P 500 Index Dezember 2017/2.525,00			30	30
Call on S&P 500 Index Dezember 2017/2.550,00			30	30

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ikarus Strategiefonds

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
	Call on S&P 500 Index Dezember 2017/2.575,00	30	30
	Call on S&P 500 Index Dezember 2017/2.600,00	65	65
	Call on S&P 500 Index Januar 2018/2.625,00	70	70
	Call on S&P 500 Index März 2018/2.500,00	23	23
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future September 2017	7	7
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2017	95	95

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Polnischer Zloty	PLN	1	4,1784
Russischer Rubel	RUB	1	68,7242
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7529
Türkische Lira	TRY	1	4,5071
US-Dollar	USD	1	1,1937

Odysseus Strategiefonds

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

WP-Kenn-Nr.:	A14PT6
ISIN-Code:	LU1198830918
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,08 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	43,24 %
Deutschland	35,75 %
Vereinigtes Königreich	18,99 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,70 %
Wertpapiervermögen	99,68 %
Bankguthaben	0,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	97,98 %
Banken	1,70 %
Wertpapiervermögen	99,68 %
Bankguthaben	0,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	4,68	52.553	5.082,46	88,99
31.12.2016	6,35	67.745	1.306,07	93,76
31.12.2017	7,15	72.581	482,04	98,58

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Odysseus Strategiefonds

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	7.131.792,04
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.188.845,34)	
Bankguthaben	45.841,20
	<u>7.177.633,24</u>
Zinsverbindlichkeiten	-1.224,44
Sonstige Passiva ¹⁾	-21.524,45
	<u>-22.748,89</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>7.154.884,35</u>
Umlaufende Anteile	72.580,883
Anteilwert	98,58 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Risikomanagementgebühren.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.351.820,88
Ordentlicher Nettoaufwand	-31.145,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.362,81
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.278.340,16
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-796.303,36
Realisierte Gewinne	1.085.218,60
Realisierte Verluste	-21.435,92
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-628.950,14
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-63.779,05
Ausschüttung	-16.518,82
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>7.154.884,35</u>

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	67.745,311
Ausgegebene Anteile	13.029,687
Zurückgenommene Anteile	-8.194,115
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>72.580,883</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Odysseus Strategiefonds

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

EUR

Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	53.827,20
Bankzinsen	-1.826,77
Sonstige Erträge	2.047,50
Ertragsausgleich	5.108,61
Erträge insgesamt	59.156,54
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.068,83
Performancegebühr	-831,08
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-20.535,82
Verwahrstellenvergütung	-17.990,22
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17.051,18
Taxe d'abonnement	-3.507,61
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.747,89
Register- und Transferstellenvergütung	-5.860,75
Staatliche Gebühren	-1.192,57
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.769,98
Aufwandsausgleich	-2.745,80
Aufwendungen insgesamt	-90.301,73
Ordentlicher Nettoaufwand	-31.145,19
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	18.519,68
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,23
Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,01

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Odysseus Strategiefonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Optionsscheine								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000PP1MTX8	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft/ S&P 500 Index WTS v.17(2018)	EUR	66.467	0	66.467	1,8300	121.634,61	1,70
							121.634,61	1,70
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							121.634,61	1,70
Optionsscheine							121.634,61	1,70
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A0D8Q07	iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE	EUR	34.713	33.228	34.713	38,2900	1.329.160,77	18,58
DE0006289473	iShares eb.rexx Government Germany 1.5-2.5yr UCITS ETF	EUR	14.000	1	13.999	87,7600	1.228.552,24	17,17
							2.557.713,01	35,75
Luxemburg								
LU1437016972	AIS-Amundi Index MSCI World	EUR	17.290	0	17.290	57,4800	993.829,20	13,89
LU0274211480	db x-trackers - DAX ETF	EUR	6.740	0	6.740	126,4000	851.936,00	11,91
LU0614173549	db x-trackers II - iBoxx EO Sov.Eu.1-3	EUR	7.800	7	7.793	160,1100	1.247.737,23	17,44
							3.093.502,43	43,24
Vereinigtes Königreich								
IE00B2PC0260	Dimensional Funds II PLC - Global Core Equity Fund	EUR	56.599	0	56.599	24,0100	1.358.941,99	18,99
							1.358.941,99	18,99
Investmentfondsanteile							7.010.157,43	97,98
Wertpapiervermögen							7.131.792,04	99,68
Bankguthaben - Kontokorrent							45.841,20	0,64
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-22.748,89	-0,32
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							7.154.884,35	100,00

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

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

Odysseus Strategiefonds

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000ETFL185	Deka Dt.B.EUROG.Ger.1-3 U.ETF	EUR	14.800	14.800
DE000ETFL441	Deka MDAX UCITS ETF	EUR	0	1.860
DE000ETFL284	Deka MSCI Europe UCITS ETF	EUR	0	44.116
Frankreich				
FR0010222224	Ly.EUROMTS 1-3Y I.G.(DR)U.ETF	EUR	9.900	9.900
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	0	1.550
Irland				
IE00B6YX5F63	SPDR Barcl.1-3 Y.EO Gov.Bd ETF	EUR	23.800	23.800
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	710	5.774
Luxemburg				
LU0635178014	ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF	EUR	0	24.704
LU1650487413	MUL-LYX.EuroMTS 1-3Y Inv.Grade	EUR	9.900	9.900
LU0252633754	LYXOR UCITS ETF DAX [DR]	EUR	0	8.380
LU0340285161	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI Wld U.ETF	EUR	0	6.717
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A2AEM85	First T.G.F.-Germ.AI.DEX U.ETF	EUR	3.921	3.921

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

Devisenkurse

Zum 31. Dezember 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

G&P Invest

Konsolidierter Jahresbericht
des G&P Invest mit den Teilfonds
G&P - Struktur, Ikarus Strategiefonds und Odysseus Strategiefonds

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	67.962.011,18
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 69.049.355,64)	
Bankguthaben	4.407.517,32
Zinsforderungen	387.546,60
Dividendenforderungen	19.850,34
Sonstige Aktiva ¹⁾	2.239,58
	<u>72.779.165,02</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.002,35
Zinsverbindlichkeiten	-1.224,44
Sonstige Passiva ²⁾	-180.130,92
	<u>-183.357,71</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>72.595.807,31</u>

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Management- und Performancegebühren .

Veränderung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	53.908.302,86
Ordentlicher Nettoertrag	130.470,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-28.724,78
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	23.887.228,05
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.763.894,81
Realisierte Gewinne	4.190.069,39
Realisierte Verluste	-1.959.914,47
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	424.778,00
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	98.226,59
Ausschüttung	-290.733,68
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>72.595.807,31</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

G&P Invest

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

EUR

Erträge	
Dividenden	15.088,67
Erträge aus Investmentanteilen	439.778,12
Zinsen auf Anleihen	785.310,66
Bankzinsen	-7.900,33
Bestandsprovisionen	256,82
Sonstige Erträge	2.987,88
Ertragsausgleich	122.210,57
Erträge insgesamt	1.357.732,39
 Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-2.982,58
Performancegebühr	-106.846,90
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-707.178,76
Verwahrstellenvergütung	-94.980,80
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-76.729,90
Taxe d'abonnement	-33.691,76
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.482,97
Register- und Transferstellenvergütung	-23.033,71
Staatliche Gebühren	-7.506,83
Gründungskosten	-982,18
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-37.360,05
Aufwandsausgleich	-93.485,79
Aufwendungen insgesamt	-1.227.262,23
Ordentlicher Nettoertrag	130.470,16

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „G&P Invest“ („Fonds“) wurde bis zum 31. Dezember 2017 von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 30. März 2015 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 15. April 2015 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds „G&P Invest“ ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds war bis zum 31. Dezember 2017 die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde die Funktion der Verwaltungsgesellschaft von der IPConcept (Luxemburg) S.A. auf die Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher übertragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Jahresabschluss wurde in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen 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 („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung 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 einzelne Teilfonds 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 Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds 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 Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen 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 vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter 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 (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung 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 Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
- 7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investimentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

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 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 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV*)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

8.) ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

Teilfonds	Angewendetes Risikomanagement-Verfahren
G&P - Struktur	Absoluter VaR-Ansatz
Ikarus Strategiefonds	Commitment Approach
Odysseus Strategiefonds	Commitment Approach

Absoluter VaR-Ansatz für den G&P - Struktur

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 20% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 14. Februar 2017 einen Mindeststand von 37,99%, einen Höchststand von 81,82% sowie einen Durchschnitt von 55,75% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (nicht-parametrischen) Monte-Carlo Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Tagen. Die VaR-Auslastung auf die oben genannte interne Obergrenze bezogen, wies im Zeitraum vom 15. Februar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 einen Mindeststand von 36,22%, einen Höchststand von 78,39% sowie einen Durchschnitt von 44,97% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Tagen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

Hebelwirkung für den Teilfonds G&P - Struktur:

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	1,13%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,43% (0,00%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Commitment Approach für den Teilfonds Ikarus Strategiefonds

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Ikarus Strategiefonds der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds Odysseus Strategiefonds

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Odysseus Strategiefonds der Commitment Approach verwendet.

10.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 65 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2017 auf 4.952.526,32 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.690.979,17 EUR
Variable Vergütung:	261.547,15 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	913.514,55 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2017 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

11.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

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

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

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

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 ergaben sich folgende wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse:

- a) Die Funktion der Verwaltungsgesellschaft wechselte von der IPConcept (Luxemburg) S.A. auf die Axxion S.A., 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher.
- b) Die Funktion der Verwahrstelle und Zahlstelle in Luxemburg wechselte von der DZ PRIVATBANK S.A. zur Banque de Luxembourg S.A.
- c) Die Funktion der Zentralverwaltungsstelle sowie der Register- und Transferstelle wechselt von der DZ PRIVATBANK S.A. zur navAXX S.A.
- d) Der Verkaufsprospekt und das Verwaltungsreglement wurden aktualisiert.



An die Anteilinhaber des
G&P Invest

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des G&P Invest und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

Prüfungsvermerk

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 19. April 2018

Björn Ebert

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Vorsitzender des Aufsichtsrats	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Abschlussprüfer des Fonds	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsgestelle sowie 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
Zahl- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebs- und Informationsstelle	Gebser & Partner AG Mörfelder Landstraße 117 D-60598 Frankfurt am Main
Fondsmanager	Gebser & Partner AG Mörfelder Landstraße 117 D-60598 Frankfurt am Main

