

# **C&P FUNDS**

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital

Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum

30. Juni 2018

## INHALT

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

## STRUKTUR UND VERWALTUNG

### INVESTMENTGESELLSCHAFT

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

### VERWALTUNGSRAT

Thomas Deutz  
Verwaltungsratspräsident

Marcel Creutz  
Verwaltungsratsmitglied

Yves Creutz  
Verwaltungsratsmitglied

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

### VERWALTUNGSRAT

Marcel Creutz  
Verwaltungsratspräsident

Lars Soerensen  
Stellvertretender Verwaltungsratspräsident

Yves Creutz  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Gaëtane Creutz  
Verwaltungsratsmitglied

Thomas Deutz  
Verwaltungsratsmitglied

### ANLAGEVERWALTER FÜR C&P Funds ClassiX

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

### ANLAGEVERWALTER FÜR C&P Funds QuantiX

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

### FONDSMANAGER

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

### ADMINISTRATOR, TRANSFER- UND REGISTERSTELLE

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

### VERWAHRSTELLE

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

### ABSCHLUSSPRÜFER

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

## STRUKTUR UND VERWALTUNG (Fortsetzung)

### VERTRIEBSSTELLEN

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

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

### ZAHLSTELLEN

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

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

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

### INFORMATIONSTELLEN

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

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

## INFORMATION FÜR DIE ANTEILSINHABER

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

### **Verkaufsprospekt**

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

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

### **Ausgabe- und Rücknahmepreise**

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

### **Nettoinventarwert pro Anteil**

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

Die Nettoinventarbewertung des Halbjahresberichts zum 30. Juni 2018 beruht auf der Nettoinventarwertberechnung des letzten Bewertungstages des Berichtszeitraums, d.h. zum 29. Juni 2018.

### **Risikomanagementmethode**

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

## BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS\*

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

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

Die positive Entwicklung an den internationalen Aktienbörsen setzte sich auch zum Jahresanfang 2018 fort. In den USA und auch in Europa erreichten viele Aktienindizes neue Rekordstände. Die geplante Einführung von Strafzöllen auf Importe von chinesischen und europäischen Gütern durch den amerikanischen Präsidenten Trump sorgte im weiteren Jahresverlauf für Unsicherheit. Die Ankündigung der Europäischen Union und von China ebenfalls mit Strafzöllen auf die Einfuhr amerikanischer Produkte zu reagieren, belastete die internationalen Finanzmärkte. Auch die Ankündigung weiterer Zinserhöhungen durch die amerikanische Notenbank ließen die Anleger eine vorsichtigere Haltung einnehmen.

Der C&P Funds ClassiX entwickelte sich im ersten Halbjahr 2018 weiter positiv und konnte 1,24 % zulegen. Die Aktienquote belief sich dabei auf 97,09 % des Fondsvermögens.

Den positiven Jahresanfang 2018 nutzte das Fondsmanagement zu Gewinnmitnahmen in Caterpillar, Deutsche Post und Mitsubishi UFJ, die komplett veräußert wurden. Die Aktie der Deutsche Post und von Mitsubishi UFJ wurden im weiteren Jahresverlauf, auf ermäßigtem Niveau, wieder gekauft. Weitere Gewinne wurden in BHP Billiton, Microsoft, Royal Dutch Shell und Total realisiert. Royal Dutch Shell konnte dann ebenfalls nach Kurskorrektur wieder aufgestockt werden. Im ersten Halbjahr 2018 hat das Fondsmanagement die Positionen Cameco, Colgate Palmolive, General Electric, Inditex, Johnson & Johnson und Unilever zugekauft.

Die Aktien von Daimler, Deutsche Bank und Sanofi sind wieder in das Portfolio aufgenommen worden. South 32 und Tesla wurden mit deutlichen Gewinnen komplett verkauft.

Die zweite Jahreshälfte 2018 sollte weiterhin durch Unsicherheit geprägt sein. Insbesondere eine Deeskalation im Handelsstreit mit den USA ist notwendig um weiteres Kurspotenzial an den Weltbörsen zu generieren.

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

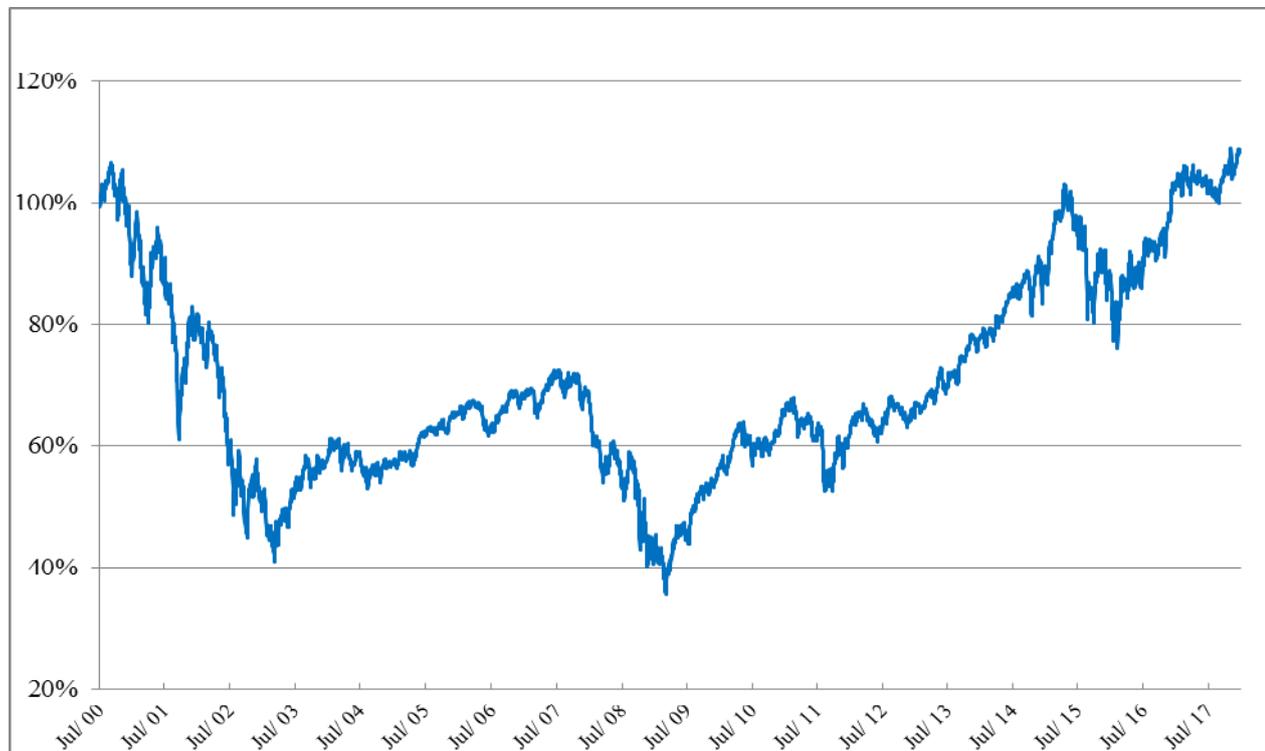
---

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

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

**C&P Funds ClassiX**

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung des Teilfonds über verschiedene Anlagezeiträume in % (Stand: 29.06.2018)

<b>Anlagezeitraum</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>3 Jahre</b>	<b>5 Jahre</b>	<b>10 Jahre</b>
C&P Funds ClassiX	7,75	12,40	56,55	101,77

Die größten Einzelpositionen im Teilfonds

	<b>%-Anteil</b>		<b>%-Anteil</b>
Novo Nordisk	6,73	Rio Tinto	4,02
BHP Billiton	5,45	TechnipFMC	3,83
BASF	4,62	Procter & Gamble	3,77
Johnson & Johnson	4,39	Novartis	3,66
Royal Dutch Shell	4,20	General Electric	3,29

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

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

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

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

Nach einem enttäuschenden ersten Quartal, in dem rapides Lohnwachstum und ein sich anbahnender Handelskrieg Panikverkäufe ausgelöst hatten, erholten sich die Märkte im zweiten Quartal, das einige wieder beruhigendere Ergebnisse und makroökonomische Nachrichten lieferte, recht gut.

Der MSCI All Countries Net Return in Euro lag zum Ende des ersten Halbjahres um 2,4% höher. Dennoch gab es einige deutliche regionale Unterschiede. Während die US-Aktien bereits in lokaler Währung sehr gut abschnitten, verhalf die Aufwertung des USD gegenüber den meisten Währungen im Verlauf der ersten Jahreshälfte auf Euro-Basis zu einer noch besseren Rendite (+5,54%). Wie oft bei einer Dollarstärke, waren gleichzeitig die Schwellenmärkte schwächer (-2,36%). Nach einem vorübergehenden Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China, der Mitte Mai vereinbart wurde, belastete gegen Ende des 2. Quartals das Wiederaufflammen des bedrohlichen Handelsstreits die Stimmung der Investoren. Dies führte in der Region insbesondere im Juni zu einer Ausweitung der Verluste. Europäische Unternehmen (-0,48%) enttäuschten ebenfalls weitestgehend, da die positiven Effekte einer schwachen Heimatwährung nicht in höhere Bewertungen umgesetzt werden konnten. Eigentlich hätten sich die Erträge verbessern sollen, da die erwirtschafteten Auslandsumsätze dadurch in Form von höheren Euroerlösen zufließen.

Allerdings machten in diesem Jahr regionale Entwicklungen nicht den größten Unterschied bei der Performance aus.

Während die Wachstumsprämie über die letzte Dekade ziemlich niedrig war, beobachteten wir in diesem Jahr eine außergewöhnliche Outperformance der Wachstumsaktien von 7,02% zum ersten Halbjahr 2018. Es ist klar, dass Anleger angesichts des unsicheren politischen Klimas kein großes Interesse an (zuweilen) angeschlagenen Substanzunternehmen haben und gerne bereit sind, üppige Aufschläge für Unternehmen zu zahlen, die in der

Vergangenheit ein kontinuierliches Gewinnwachstum an den Tag legten.

C&P Funds QuantiX hat sich in diesem Jahr behauptet. Trotz unserer Bevorzugung von Substanz- und Schwellenländer-Aktien konnte der Fonds seit Jahresbeginn einen Zuwachs von 0,46% erreichen.

---

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

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

**C&P Funds QuantiX**

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung des Teilfonds über verschiedene Anlagezeiträume in % (Stand: 29.06.2018)

Anlagezeitraum	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
C&P Funds QuantiX	8,49	17,06	87,22	133,60

Top 4 Über- und Untergewichtete Sektoren und Märkte (Morningstar Klassifizierung)

Übergewichtete		Untergewichtete	
Sektoren	Märkte	Sektoren	Märkte
Gesundheitswesen	Asien - aufstrebende Märkte	Energie	Europa – entwickelte Märkte
Basiskonsumgüter	Japan	Versorger	Afrika/Nahost
Industrieunternehmen	Lateinamerika	Kommunikationsdienste	Australasien
Technologie	Asien - entwickelte Märkte	Finanzdienstleistungen	Nordamerika

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

**GESAMTAUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS**30. Juni 2018  
(in EUR)**VERMÖGENSWERTE**

Wertpapierbestand :	
- Einstandswert	299.398.897,20
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)	29.489.822,41
	<b>328.888.719,61</b>
Bankguthaben :	
- Sichtguthaben	14.104.844,70
Sonstige Vermögenswerte :	
- Forderungen auf vorausgezahlte Anteilskäufe	195.930,39
- Zinsforderungen	813,08
- Dividendenforderungen	559.252,97
- Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.447.327,01
	<b>348.196.887,76</b>

**VERBINDLICHKEITEN**

Banküberziehung :	
- Sichtverbindlichkeiten	452.623,92
Sonstige Verbindlichkeiten :	
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	256.225,00
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen	529.539,56
- Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	4.567.438,76
- Zinsverbindlichkeiten	522,72
- Sonstige Verbindlichkeiten	7.975,22
	<b>5.814.325,18</b>

**NETTOVERMÖGEN** **342.382.562,58**

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**GESAMTAUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**  
 Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018  
 (in EUR)

<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<b>338.105.994,16</b>
<b>ERTRÄGE</b>	
Erträge aus Kapitalanlagen :	
- Dividenden, netto	4.915.389,52
Sonstige Erträge	422,45
	<b>4.915.811,97</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>	
Bankzinsen, netto	16.075,95
Gebühren :	
- Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	2.272.280,53
- Performance Fee	425.758,84
Sonstige Kosten :	
- Abonnementsteuer	83.334,49
- Sonstige Steuern	16.395,09
- Transaktionsgebühren	404.184,91
- Sonstige Aufwendungen	735,54
	<b>3.218.765,35</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>1.697.046,62</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus :	
- Anlageverkäufen	12.184.872,36
- Devisen- und Devisentermingeschäften	(2.701.944,34)
<b>REALISIERTES NETTOERGEBNIS</b>	<b>11.179.974,64</b>
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :	
- Kapitalanlagen	(8.193.372,64)
<b>NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>	<b>2.986.602,00</b>
<b>KAPITALVERÄNDERUNG</b>	
Ausgabe von Anteilen	15.354.180,88
Rücknahme von Anteilen	(14.064.214,46)
	<b>1.289.966,42</b>
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<b>342.382.562,58</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

## AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS

30. Juni 2018  
(in EUR)

### VERMÖGENSWERTE

Wertpapierbestand :	(s. Anmerk.)	
- Einstandswert		144.607.760,53
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		27.467.197,65
		<b>172.074.958,18</b>
 Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		6.827.402,55
 Sonstige Vermögenswerte :		
- Forderungen auf vorausgezahlte Anteilskäufe		27.340,00
- Dividendenforderungen		139.831,66
		<b>179.069.532,39</b>

### VERBINDLICHKEITEN

Banküberziehung :		
- Sichtverbindlichkeiten		450.553,30
 Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		199.300,00
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		272.518,60
- Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften		904.855,76
- Sonstige Verbindlichkeiten		7.064,12
		<b>1.834.291,78</b>

**NETTOTEILFONDSVERMÖGEN** **177.235.240,61**

**Nettoinventarwert pro Anteil** **54,76**  
**Anzahl der umlaufenden Anteile** **3.236.658,5203**

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS**

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

(in EUR)

<b>NETTOTEILFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>		<b>180.919.909,70</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Dividenden, netto		2.687.579,53
		<b>2.687.579,53</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Bankzinsen, netto		9.405,50
Gebühren :		
- Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	(s. Anmerk.)	1.181.087,30
Sonstige Kosten :		
- Abonnementsteuer	(s. Anmerk.)	43.030,44
- Sonstige Steuern		3.510,00
- Transaktionsgebühren	(s. Anmerk.)	26.674,26
- Sonstige Aufwendungen		246,19
		<b>1.263.953,69</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>		<b>1.423.625,84</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Anlageverkäufen	(s. Anmerk.)	5.227.348,75
- Devisen- und Devisentermingeschäften		(682.772,80)
<b>REALISIERTES NETTOERGEBNIS</b>		<b>5.968.201,79</b>
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Kapitalanlagen		(3.740.444,77)
<b>NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>2.227.757,02</b>
<b>KAPITALVERÄNDERUNG</b>		
Ausgabe von Anteilen		4.738.286,57
Rücknahme von Anteilen		(10.650.712,68)
		<b>(5.912.426,11)</b>
<b>NETTOTEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>		<b>177.235.240,61</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

---

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

Datum	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Netto- teilfonds- vermögen	Währung	Netto- inventarwert pro Anteil
31.12.15	3.640.892,5965	160.066.600,91	EUR	43,96
31.12.16	3.577.944,7836	182.662.101,31	EUR	51,05
31.12.17	3.345.004,8837	180.919.909,70	EUR	54,09
30.06.18	3.236.658,5203	177.235.240,61	EUR	54,76

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE

30. Juni 2018

(in EUR)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettofondsvermögens
<b>BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>						
<b>AKTIEN</b>						
<b>CURAÇAO</b>						
75.000	SCHLUMBERGER LTD	USD	4.393.019,93	67,03	4.305.811,31	2,43
	<b>SUMME CURAÇAO</b>		<b>4.393.019,93</b>		<b>4.305.811,31</b>	<b>2,43</b>
<b>DÄNEMARK</b>						
100.000	BANG OLUFSEN AS -B-	DKK	1.014.441,09	138,60	1.860.227,90	1,05
300.000	NOVO NORDISK AS -B-	DKK	10.950.699,90	296,00	11.918.343,24	6,73
75.000	VESTAS WIND SYSTEMS AS - NOM AKT	DKK	2.583.103,69	395,00	3.976.136,47	2,24
	<b>SUMME DÄNEMARK</b>		<b>14.548.244,68</b>		<b>17.754.707,61</b>	<b>10,02</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>						
100.000	BASF SE - NOM AKT	EUR	7.154.147,21	81,91	8.191.000,00	4,62
20.000	BEIERSDORF AG	EUR	1.535.826,67	97,24	1.944.800,00	1,10
30.000	BMW AG	EUR	2.360.813,60	77,63	2.328.900,00	1,31
25.000	DAIMLER AG - NOM AKT	EUR	1.415.235,00	55,13	1.378.250,00	0,78
100.000	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	904.240,00	9,22	922.200,00	0,52
75.000	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	2.492.704,00	27,97	2.097.750,00	1,18
10.000	SIEMENS AG - NOM AKT	EUR	840.519,92	113,22	1.132.200,00	0,64
	<b>SUMME DEUTSCHLAND</b>		<b>16.703.486,40</b>		<b>17.995.100,00</b>	<b>10,15</b>
<b>FRANKREICH</b>						
10.000	DANONE	EUR	562.580,73	62,87	628.700,00	0,35
5.000	L'OREAL SA	EUR	655.551,10	211,50	1.057.500,00	0,60
20.000	SANOFI	EUR	1.317.128,00	68,65	1.373.000,00	0,77
75.000	TOTAL SA	EUR	2.957.648,59	52,21	3.915.750,00	2,22
	<b>SUMME FRANKREICH</b>		<b>5.492.908,42</b>		<b>6.974.950,00</b>	<b>3,94</b>
<b>GROßBRITANNIEN</b>						
500.000	BHP BILLITON PLC	GBP	7.192.848,93	17,06	9.645.502,35	5,45
500.000	BP PLC	GBP	2.877.187,31	5,78	3.269.633,06	1,84
150.000	RIO TINTO PLC	GBP	4.746.762,23	42,01	7.125.572,45	4,02
250.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	5.753.483,97	29,77	7.442.500,00	4,20
250.000	TECHNIPFMC USD	USD	7.762.936,68	31,74	6.796.282,81	3,83
	<b>SUMME GROßBRITANNIEN</b>		<b>28.333.219,12</b>		<b>34.279.490,67</b>	<b>19,34</b>
<b>IRLAND</b>						
30.000	MEDTRONIC HLD	USD	1.123.156,49	85,61	2.199.734,49	1,24
	<b>SUMME IRLAND</b>		<b>1.123.156,49</b>		<b>2.199.734,49</b>	<b>1,24</b>
<b>JAPAN</b>						
50.000	CANON INC	JPY	1.325.702,84	3.631,00	1.403.841,68	0,79
250.000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	1.274.967,27	631,10	1.220.000,67	0,69
50.000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.246.282,09	7.170,00	2.772.113,70	1,56
	<b>SUMME JAPAN</b>		<b>4.846.952,20</b>		<b>5.395.956,05</b>	<b>3,04</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettofondsvermögens
<b>KANADA</b>						
510.000	CAMECO CORP (CAD)	CAD	5.904.271,43	14,79	4.911.221,80	2,77
	<b>SUMME KANADA</b>		<b>5.904.271,43</b>		<b>4.911.221,80</b>	<b>2,77</b>
<b>LUXEMBURG</b>						
150.000	ARCELORMITTAL - REGISTERED	EUR	2.533.737,09	25,11	3.766.500,00	2,13
	<b>SUMME LUXEMBURG</b>		<b>2.533.737,09</b>		<b>3.766.500,00</b>	<b>2,13</b>
<b>NIEDERLANDE</b>						
10.000	HEINEKEN NV	EUR	474.037,51	86,02	860.200,00	0,49
50.000	UNILEVER NV - CERT. AAND	EUR	1.823.144,61	47,79	2.389.250,00	1,34
	<b>SUMME NIEDERLANDE</b>		<b>2.297.182,12</b>		<b>3.249.450,00</b>	<b>1,83</b>
<b>SCHWEIZ</b>						
75.000	NESTLE SA - NOM AKT	CHF	3.188.428,47	76,90	4.974.770,35	2,81
100.000	NOVARTIS AG - NOM AKT	CHF	6.489.741,20	75,28	6.493.293,66	3,66
	<b>SUMME SCHWEIZ</b>		<b>9.678.169,67</b>		<b>11.468.064,01</b>	<b>6,47</b>
<b>SPANIEN</b>						
100.000	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	2.744.437,50	29,26	2.926.000,00	1,65
	<b>SUMME SPANIEN</b>		<b>2.744.437,50</b>		<b>2.926.000,00</b>	<b>1,65</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>						
10.000	AGCO CORP	USD	391.835,24	60,72	520.063,38	0,29
1.000	AMAZON.COM INC	USD	301.981,81	1.699,80	1.455.869,13	0,82
5.000	APPLE INC	USD	280.304,16	185,11	792.728,36	0,45
5.000	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	330.027,18	135,67	581.002,95	0,33
20.000	CHEVRON CORP	USD	1.463.803,85	126,43	2.165.731,66	1,22
30.000	COCA COLA CO	USD	722.616,42	43,86	1.126.975,29	0,64
50.000	COLGATE PALMOLIVE CO	USD	2.526.623,12	64,81	2.775.470,00	1,57
75.000	EXXON MOBIL CORP	USD	4.992.429,64	82,73	5.314.333,43	3,00
500.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	8.088.711,78	13,61	5.828.444,18	3,29
50.000	INTEL CORP	USD	838.265,09	49,71	2.128.816,75	1,20
75.000	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	5.574.257,01	121,34	7.794.527,00	4,39
50.000	KELLOGG CO	USD	2.598.981,41	69,87	2.992.163,08	1,69
10.000	MCDONALD'S CORP (USD)	USD	238.227,82	156,69	1.342.041,03	0,76
20.000	MICROSOFT CORP	USD	610.976,92	98,61	1.689.178,19	0,95
50.000	NIKE INC -B-	USD	1.638.775,18	79,68	3.412.273,56	1,93
10.000	PEPSICO INC	USD	494.713,23	108,87	932.465,42	0,53
50.000	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	3.318.025,65	80,74	3.457.667,77	1,95
100.000	PROCTER & GAMBLE CO	USD	6.367.162,55	78,06	6.685.795,04	3,77
20.000	STARBUCKS CORP	USD	240.051,75	48,85	836.795,00	0,47
20.000	WALMART INC	USD	1.055.878,97	85,65	1.467.174,85	0,83
300.000	3-D SYSTEMS CORP DELAWARE	USD	3.935.326,70	13,81	3.548.456,17	2,00
	<b>SUMME VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>		<b>46.008.975,48</b>		<b>56.847.972,24</b>	<b>32,08</b>
	<b>SUMME AKTIEN</b>		<b>144.607.760,53</b>		<b>172.074.958,18</b>	<b>97,09</b>
	<b>SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>		<b>144.607.760,53</b>		<b>172.074.958,18</b>	<b>97,09</b>
	<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>		<b>144.607.760,53</b>		<b>172.074.958,18</b>	<b>97,09</b>
	Bankguthaben/(-überziehung)				6.376.849,25	3,60
	Sonstige Nettoteilfondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)				(1.216.566,82)	(0,69)
	<b>SUMME NETTOTEILFONDSVERMÖGEN</b>				<b>177.235.240,61</b>	<b>100,00</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

---

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN  
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

30. Juni 2018

(in %)

<b>LAND</b>	<b>% des Netto- teifondsvermögens</b>
Vereinigte Staaten von Amerika	32,08
Großbritannien	19,34
Deutschland	10,15
Dänemark	10,02
Schweiz	6,47
Frankreich	3,94
Japan	3,04
Kanada	2,77
Curaçao	2,43
Luxemburg	2,13
Niederlande	1,83
Spanien	1,65
Irland	1,24
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>97,09</b>
Sonstige Nettoteifondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	2,91
<b>SUMME</b>	<b>100,00</b>

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN  
NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN**  
30. Juni 2018  
(in %)

<b>WIRTSCHAFTSSEKTOREN</b>	<b>% des Netto- teilstiftungsvermögens</b>
Pharma- und Kosmetikindustrie	18,49
Erdöl	14,91
Bergbauindustrie	10,35
Diverse Konsumgüter	6,68
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	6,02
Elektrotechnik und Elektronik	5,93
Chemie	4,62
Nichteisenmetalle	4,02
Diverse Dienstleistungen	3,83
Straßenfahrzeuge	3,65
Einzelhandel	3,30
Elektronik und Halbleiter	3,04
Tabak und Alkohol	2,44
Nahrungsmittel, Energie und Wasser	2,24
Textil- und Bekleidungsindustrie	1,93
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,23
Verkehr und Transport	1,18
Internet und Software-Dienstleistungen	0,95
Holdings und Finanzunternehmen	0,69
Maschinen und Gerätebau	0,62
Banken und andere Kreditinstitute	0,52
Bürobedarf und Computer	0,45
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>97,09</b>
Sonstige Nettoteilstiftungsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	2,91
<b>SUMME</b>	<b>100,00</b>

**AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS**

30. Juni 2018

(in EUR)

**VERMÖGENSWERTE**

Wertpapierbestand :	(s. Anmerk.)	
- Einstandswert		154.791.136,67
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		2.022.624,76
		<b>156.813.761,43</b>
 Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		7.277.442,15
 Sonstige Vermögenswerte :		
- Forderungen auf vorausgezählte Anteilskäufe		168.590,39
- Zinsforderungen		813,08
- Dividendenforderungen		419.421,31
- Forderungen aus Wertpapiergeschäften		4.447.327,01
		<b>169.127.355,37</b>

**VERBINDLICHKEITEN**

Banküberziehung :		
- Sichtverbindlichkeiten		2.070,62
 Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		56.925,00
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		257.020,96
- Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften		3.662.583,00
- Zinsverbindlichkeiten		522,72
- Sonstige Verbindlichkeiten		911,10
		<b>3.980.033,40</b>

**NETTOTEILFONDSVERMÖGEN** **165.147.321,97**

**Nettoinventarwert pro Anteil** **113,81**  
**Anzahl der umlaufenden Anteile** **1.451.052,3619**

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS**

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

(in EUR)

<b>NETTOTEILFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>		<b>157.186.084,46</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Dividenden, netto		2.227.809,99
Sonstige Erträge		422,45
		<b>2.228.232,44</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Bankzinsen, netto		6.670,45
Gebühren :		
- Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	(s. Anmerk.)	1.091.193,23
- Performance Fee	(s. Anmerk.)	425.758,84
Sonstige Kosten :		
- Abonnementsteuer	(s. Anmerk.)	40.304,05
- Sonstige Steuern		12.885,09
- Transaktionsgebühren	(s. Anmerk.)	377.510,65
- Sonstige Aufwendungen		489,35
		<b>1.954.811,66</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>		<b>273.420,78</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Anlageverkäufen	(s. Anmerk.)	6.957.523,61
- Devisen- und Devisentermingeschäften		(2.019.171,54)
<b>REALISIERTES NETTOERGEBNIS</b>		<b>5.211.772,85</b>
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Kapitalanlagen		(4.452.927,87)
<b>NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>		<b>758.844,98</b>
<b>KAPITALVERÄNDERUNG</b>		
Ausgabe von Anteilen		10.615.894,31
Rücknahme von Anteilen		(3.413.501,78)
		<b>7.202.392,53</b>
<b>NETTOTEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>		<b>165.147.321,97</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

---

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

Datum	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Netto- teilfonds- vermögen	Währung	Netto- inventarwert pro Anteil
31.12.15	1.084.995,8695	100.860.410,25	EUR	92,96
31.12.16	1.199.816,9662	117.633.764,62	EUR	98,04
31.12.17	1.387.449,0549	157.186.084,46	EUR	113,29
30.06.18	1.451.052,3619	165.147.321,97	EUR	113,81

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE

30. Juni 2018

(in EUR)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettofondsvermögens
<b>BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>						
<b>AKTIEN</b>						
<b>AUSTRALIEN</b>						
88.600	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	1.764.958,99	30,90	1.732.527,53	1,05
	<b>SUMME AUSTRALIEN</b>		<b>1.764.958,99</b>		<b>1.732.527,53</b>	<b>1,05</b>
<b>BELGIEN</b>						
28.500	UCB	EUR	1.889.370,12	67,34	1.919.190,00	1,16
	<b>SUMME BELGIEN</b>		<b>1.889.370,12</b>		<b>1.919.190,00</b>	<b>1,16</b>
<b>BERMUDA INSELN</b>						
55.000	LAZARD -A-	USD	2.298.342,63	48,91	2.304.012,68	1,40
	<b>SUMME BERMUDA INSELN</b>		<b>2.298.342,63</b>		<b>2.304.012,68</b>	<b>1,40</b>
<b>BRASILIEN</b>						
403.000	ESTACIO PART	BRL	2.876.824,38	24,38	2.187.228,55	1,32
	<b>SUMME BRASILIEN</b>		<b>2.876.824,38</b>		<b>2.187.228,55</b>	<b>1,32</b>
<b>CHINA</b>						
2.320.000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	HKD	1.889.852,62	7,01	1.775.468,21	1,08
690.000	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	HKD	1.447.167,38	18,62	1.402.605,91	0,85
510.000	DATANG INTERNATIONAL POWER GENERATION-H-	HKD	126.472,02	2,40	133.625,18	0,08
2.040.000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	1.444.952,70	5,87	1.307.299,71	0,79
	<b>SUMME CHINA</b>		<b>4.908.444,72</b>		<b>4.618.999,01</b>	<b>2,80</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>						
13.200	HUGO BOSS AG	EUR	943.261,80	77,76	1.026.432,00	0,62
24.600	LEONI AG	EUR	1.316.098,26	43,50	1.070.100,00	0,65
11.600	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	2.099.768,88	181,05	2.100.180,00	1,27
5.100	VOLKSWAGEN AG	EUR	921.125,10	142,22	725.322,00	0,44
	<b>SUMME DEUTSCHLAND</b>		<b>5.280.254,04</b>		<b>4.922.034,00</b>	<b>2,98</b>
<b>FINNLAND</b>						
35.000	UPM KYMMENE CORP	EUR	997.112,48	30,62	1.071.700,00	0,65
	<b>SUMME FINNLAND</b>		<b>997.112,48</b>		<b>1.071.700,00</b>	<b>0,65</b>
<b>FRANKREICH</b>						
20.750	ARKEMA SA	EUR	2.138.104,69	101,40	2.104.050,00	1,27
43.200	TOTAL SA	EUR	2.227.737,48	52,21	2.255.472,00	1,37
	<b>SUMME FRANKREICH</b>		<b>4.365.842,17</b>		<b>4.359.522,00</b>	<b>2,64</b>
<b>GROßBRITANNIEN</b>						
71.600	BOVIS HOMES GROUP	GBP	925.644,94	11,46	927.435,97	0,56
100.500	EASYJET PLC	GBP	1.924.710,86	16,73	1.901.243,85	1,15
160.500	MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC	GBP	1.008.874,09	5,64	1.022.691,81	0,62
23.900	NEXT PLC	GBP	1.309.397,67	60,50	1.635.042,69	0,99

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettovermögens
630.000	TESCO PLC	GBP	1.491.236,75	2,57	1.828.699,04	1,11
	<b>SUMME GROBBRITANNIEN</b>		<b>6.659.864,31</b>		<b>7.315.113,36</b>	<b>4,43</b>
	<b>GUERNESEY</b>					
34.600	AMDOCS LTD	USD	2.053.082,66	66,19	1.961.521,13	1,19
	<b>SUMME GUERNESEY</b>		<b>2.053.082,66</b>		<b>1.961.521,13</b>	<b>1,19</b>
	<b>HONGKONG</b>					
878.000	AGILE PROPERTY HOLDING LTD	HKD	1.045.468,29	13,36	1.280.583,41	0,78
1.870.000	CNOOC LTD -RC-	HKD	2.176.345,68	13,54	2.764.185,39	1,67
	<b>SUMME HONGKONG</b>		<b>3.221.813,97</b>		<b>4.044.768,80</b>	<b>2,45</b>
	<b>INDONESIEN</b>					
16.700.000	PERUSAHAAN GAS NEGA -B-	IDR	2.224.742,99	1.995,00	1.991.304,49	1,21
403.000	UNITED TRACTORS	IDR	744.606,31	31.600,00	761.150,31	0,46
	<b>SUMME INDONESIEN</b>		<b>2.969.349,30</b>		<b>2.752.454,80</b>	<b>1,67</b>
	<b>IRLAND</b>					
16.000	ICON PLC	USD	1.544.664,55	132,53	1.816.179,18	1,10
12.700	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	1.868.616,89	172,30	1.874.189,54	1,13
48.700	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	2.390.743,15	56,47	2.355.435,74	1,43
	<b>SUMME IRLAND</b>		<b>5.804.024,59</b>		<b>6.045.804,46</b>	<b>3,66</b>
	<b>ITALIEN</b>					
137.000	ENI SPA	EUR	2.185.627,25	15,91	2.179.122,00	1,32
45.000	UNICREDIT REGISTERED SHS AFTER SPLIT	EUR	776.644,54	14,30	643.320,00	0,39
	<b>SUMME ITALIEN</b>		<b>2.962.271,79</b>		<b>2.822.442,00</b>	<b>1,71</b>
	<b>JAPAN</b>					
30.700	DAINIPPON SCREEN MFG CO LTD	JPY	2.248.576,22	7.800,00	1.851.632,76	1,12
138.000	HITACHI LTD	JPY	774.127,09	781,60	834.037,38	0,51
91.500	JSR CORP	JPY	1.413.139,81	1.886,00	1.334.395,78	0,81
69.400	MITSUBISHI CORP	JPY	1.497.284,07	3.078,00	1.651.771,49	1,00
4.000	NINTENDO CO LTD	JPY	1.416.427,05	36.200,00	1.119.671,03	0,68
105.000	ORIX CORP	JPY	1.661.315,31	1.752,00	1.422.477,09	0,86
171.000	PANASONIC CORP	JPY	2.149.519,27	1.493,50	1.974.800,44	1,19
25.300	SHIONOGI CO LTD	JPY	1.155.601,43	5.691,00	1.113.348,13	0,67
	<b>SUMME JAPAN</b>		<b>12.315.990,25</b>		<b>11.302.134,10</b>	<b>6,84</b>
	<b>KAIMANINSELN</b>					
2.006.000	CHINA RESOURCES CEMENT	HKD	1.903.791,55	7,95	1.741.024,79	1,05
3.530.000	YUZHOU PROPERTIES CO LTD	HKD	1.861.511,92	4,61	1.776.570,83	1,08
13.600	YY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	1.301.237,41	100,47	1.170.307,05	0,71
	<b>SUMME KAIMANINSELN</b>		<b>5.066.540,88</b>		<b>4.687.902,67</b>	<b>2,84</b>
	<b>KANADA</b>					
28.500	CI FINANCIAL	CAD	528.178,87	23,63	438.490,09	0,27
106.000	EMPIRE -A- NON VOTING	CAD	1.669.036,87	26,39	1.821.362,76	1,09
22.600	FINNING INTERNATIONAL	CAD	457.964,89	32,45	477.501,06	0,29
68.800	HUSKY ENERGY	CAD	803.163,09	20,49	917.870,89	0,56
	<b>SUMME KANADA</b>		<b>3.458.343,72</b>		<b>3.655.224,80</b>	<b>2,21</b>
	<b>MEXIKO</b>					
229.000	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	1.162.610,04	117,07	1.168.197,81	0,71
	<b>SUMME MEXIKO</b>		<b>1.162.610,04</b>		<b>1.168.197,81</b>	<b>0,71</b>
	<b>NIEDERLANDE</b>					
58.500	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	1.017.312,05	16,33	955.539,00	0,58
65.900	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.300.257,19	20,51	1.351.279,50	0,82
20.600	LYONDELLBASELL -A-	USD	1.936.380,32	109,85	1.938.169,67	1,17

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettovermögens
234.000	POST NL	EUR	710.739,90	3,22	752.310,00	0,46
	<b>SUMME NIEDERLANDE</b>		<b>4.964.689,46</b>		<b>4.997.298,17</b>	<b>3,03</b>
	<b>PANAMA</b>					
20.600	COPA HOLDINGS SA	USD	2.274.050,67	94,62	1.669.454,84	1,01
	<b>SUMME PANAMA</b>		<b>2.274.050,67</b>		<b>1.669.454,84</b>	<b>1,01</b>
	<b>SCHWEIZ</b>					
10.400	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	1.901.856,12	220,55	1.978.453,44	1,19
22.900	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	1.889.427,40	85,70	1.692.784,75	1,03
	<b>SUMME SCHWEIZ</b>		<b>3.791.283,52</b>		<b>3.671.238,19</b>	<b>2,22</b>
	<b>SPANIEN</b>					
246.500	INTL CONS AIRLINES GROUP	GBP	1.780.968,23	6,64	1.850.805,68	1,12
	<b>SUMME SPANIEN</b>		<b>1.780.968,23</b>		<b>1.850.805,68</b>	<b>1,12</b>
	<b>SÜDKOREA</b>					
229.000	DOOSAN INFRACORE	KRW	1.576.338,91	9.640,00	1.696.512,04	1,03
16.100	KOREA KUMHO PETROCHEMICAL	KRW	1.369.921,03	116.500,00	1.441.438,88	0,87
23.400	SK HYNIX INC	KRW	1.406.080,11	85.700,00	1.541.136,51	0,93
	<b>SUMME SÜDKOREA</b>		<b>4.352.340,05</b>		<b>4.679.087,43</b>	<b>2,83</b>
	<b>TAIWAN</b>					
60.800	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	1.964.044,37	36,56	1.903.856,79	1,15
	<b>SUMME TAIWAN</b>		<b>1.964.044,37</b>		<b>1.903.856,79</b>	<b>1,15</b>
	<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
7.300	ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.258.103,86	243,81	1.524.399,81	0,92
14.400	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	1.151.379,47	98,00	1.208.684,85	0,73
13.900	AMGEN INC	USD	2.158.038,77	184,59	2.197.594,11	1,33
23.500	APPLIED MATERIALS INC	USD	887.473,71	46,19	929.694,66	0,56
23.500	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	1.103.125,55	73,84	1.486.223,29	0,90
17.400	BEST BUY CO	USD	901.835,49	74,58	1.111.465,89	0,67
27.500	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.344.991,15	55,34	1.303.455,95	0,79
34.300	BRUNSWICK CORP.	USD	1.935.333,86	64,48	1.894.277,76	1,15
52.000	COCA COLA CO	USD	1.992.817,80	43,86	1.953.423,84	1,18
31.800	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	1.811.172,12	78,99	2.151.412,79	1,30
12.650	CUMMINS - REGISTERED	USD	1.802.121,59	133,00	1.441.008,95	0,87
13.000	DELEK US HOLDINGS REGISTERED	USD	353.892,31	50,17	558.614,19	0,34
63.000	DICK'S SPORTING GOOD INC	USD	1.963.581,78	35,25	1.902.059,87	1,15
31.500	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	1.967.726,17	70,41	1.899.631,71	1,15
29.800	ELI LILLY AND CO	USD	1.906.803,27	85,33	2.177.923,00	1,32
35.300	ENCOMPASS HLTH	USD	1.660.427,88	67,72	2.047.463,49	1,24
23.000	EVERCORE-A RG REGISTERED SHS -A	USD	2.163.325,86	105,45	2.077.298,62	1,26
26.900	FASTENAL CO	USD	1.202.253,38	48,13	1.108.900,69	0,67
8.650	FEDEX CORP	USD	1.871.701,13	227,06	1.682.214,04	1,02
69.500	H & R BLOCK INC	USD	1.557.829,37	22,78	1.356.010,45	0,82
13.750	INTUIT	USD	1.667.877,63	204,31	2.406.058,63	1,47
15.450	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	1.812.372,08	121,34	1.605.672,56	0,97
24.000	KLA-TENCOR CORP	USD	1.968.674,05	102,53	2.107.592,82	1,28
26.028	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	1.522.581,32	76,36	1.702.280,91	1,03
8.050	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	2.063.224,47	295,43	2.036.924,76	1,23
52.100	MACYS	USD	1.069.098,26	37,43	1.670.252,24	1,01
40.000	MERCK AND CO	USD	2.130.698,95	60,70	2.079.568,33	1,26
22.900	MICROSOFT CORP	USD	1.949.919,98	98,61	1.934.109,03	1,17
37.300	NETAPP	USD	2.135.159,76	78,53	2.508.816,75	1,53
26.900	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	1.930.873,72	83,68	1.927.961,97	1,17
17.300	PEPSICO INC	USD	1.677.956,50	108,87	1.613.165,17	0,98
20.600	SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC -A-	USD	1.541.970,31	85,91	1.515.777,48	0,92
23.100	TARGET CORP	USD	1.300.282,74	76,12	1.506.035,72	0,91
20.700	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.768.378,84	110,25	1.954.670,04	1,18
23.200	THOR INDUSTRIES INC	USD	1.909.067,23	97,39	1.935.204,49	1,17
18.300	TJX COS INC	USD	1.093.167,48	95,18	1.491.836,75	0,90

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstands- wert	Kurs pro Anteil	Kurs- wert (s. Anmerk.)	% des Netto- teifonds- vermögens
17.250	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	1.488.390,97	106,23	1.569.498,09	0,95
25.800	VF REGISTERED	USD	1.656.554,12	81,52	1.801.392,66	1,09
17.800	VISA INC -A-	USD	2.076.128,66	132,45	2.019.279,69	1,22
34.500	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	1.852.407,74	60,02	1.773.386,58	1,07
	<b>SUMME VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>		<b>65.608.719,33</b>		<b>69.171.242,63</b>	<b>41,88</b>
	<b>SUMME AKTIEN</b>		<b>154.791.136,67</b>		<b>156.813.761,43</b>	<b>94,95</b>
	<b>SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGELTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>		<b>154.791.136,67</b>		<b>156.813.761,43</b>	<b>94,95</b>
	<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>		<b>154.791.136,67</b>		<b>156.813.761,43</b>	<b>94,95</b>
	Bankguthaben/(-überziehung)				7.275.371,53	4,41
	Sonstige Nettoteilfondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)				1.058.189,01	0,64
	<b>SUMME NETTOTEILFONDSVERMÖGEN</b>				<b>165.147.321,97</b>	<b>100,00</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN  
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

30. Juni 2018

(in %)

<b>LAND</b>	<b>% des Netto- teifondsvermögens</b>
Vereinigte Staaten von Amerika	41,88
Japan	6,84
Großbritannien	4,43
Irland	3,66
Niederlande	3,03
Deutschland	2,98
Kaimaninseln	2,84
Südkorea	2,83
China	2,80
Frankreich	2,64
Hongkong	2,45
Schweiz	2,22
Kanada	2,21
Italien	1,71
Indonesien	1,67
Bermuda Inseln	1,40
Brasilien	1,32
Guernesey	1,19
Belgien	1,16
Taiwan	1,15
Spanien	1,12
Australien	1,05
Panama	1,01
Mexiko	0,71
Finnland	0,65
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>94,95</b>
Sonstige Nettoteilfondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	5,05
<b>SUMME</b>	<b>100,00</b>

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN  
NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN**  
30. Juni 2018  
(in %)

<b>WIRTSCHAFTSSEKTOREN</b>	<b>% des Netto- teilstiftungsvermögens</b>
Pharma- und Kosmetikindustrie	10,49
Elektronik und Halbleiter	9,25
Erdöl	8,38
Einzelhandel	7,56
Internet und Software-Dienstleistungen	6,76
Banken und andere Kreditinstitute	6,71
Chemie	4,12
Holdings und Finanzunternehmen	4,09
Maschinen und Gerätebau	3,72
Verkehr und Transport	3,58
Versicherungen	3,39
Luft- und Raumfahrtindustrie	3,27
Bürobedarf und Computer	2,96
Straßenfahrzeuge	2,94
Gesundheits-, Bildungs- und Sozialdienste	2,56
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	2,16
Immobilien Gesellschaften	1,86
Diverse Dienstleistungen	1,84
Textil- und Bekleidungsindustrie	1,71
Bauwesen und Baustoffe	1,61
Biotechnologie	1,33
Elektrotechnik und Elektronik	1,05
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,03
Diverse Handelshäuser	1,00
Bergbauindustrie	0,85
Papier und Holz	0,65
Nahrungsmittel, Energie und Wasser	0,08
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>94,95</b>
Sonstige Nettoteilstiftungsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	5,05
<b>SUMME</b>	<b>100,00</b>

## ANMERKUNGEN ZU DEN FINANZAUFSTELLUNGEN

30. Juni 2018

**Allgemeines**

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

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

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

Am 30. Juni 2018 gehören folgende Teilfonds zur Investmentgesellschaft:

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

**Relevante Bilanzierungsgrundsätze**

Die Nettoinventarbewertung des Halbjahresberichts zum 30. Juni 2018 beruht auf der Nettoinventarwertberechnung des letzten Bewertungstages des Berichtszeitraums, d.h. zum 29. Juni 2018.

*a) Bewertung des Wertpapierbestandes jedes Teilfonds*

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

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

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

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

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

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

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

*c) Währungsumrechnungen für jeden Teilfonds*

Die Teilfonds werden in folgenden Währungen geführt:

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

Die Vermögensaufstellungen der Teilfonds werden in den vorstehend genannten Währungen erstellt, Bankguthaben, sonstige Nettovermögenswerte sowie der für die Bewertung des Wertpapierbestandes ermittelte Wert werden, sofern sie nicht in der Währung des Teilfonds angegeben sind, zu den am 29. Juni 2018 gültigen Wechselkursen in diese Währung umgerechnet. Erträge und Kosten, die nicht in der Währung des Teilfonds angegeben sind, werden zu dem am Tag der Unternehmung gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

## Relevante Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

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

Der Gesamtkaufpreis des Wertpapierportfolios der Investmentgesellschaft entspricht der Summe der Kaufpreise des Wertpapierportfolios jedes einzelnen Teilfonds, wobei diese zu den am 29. Juni 2018 gültigen Wechselkursen in Euro umgerechnet werden.

### e) Bewertung von Devisentermingeschäften

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

### f) Bewertung von Futures und Optionen

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

### g) Bewertung von Swapgeschäften

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

### h) Gründungskosten

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

## Wechselkurse zum 29. Juni 2018

1 EUR	=	1,58020 AUD
1 EUR	=	4,49205 BRL
1 EUR	=	1,53585 CAD
1 EUR	=	1,15935 CHF
1 EUR	=	7,45070 DKK

1 EUR	=	0,88435 GBP
1 EUR	=	9,15995 HKD
1 EUR	=	329,12500 HUF
1 EUR	=	16.730,99225 IDR
1 EUR	=	4,27390 ILS
1 EUR	=	129,32370 JPY
1 EUR	=	1.301,23450 KRW
1 EUR	=	22,94905 MXN
1 EUR	=	4,71635 MYR
1 EUR	=	9,51600 NOK
1 EUR	=	62,30925 PHP
1 EUR	=	4,37125 PLN
1 EUR	=	10,44490 SEK
1 EUR	=	1,59195 SGD
1 EUR	=	38,68095 THB
1 EUR	=	5,34875 TRY
1 EUR	=	1,16755 USD
1 EUR	=	16,00270 ZAR

## Ausgabe- und Rücknahmegebühren für Anlagen der Investmentgesellschaft

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

## Vergütung

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

Im Detail stellt sich diese Vergütung wie folgt dar:

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

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

## Performance Fee

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

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

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

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

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

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

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

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

Am 30. Juni 2018 wurde eine Performance Fee von EUR 425.758,84 für C&P Funds QuantiX verbucht.

## Transaktionsgebühren

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

## Abonnementsteuer

Das Gesellschaftsvermögen des jeweiligen Teilfonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer (taxe d'abonnement) von zur Zeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen des jeweiligen Teilfonds zahlbar ist.

## Laufende Kosten

Für den Fonds C&P Funds beliefen sich die laufenden Kosten im Berichtszeitraum vom 01.07.2017 bis zum 30.06.2018 auf:

- 1,43% p.a. für den C&P Funds ClassiX;
- 1,43% p.a. für den C&P Funds QuantiX, zzgl. 1,14% p.a. Performance Fee.

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

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

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

## Angaben zu Securities Financing Transactions Regulation (SFTR)

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