

C&P FUNDS

Offene Investmentgesellschaft mit Variablem Kapital

Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum

30. Juni 2015

INHALT

STRUKTUR UND VERWALTUNG	4
INFORMATION FÜR DIE AKTIONÄRE.....	6
BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS	7
GESAMTAUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS.....	11
GESAMTAUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS	12
C&P FUNDS ClassiX.....	13
AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS.....	13
ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS	14
ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN UND DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE	15
ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOVERMÖGENSWERTE	16
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN	18
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN	19
C&P FUNDS QuantiX.....	20
AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS.....	20
ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS	21
ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN UND DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE	22
ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOVERMÖGENSWERTE	23
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN	27
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN	28
ANMERKUNGEN ZU DEN FINANZAUFSTELLUNGEN	29

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-Dommel
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

DEPOTBANK

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

ABSCHLUSSPRÜFER

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

STRUKTUR UND VERWALTUNG (Fortsetzung)

VERTRIEBSSTELLEN

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

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

ZAHLSTELLEN

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

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

INFORMATIONSTELLEN

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

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

INFORMATION FÜR DIE AKTIONÄRE

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

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Aktien 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 jüngerer 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 Aktionäre können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank 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, etc.) veröffentlicht.

Nettoinventarwert pro Aktie

Der Wert der Aktie jedes Teilfonds wird an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg berechnet.

Die Nettoinventarbewertung des Halbjahresberichts zum 30. Juni 2015 beruht auf der Nettoinventarwertberechnung des letzten Bewertungstages des Berichtszeitraums, d.h. zum 30. Juni 2015.

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

Der positive Börsentrend aus 2014 setzte sich auch im 1. Halbjahr 2015 fort. Das weltweit niedrige Zinsniveau und die günstigen Preise für Rohstoffe und Energie unterstützten die internationalen Aktienmärkte weiterhin.

Die dramatische Zuspitzung der Lage in Griechenland nährte die Sorge vor einem Austritt aus der Eurozone und löste im 2. Quartal 2015 eine Korrektur, insbesondere an den europäischen Aktienbörsen, aus.

Der C&P Funds ClassiX verbesserte sich im 1. Halbjahr 2015 um 7,23%. Der MSCI World in Euro konnte 10,25% zulegen (Quelle MSCI).

Das Fondsmanagement nutzte den starken Jahresanfang zu Gewinnmitnahmen bei: AGCO, Amazon, Apple, BASF, Danone, General Electric, Hewlett-Packard, L'Oreal, Kellogg, Medtronic, Microsoft, Novartis, Novo Nordisk, Pfizer, Procter & Gamble, Royal Dutch Shell, Total, Unilever und Vestas Wind Systems. Auch der japanische Leitindex legte kräftig zu und wir reduzierten Canon und Toyota mit deutlichem Gewinn. Zum Ende des Halbjahres konnten einige dieser Positionen bereits auf ermäßigtem Niveau zurückgekauft werden. Dazu gehören BASF, Canon, Hewlett-Packard und Royal Dutch Shell. Die Aktie von BMW wurde neu in das Portfolio aufgenommen, ebenso wie South 32 (Spin-off von BHP Billiton). Weiterhin bildet der US-Dollar den Schwerpunkt im Währungsbereich mit 41,68% des Fondsvermögens.

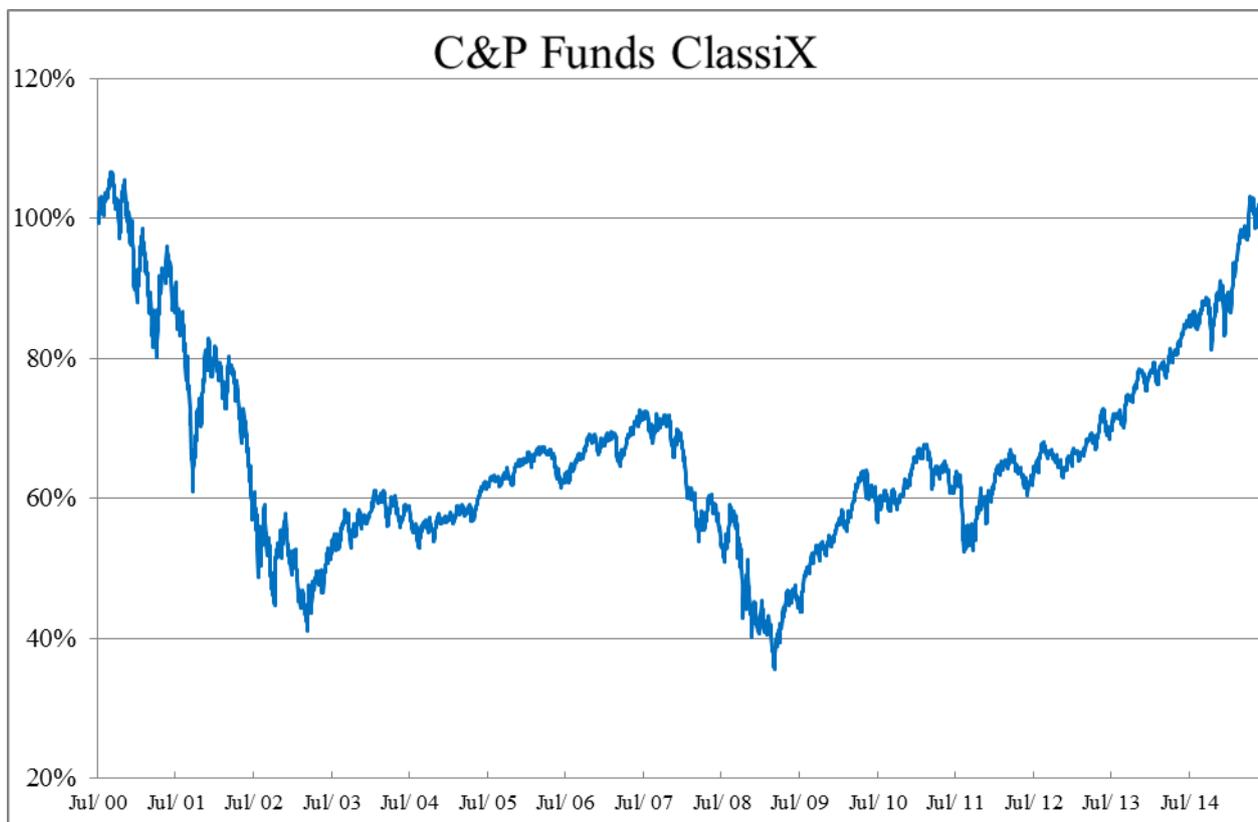
In der zweiten Jahreshälfte 2015 ist eine definitive Entscheidung über den Verbleib Griechenlands in der Eurozone zu erwarten. Die von der amerikanischen Notenbank avisierte Zinsanhebung in den USA sollte bereits eingepreist sein. Das Fondsmanagement geht daher von einem positiven Trend an den internationalen Finanzmärkten im weiteren Jahresverlauf aus. Das Umfeld für Aktien bleibt vorerst attraktiv.

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

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

BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS (FORTSETZUNG)

C&P Funds ClassiX
Wertentwicklung seit Auflegung



C&P Funds ClassiX
Wertentwicklung des Teilfonds über verschiedene Anlagezeiträume
Stand: 30.06.2015

Teilfonds	Anlagezeitraum			
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
C&P Funds ClassiX	12,06	52,42	63,16	53,91

C&P Funds ClassiX
Die größten Einzelpositionen im Teilfonds

	%-Anteil		%-Anteil
BHP Billiton	6,18	Rio Tinto	3,65
FMC Technologies	5,27	General Electric	3,45
Johnson & Johnson	4,20	Philipp Morris	3,44
Royal Dutch Shell	3,73	Nestlé	3,20
Cameco	3,68	BASF	3,08

BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS (FORTSETZUNG)

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

C&P Funds QuantiX

Trotz einer offensichtlichen Divergenz zwischen der Entwicklung der globalen Aktienmärkte im ersten und zweiten Quartal konnten die Anleger insgesamt einige hohe Gewinne im ersten Halbjahr 2015 erzielen. Zum 30.06.2015 lag der MSCI ACWI (Nettorendite, EURO) bei 11,49 % – ein Wachstum, das auch die entwickelten Märkte verzeichneten, denn so legte der MSCI World im gleichen Zeitraum um 11,46 % zu.

Das erste Quartal des Jahres war von positiven Nachrichten geprägt: Ölpreise sanken und sowohl die EZB als auch die Bank von Japan haben umfassende Programme zur quantitativen Lockerung angekündigt bzw. ausgeweitet. Beide Ereignisse führten zur Verbesserung der globalen Wachstumsaussichten, was wiederum für bessere Stimmung an den Aktienmärkten sorgte. Die Ertragssteigerungen von Unternehmen verringerten den Verkaufsdruck auf diejenigen, die dem Kurs-Gewinn-Verhältnis auf dem gesamten Markt skeptisch gegenüber standen. Darüber hinaus wandten sich zahlreiche Anleger, die in Anleihen investierten, den Aktienmärkten zu, da aufgrund des Preisdrucks der EZB praktisch kein Renditepotenzial für ihre Anlagen mehr bestand. Dies hat schließlich zu einem Nachfrageschub nach Aktien geführt und es sollte nicht lange dauern, bis auch der Preis ansteigen würde, wie sich dies aus dem Gesetz von Angebot und Nachfrage ableiten lässt. In nur 3 Monaten hat sich der MSCI World um 15,27 % verbessert. Die Zahlen in den Ländern, in denen die quantitative Lockerung eingeführt wurde, fielen sogar noch besser aus, so verzeichnete der MSCI Europe einen Anstieg um 16,56 % und der japanische MSCI-Index sogar um 24,17 % (*).

Im zweiten Quartal war die Hausse jedoch bereits beendet. Der drastische Anstieg im ersten Quartal gab den Menschen einen Grund, die Bewertungen erneut in Zweifel zu ziehen. Des Weiteren war die Stabilität der Eurozone durch die zunehmende Möglichkeit eines Grexit bedroht. Aufgrund dieser nachteiligen Auswirkungen waren die Märkte im zweiten

Quartal 2015 relativ volatil und der MSCI World verzeichnete einen Verlust von 3,31 % (*). Nahezu alle Regional- und Branchenindizes mussten einen Rückgang hinnehmen.

Der C&P Funds QuantiX war im ersten Halbjahr 2015 relativ erfolgreich. So konnte der Fonds in den ersten drei Monaten des Jahres größtenteils von dem allgemeinen Kursanstieg profitieren und musste bei der anschließenden Marktwende keinen allzu großen Rückgang verzeichnen. Zum 30.06.2015 konnte der C&P Funds QuantiX einen Kursgewinn von 14,77 % erzielen und hat damit den MSCI World NR Index in EURO um 3,31 % und den MSCI All Countries NR in EUR um 3,28 % übertroffen.

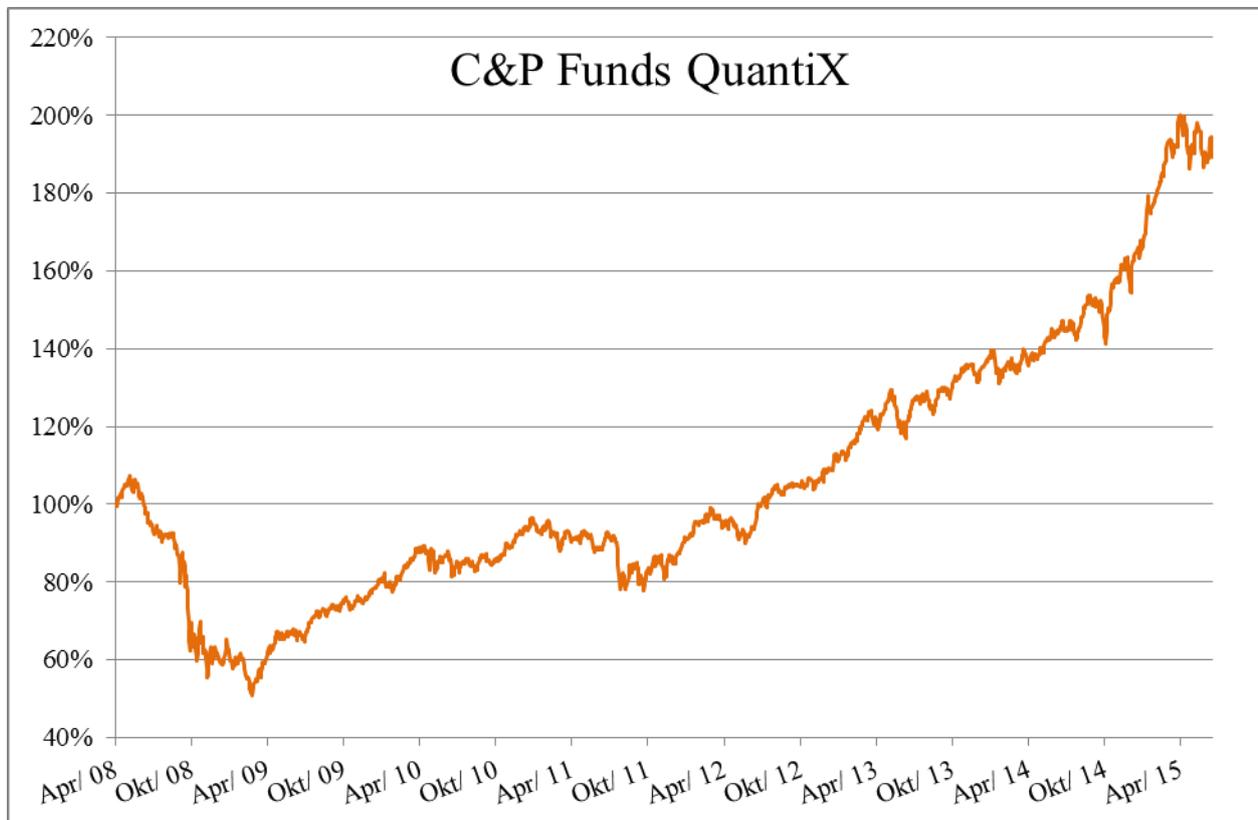
Beim Vergleich dieser Ergebnisse mit anderen globalen Aktienfonds derselben Morningstar-Kategorie betrug die Überrendite 3,12 % und lag damit knapp unter der überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Referenzindex. Im bisherigen Jahresverlauf konnte der C&P Funds QuantiX mit dieser Outperformance dennoch besser als 88 % der Vergleichsfonds abschneiden.

(*): Alle Renditen lauten auf Euro.

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

BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS (FORTSETZUNG)

C&P Funds QuantiX
Wertentwicklung seit Auflegung



C&P Funds QuantiX
Wertentwicklung des Teilfonds über verschiedene Anlagezeiträume
Stand: 30.06.2015

Teilfonds	Anlagezeitraum			
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
C&P Funds QuantiX	30,64	98,91	125,46	-

C&P Funds QuantiX
Top 4 Über- und Untergewichtete Sektoren und Märkte (Thomson/Reuters Klassifizierung)

Übergewichtete		Untergewichtete	
Sektoren	Märkte	Sektoren	Märkte
Finanzdienstleister	Japan	Stromerzeuger	Kanada
Software und Computer-Dienstleistungen	Vereinigtes Königreich	Öl- und Gas-Produzenten	Indien
Versicherung (ohne Lebensversicherung)	Frankreich	Getränke	Hong Kong
Tabak	Deutschland	Banken	Schweiz

GESAMTAUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS30. Juni 2015
(in EUR)**VERMÖGENSWERTE**

Wertpapierbestand :	
- Einstandswert	149.449.030,68
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)	21.299.893,65
	170.748.924,33
Bankguthaben :	
- Sichtguthaben	8.868.423,24
Sonstige Vermögenswerte :	
- Forderungen auf vorausgezahlte Anteilskäufe	183.725,67
- Zinsforderungen	1.051,64
- Dividendenforderungen	322.788,76
- Forderungen aus Wertpapiergeschäften	396.896,64
	180.521.810,28

VERBINDLICHKEITEN

Banküberziehung :	
- Sichtverbindlichkeiten	699.423,65
Sonstige Verbindlichkeiten :	
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen	757.220,43
- Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	303.059,81
- Zinsverbindlichkeiten	21,12
	1.759.725,01

NETTOVERMÖGEN **178.762.085,27**

GESAMTAUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS
 Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015
 (in EUR)

NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	171.861.470,57
ERTRÄGE	
Erträge aus Kapitalanlagen :	
- Dividenden, netto	2.380.742,67
Sonstige Erträge	4.124,42
	2.384.867,09
AUFWENDUNGEN	
Bankzinsen, netto	3.009,53
Gebühren :	
- Verwaltungs- und Depotbankvergütung	1.204.129,70
- Performance Fee	667.218,93
Sonstige Kosten :	
- Abonnementsteuer	44.544,19
- Sonstige Steuern	20.919,99
- Transaktionsgebühren	299.396,22
	2.239.218,56
NETTOERGEBNIS	145.648,53
Realisiertes Nettoergebnis aus :	
- Anlageverkäufen	10.749.228,68
- Devisen- und Devisentermingeschäften	6.184.377,83
REALISIERTES NETTOERGEBNIS	17.079.255,04
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :	
- Kapitalanlagen	41.155,31
NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	17.120.410,35
KAPITALVERÄNDERUNG	
Ausgabe von Aktien	23.193.756,31
Rücknahme von Aktien	(33.413.551,96)
	(10.219.795,65)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	178.762.085,27

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS

30. Juni 2015

(in EUR)

VERMÖGENSWERTE

Wertpapierbestand :	(s. Anmerk.)	
- Einstandswert		81.039.628,55
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		17.231.125,90
		98.270.754,45
Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		5.456.734,79
Sonstige Vermögenswerte :		
- Forderungen auf vorausgezahlte Anteilskäufe		31.753,92
- Zinsforderungen		710,63
- Dividendenforderungen		137.512,53
		103.897.466,32

VERBINDLICHKEITEN

Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		179.938,29
- Zinsverbindlichkeiten		9,54
		179.947,83

NETTOVERMÖGEN **103.717.518,49**

Nettoinventarwert pro Aktie **47,48**
Anzahl der umlaufenden Aktien **2.184.562,6555**

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS
Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015
(in EUR)

NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS		114.538.875,12
ERTRÄGE		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Dividenden, netto		1.663.412,34
Sonstige Erträge		625,00
		1.664.037,34
AUFWENDUNGEN		
Bankzinsen, netto		821,03
Gebühren :		
- Verwaltungs- und Depotbankvergütung	(s. Anmerk.)	734.307,74
Sonstige Kosten :		
- Abonnementsteuer	(s. Anmerk.)	26.104,46
- Transaktionsgebühren	(s. Anmerk.)	26.732,59
		787.965,82
NETTOERGEBNIS		876.071,52
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Anlageverkäufen	(s. Anmerk.)	4.457.938,09
- Devisen- und Devisentermingeschäften		1.628.493,51
REALISIERTES NETTOERGEBNIS		6.962.503,12
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Kapitalanlagen		1.469.247,29
NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		8.431.750,41
KAPITALVERÄNDERUNG		
Ausgabe von Aktien		11.418.981,15
Rücknahme von Aktien		(30.672.088,19)
		(19.253.107,04)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS		103.717.518,49

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN UND DES
NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE**

Datum	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Nettover- mögen	Währung	Netto- inventarwert pro Aktie
31.12.12	3.899.106,5661	126.007.300,43	EUR	32,32
31.12.13	3.230.121,9602	125.436.222,49	EUR	38,83
31.12.14	2.586.740,7458	114.538.875,12	EUR	44,28
30.06.15	2.184.562,6555	103.717.518,49	EUR	47,48

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOVERMÖGENSWERTE

30. Juni 2015

(in EUR)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettovermögens
BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE						
AKTIEN						
AUSTRALIEN						
350.000	SOUTH 32 LTD	GBP	565.340,81	0,855	420.945,28	0,41
	SUMME AUSTRALIEN		565.340,81		420.945,28	0,41
CURAÇAO						
30.000	SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	1.806.770,93	85,660	2.298.568,87	2,22
	SUMME CURAÇAO		1.806.770,93		2.298.568,87	2,22
DÄNEMARK						
300.000	BANG OLUFSEN AS -B-	DKK	3.043.323,29	56,500	2.271.630,75	2,19
40.000	NOVO NORDISK AS -B-	DKK	195.974,42	365,800	1.960.973,52	1,89
50.000	VESTAS WIND SYSTEMS AS - NOM AKT	DKK	1.206.567,65	333,700	2.236.115,58	2,16
	SUMME DÄNEMARK		4.445.865,36		6.468.719,85	6,24
DEUTSCHLAND						
40.000	BASF SE - NOM AKT	EUR	3.059.076,93	79,950	3.198.000,00	3,08
5.000	BMW AG	EUR	505.778,00	99,300	496.500,00	0,48
10.000	DAIMLER AG - NOM AKT	EUR	568.082,78	82,810	828.100,00	0,80
150.000	E.ON SE	EUR	3.117.396,78	12,055	1.808.250,00	1,74
100.000	RWE AG -A-	EUR	3.289.547,64	19,395	1.939.500,00	1,87
10.000	SIEMENS AG - NOM AKT	EUR	848.375,76	92,080	920.800,00	0,89
	SUMME DEUTSCHLAND		11.388.257,89		9.191.150,00	8,86
FRANKREICH						
10.000	DANONE	EUR	521.530,91	59,070	590.700,00	0,57
5.000	L'OREAL SA	EUR	597.602,20	161,950	809.750,00	0,78
50.000	TOTAL SA	EUR	1.928.728,95	44,640	2.232.000,00	2,15
	SUMME FRANKREICH		3.047.862,06		3.632.450,00	3,50
GROßBRITANNIEN						
350.000	BHP BILLITON PLC	GBP	6.716.783,20	13,015	6.407.722,61	6,18
500.000	BP PLC	GBP	3.406.024,79	4,276	3.007.103,67	2,90
100.000	RIO TINTO PLC	GBP	3.531.920,80	26,915	3.786.045,86	3,65
150.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	3.769.330,25	25,800	3.870.000,00	3,73
	SUMME GROßBRITANNIEN		17.424.059,04		17.070.872,14	16,46
IRLAND						
20.000	MEDTRONIC HLD	USD	505.880,83	73,300	1.311.270,13	1,26
	SUMME IRLAND		505.880,83		1.311.270,13	1,26
JAPAN						
30.000	CANON INC	JPY	783.022,85	3.982,500	873.291,43	0,84
20.000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	785.029,91	8.203,000	1.199.181,35	1,16
	SUMME JAPAN		1.568.052,76		2.072.472,78	2,00

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettovermögens
KANADA						
300.000	CAMECO CORP (CAD)	CAD	4.142.952,63	17,630	3.817.945,57	3,68
	SUMME KANADA		4.142.952,63		3.817.945,57	3,68
LUXEMBURG						
300.000	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	3.151.326,51	9,019	2.705.700,00	2,61
	SUMME LUXEMBURG		3.151.326,51		2.705.700,00	2,61
NIEDERLANDE						
10.000	HEINEKEN NV	EUR	474.037,51	68,470	684.700,00	0,66
20.000	UNILEVER NV - CERT OF SHS	EUR	560.481,68	37,735	754.700,00	0,73
	SUMME NIEDERLANDE		1.034.519,19		1.439.400,00	1,39
SCHWEIZ						
50.000	NESTLE SA - NOM AKT	CHF	1.534.508,17	68,950	3.317.136,53	3,20
30.000	NOVARTIS AG - NOM AKT	CHF	1.171.302,45	92,300	2.664.293,27	2,57
	SUMME SCHWEIZ		2.705.810,62		5.981.429,80	5,77
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA						
20.000	AGCO CORP	USD	700.804,23	55,610	994.812,16	0,96
1.500	AMAZON.COM INC	USD	367.551,26	429,860	576.735,24	0,56
15.000	APPLE INC	USD	705.191,11	124,530	1.670.796,06	1,61
30.000	CATERPILLAR INC	USD	2.021.082,78	85,300	2.288.908,77	2,21
20.000	COCA COLA CO	USD	393.887,63	39,400	704.830,05	0,68
15.000	COLGATE PALMOLIVE CO	USD	260.152,63	65,400	877.459,75	0,85
50.000	EMC CORP	USD	661.657,52	25,990	1.162.343,47	1,12
30.000	EXXON MOBIL CORP	USD	1.824.870,47	82,820	2.222.361,36	2,14
150.000	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	5.163.801,49	40,800	5.474.060,82	5,27
150.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	2.864.194,24	26,640	3.574.239,71	3,45
30.000	HEWLETT-PACKARD CO	USD	536.623,25	29,970	804.203,94	0,78
100.000	INTEL CORP	USD	1.676.530,19	30,390	2.718.246,87	2,62
50.000	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	2.328.580,39	97,680	4.368.515,21	4,20
10.000	KELLOGG CO	USD	434.265,71	62,600	559.928,44	0,54
10.000	MCDONALD'S CORP (USD)	USD	238.227,82	95,440	853.667,26	0,82
50.000	MICROSOFT CORP	USD	1.295.246,93	44,370	1.984.347,05	1,91
10.000	NIKE INC -B-	USD	310.791,49	107,670	963.059,03	0,93
10.000	PEPSICO INC	USD	494.713,23	93,690	838.014,31	0,81
50.000	PFIZER INC	USD	1.098.335,31	33,590	1.502.236,14	1,45
50.000	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	2.565.992,86	80,120	3.583.184,26	3,44
10.000	PROCTER & GAMBLE CO	USD	525.798,03	78,320	700.536,67	0,68
20.000	STARBUCKS CORP	USD	240.051,75	53,550	957.960,64	0,92
50.000	WHOLE FOODS MARKET INC	USD	1.283.971,73	39,775	1.778.846,15	1,72
40.000	3-D SYSTEMS CORP DELAWARE	USD	1.260.607,87	19,580	700.536,67	0,68
	SUMME VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA		29.252.929,92		41.859.830,03	40,35
	SUMME AKTIEN		81.039.628,55		98.270.754,45	94,75
	SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE		81.039.628,55		98.270.754,45	94,75
	SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES		81.039.628,55		98.270.754,45	94,75
	Bankguthaben/(-überziehung)				5.456.734,79	5,26
	Sonstige Nettovermögenswerte/(-Verbindlichkeiten)				(9.970,75)	(0,01)
	SUMME NETTOVERMÖGEN				103.717.518,49	100,00

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

30. Juni 2015

(in %)

LAND	% des Netto- vermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	40,35
Großbritannien	16,46
Deutschland	8,86
Dänemark	6,24
Schweiz	5,77
Kanada	3,68
Frankreich	3,50
Luxemburg	2,61
Curaçao	2,22
Japan	2,00
Niederlande	1,39
Irland	1,26
Australien	0,41
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	94,75
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	5,25
SUMME	100,00

AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN
NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN
 30. Juni 2015
 (in %)

WIRTSCHAFTSSEKTOREN	% des Netto- vermögens
Erdöl	13,14
Bergbauindustrie	12,88
Pharma- und Kosmetikindustrie	12,15
Maschinen und Gerätebau	8,44
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	5,80
Nahrungsmittel, Energie und Wasser	5,77
Elektronik und Halbleiter	5,65
Elektrotechnik und Elektronik	5,02
Tabak und Alkohol	4,10
Nichteisenmetalle	3,65
Bürobedarf und Computer	3,51
Chemie	3,08
Straßenfahrzeuge	2,44
Einzelhandel	2,28
Diverse Konsumgüter	2,26
Internet und Software-Dienstleistungen	1,91
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,74
Textil- und Bekleidungsindustrie	0,93
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	94,75
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	5,25
SUMME	100,00

AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS

30. Juni 2015

(in EUR)

VERMÖGENSWERTE

Wertpapierbestand :	(s. Anmerk.)	
- Einstandswert		68.409.402,13
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		4.068.767,75
		72.478.169,88
Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		3.411.688,45
Sonstige Vermögenswerte :		
- Forderungen auf vorausgezahlte Anteilskäufe		151.971,75
- Zinsforderungen		341,01
- Dividendenforderungen		185.276,23
- Forderungen aus Wertpapiergeschäften		396.896,64
		76.624.343,96

VERBINDLICHKEITEN

Banküberziehung :		
- Sichtverbindlichkeiten		699.423,65
Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		577.282,14
- Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften		303.059,81
- Zinsverbindlichkeiten		11,58
		1.579.777,18

NETTOVERMÖGEN**75.044.566,78**

Nettoinventarwert pro Aktie	94,58
Anzahl der umlaufenden Aktien	793.464,4384

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015

(in EUR)

NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS		57.322.595,45
ERTRÄGE		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Dividenden, netto		717.330,33
Sonstige Erträge		3.499,42
		720.829,75
AUFWENDUNGEN		
Bankzinsen, netto		2.188,50
Gebühren :		
- Verwaltungs- und Depotbankvergütung	(s. Anmerk.)	469.821,96
- Performance Fee	(s. Anmerk.)	667.218,93
Sonstige Kosten :		
- Abonnementsteuer	(s. Anmerk.)	18.439,73
- Sonstige Steuern		20.919,99
- Transaktionsgebühren	(s. Anmerk.)	272.663,63
		1.451.252,74
NETTOERGEBNIS		(730.422,99)
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Anlageverkäufen	(s. Anmerk.)	6.291.290,59
- Devisen- und Devisentermingeschäften		4.555.884,32
REALISIERTES NETTOERGEBNIS		10.116.751,92
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Kapitalanlagen		(1.428.091,98)
NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		8.688.659,94
KAPITALVERÄNDERUNG		
Ausgabe von Aktien		11.774.775,16
Rücknahme von Aktien		(2.741.463,77)
		9.033.311,39
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS		75.044.566,78

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN UND DES
NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE**

Datum	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Nettover- mögen	Währung	Netto- inventarwert pro Aktie
31.12.12	673.138,4460	36.538.688,87	EUR	54,28
31.12.13	689.402,2618	46.810.051,12	EUR	67,90
31.12.14	695.588,3686	57.322.595,45	EUR	82,41
30.06.15	793.464,4384	75.044.566,78	EUR	94,58

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOVERMÖGENSWERTE

30. Juni 2015

(in EUR)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettovermögens
BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE						
AKTIEN						
AUSTRALIEN						
410.000	QUANTAS AIRWAYS LTD	AUD	913.892,31	3,160	890.446,74	1,19
	SUMME AUSTRALIEN		913.892,31		890.446,74	1,19
BERMUDA INSELN						
7.800	PARTNERRE LTD	USD	847.633,41	128,550	896.860,47	1,20
	SUMME BERMUDA INSELN		847.633,41		896.860,47	1,20
BRASILIEN						
100.800	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	USD	875.822,74	9,070	817.760,29	1,09
	SUMME BRASILIEN		875.822,74		817.760,29	1,09
CHINA						
1.100.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	794.787,12	7,080	898.580,82	1,20
	SUMME CHINA		794.787,12		898.580,82	1,20
DÄNEMARK						
12.500	NOVO NORDISK AS -B-	DKK	630.039,60	365,800	612.804,22	0,82
	SUMME DÄNEMARK		630.039,60		612.804,22	0,82
DEUTSCHLAND						
20.000	BAYWA VINKULIERTE - NOM AKT	EUR	680.777,63	30,875	617.500,00	0,82
3.870	VOLKSWAGEN AG	EUR	716.108,60	211,900	820.053,00	1,10
	SUMME DEUTSCHLAND		1.396.886,23		1.437.553,00	1,92
FRANKREICH						
35.000	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	341.470,50	9,648	337.680,00	0,45
14.600	BNP PARIBAS SA	EUR	720.523,85	54,810	800.226,00	1,07
5.800	LVMH	EUR	937.505,08	163,600	948.880,00	1,26
10.500	SANOFI	EUR	944.612,90	89,530	940.065,00	1,25
10.000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	459.999,38	64,070	640.700,00	0,85
8.500	WENDEL SA	EUR	938.921,02	111,300	946.050,00	1,26
	SUMME FRANKREICH		4.343.032,73		4.613.601,00	6,14
GROßBRITANNIEN						
144.000	BT GROUP PLC	GBP	928.897,08	4,597	931.168,94	1,24
190.000	DS SMITH HOLDING	GBP	964.397,49	3,861	1.031.917,29	1,38
50.000	HALFORDS GROUP	GBP	316.005,11	5,290	372.063,58	0,50
132.000	ICG	GBP	904.882,38	5,480	1.017.527,08	1,36
53.000	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	GBP	741.864,00	13,700	1.021.381,35	1,36
150.000	REDROW PLC	GBP	935.092,14	4,391	926.501,62	1,23
180.000	STAGECOACH GROUP PLC	GBP	925.590,29	4,091	1.035.841,89	1,37
9.000	THE BERKELEY GR	GBP	298.264,68	33,130	419.426,08	0,56
290.000	VODAFONE GROUP	GBP	929.825,15	2,328	949.669,43	1,27

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nett vermögens
49.000	WS ATKINS PLC	GBP	926.580,49	15,220	1.049.064,57	1,39
	SUMME GROBBRITANNIEN		7.871.398,81		8.754.561,83	11,66
	HONGKONG					
268.000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	896.103,56	27,350	845.713,63	1,13
	SUMME HONGKONG		896.103,56		845.713,63	1,13
	INDONESIEN					
1.400.000	PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	IDR	635.220,47	6.575,000	618.242,90	0,82
	SUMME INDONESIEN		635.220,47		618.242,90	0,82
	IRLAND					
3.300	ALLERGAN	USD	473.605,15	299,250	883.296,06	1,18
35.000	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	922.048,90	25,110	878.850,00	1,17
	SUMME IRLAND		1.395.654,05		1.762.146,06	2,35
	ITALIEN					
52.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	953.104,60	16,270	846.040,00	1,13
24.000	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	640.752,00	26,030	624.720,00	0,83
	SUMME ITALIEN		1.593.856,60		1.470.760,00	1,96
	JAPAN					
42.000	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	JPY	731.573,17	2.368,000	726.964,40	0,97
75.000	DAICEL CORP	JPY	854.833,44	1.572,000	861.779,11	1,15
11.700	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	936.877,43	11.010,000	941.575,91	1,24
30.000	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	JPY	794.020,32	3.445,000	755.427,23	1,01
90.000	KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	JPY	856.071,17	1.429,000	940.062,86	1,25
140.000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	839.429,94	879,800	900.314,30	1,20
44.000	NH FOODS LTD	JPY	915.329,52	2.794,000	898.589,28	1,20
150.000	NTN CORP	JPY	624.955,45	770,000	844.236,53	1,12
68.000	ORIX CORP	JPY	817.389,07	1.821,000	905.109,28	1,21
47.000	SQUARE ENIX HDLGS	JPY	837.510,98	2.709,000	930.655,65	1,24
25.500	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	916.797,12	5.094,000	949.470,07	1,26
7.000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	388.430,93	8.203,000	419.713,47	0,56
	SUMME JAPAN		9.513.218,54		10.073.898,09	13,41
	KANADA					
9.500	CANADIAN TIRE CORP -A- NON VOTING	CAD	913.835,76	133,010	912.145,38	1,22
	SUMME KANADA		913.835,76		912.145,38	1,22
	NIEDERLANDE					
42.000	RELX NV	EUR	894.100,16	21,575	906.150,00	1,21
	SUMME NIEDERLANDE		894.100,16		906.150,00	1,21
	POLEN					
51.000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	685.611,08	72,000	876.121,40	1,17
	SUMME POLEN		685.611,08		876.121,40	1,17
	SCHWEDEN					
30.000	MEDA -A-	SEK	442.345,48	114,300	371.892,76	0,50
	SUMME SCHWEDEN		442.345,48		371.892,76	0,50
	SPANIEN					
33.000	ACERINOX REG SHS	EUR	441.101,73	12,690	418.770,00	0,56
	SUMME SPANIEN		441.101,73		418.770,00	0,56
	SÜDKOREA					
12.000	KT & G CORP-SHS.	KRW	743.684,08	94.900,000	913.261,05	1,22
36.000	KT CORPORATION	KRW	927.207,01	28.450,000	821.357,54	1,09
	SUMME SÜDKOREA		1.670.891,09		1.734.618,59	2,31

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettovermögens
TAIWAN						
160.000	HON HAI PRECISION INDUSTRY GDR REP REG S	USD	912.453,29	6,750	966.010,73	1,29
36.000	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	713.942,14	22,380	720.644,01	0,96
	SUMME TAIWAN		1.626.395,43		1.686.654,74	2,25
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA						
15.000	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS LP	USD	500.573,53	24,640	330.590,34	0,44
19.000	ALTRIA GROUP	USD	887.661,99	48,670	827.128,80	1,10
28.000	AMERICAN AXLE AND MANUFACTURING HOLDINGS	USD	640.147,50	21,070	527.692,31	0,70
63.000	AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	940.951,51	17,310	975.429,34	1,29
6.600	AMGEN INC	USD	953.156,61	151,600	894.955,28	1,19
7.700	APPLE INC	USD	708.811,15	124,530	857.675,31	1,14
4	BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-	USD	723.834,42	205.000,000	733.452,59	0,98
6.700	BOEING CO COM.	USD	939.875,61	138,730	831.387,30	1,11
10.300	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	673.613,42	87,750	808.430,23	1,08
8.000	CARDINAL HEALTH INC	USD	628.538,68	83,740	599.212,88	0,80
15.400	CERNER CORP	USD	954.446,99	68,230	939.840,79	1,25
6.400	CIGNA CORP	USD	481.928,82	164,670	942.654,74	1,26
18.000	COMCAST CORP -A-	USD	587.437,30	59,980	965.688,73	1,28
8.900	CVS CAREMARK CORP	USD	794.097,52	104,810	834.355,10	1,11
8.500	DST SYSTEMS INC	USD	475.749,94	123,890	941.918,60	1,26
24.000	GAMESTOP CORP -A-	USD	717.126,92	42,770	918.139,53	1,22
7.400	GENERAL DYNAMICS CORP	USD	919.246,53	141,840	938.833,63	1,25
8.250	GILEAD SCIENCES INC	USD	489.422,64	115,455	851.971,15	1,14
17.100	HEALTH NET INC	USD	949.438,25	63,800	975.831,84	1,29
25.500	HOLLYFRONTIER	USD	922.344,03	41,390	944.047,41	1,26
6.400	HOME DEPOT INC	USD	645.007,47	110,540	632.787,12	0,84
9.900	INTUIT	USD	932.705,85	101,020	894.542,04	1,19
42.000	JABIL CIRCUIT INC	USD	908.135,29	21,370	802.808,59	1,07
60.000	JANUS CAPITAL GROUP INC	USD	943.994,17	16,660	894.096,60	1,19
13.000	LAM RESEARCH CORP	USD	957.635,37	80,200	932.558,14	1,24
19.000	LEGG MASON	USD	906.247,69	50,450	857.379,25	1,14
15.000	LOWE'S COMPANIES INC	USD	933.787,83	67,530	906.037,57	1,21
15.900	MAXIMUS INC	USD	912.091,98	65,790	935.653,85	1,25
10.000	MC GRAW-HILL INC	USD	916.974,42	100,610	899.910,55	1,20
25.000	POLYGONE CORP	USD	894.322,17	38,550	862.030,41	1,15
13.500	REYNOLDS AMERICAN INC	USD	762.887,00	75,060	906.359,57	1,21
20.000	ROVI CORP	USD	306.367,17	15,790	282.468,69	0,38
7.100	SIGNATURE BANK	USD	923.032,05	145,560	924.397,14	1,23
19.900	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	682.171,23	33,180	590.592,13	0,79
16.000	STERIS CORP	USD	627.140,31	64,480	922.790,70	1,23
17.000	SUPERIOR ENERGY SERVICES INC	USD	262.475,98	20,690	314.606,44	0,42
5.600	UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	930.776,10	170,750	855.277,28	1,14
8.100	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	793.660,88	121,190	878.031,31	1,17
17.000	VALERO ENERGY	USD	899.758,91	60,560	920.858,68	1,23
	SUMME VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA		30.027.575,23		31.852.421,96	42,43
	SUMME AKTIEN		68.409.402,13		72.451.703,88	96,54
	SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE		68.409.402,13		72.451.703,88	96,54

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstands- wert	Kurs pro Anteil	Kurs- wert (s. Anmerk.)	% des Netto- vermögens
SONSTIGE WERTPAPIERE						
WARRANTS, RECHTE						
SPANIEN						
66.000	ACERINOX 01.07.15 RIGHT	EUR	0,00	0,401	26.466,00	0,04
	SUMME SPANIEN		0,00		26.466,00	0,04
	SUMME WARRANTS, RECHTE		0,00		26.466,00	0,04
	SUMME SONSTIGE WERTPAPIERE		0,00		26.466,00	0,04
	SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES		68.409.402,13		72.478.169,88	96,58
	Bankguthaben/(-überziehung)				2.712.264,80	3,61
	Sonstige Nettovermögenswerte/(-Verbindlichkeiten)				(145.867,90)	(0,19)
	SUMME NETTOVERMÖGEN				75.044.566,78	100,00

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

30. Juni 2015

(in %)

LAND	% des Netto- vermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	42,43
Japan	13,41
Großbritannien	11,66
Frankreich	6,14
Irland	2,35
Südkorea	2,31
Taiwan	2,25
Italien	1,96
Deutschland	1,92
Kanada	1,22
Niederlande	1,21
Bermuda Inseln	1,20
China	1,20
Australien	1,19
Polen	1,17
Hongkong	1,13
Brasilien	1,09
Dänemark	0,82
Indonesien	0,82
Spanien	0,60
Schweden	0,50
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	96,58
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	3,42
SUMME	100,00

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN
NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN**
30. Juni 2015
(in %)

WIRTSCHAFTSSEKTOREN	% des Netto- vermögens
Holdings und Finanzunternehmen	13,12
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,89
Banken und andere Kreditinstitute	6,88
Internet und Software-Dienstleistungen	5,48
Gesundheits-, Bildungs- und Sozialdienste	4,97
Verkehr und Transport	4,59
Elektronik und Halbleiter	4,56
Informationsübertragung	4,45
Erdöl	4,08
Grafische Industrie und Verlagshäuser	3,69
Tabak und Alkohol	3,53
Biotechnologie	3,47
Bauwesen und Baustoffe	3,18
Textil- und Bekleidungsindustrie	2,55
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,36
Straßenfahrzeuge	2,36
Versicherungen	2,33
Chemie	2,30
Einzelhandel	2,05
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	2,02
Bürobedarf und Computer	1,52
Verpackungsindustrie	1,38
Diverse Dienstleistungen	1,25
Reifen und Gummi	1,22
Papier und Holz	1,17
Immobilien Gesellschaften	1,13
Maschinen und Gerätebau	1,12
Elektrotechnik und Elektronik	1,01
Diverse Handelshäuser	0,82
Bergbauindustrie	0,60
Diverse Konsumgüter	0,50
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	96,58
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	3,42
SUMME	100,00

ANMERKUNGEN ZU DEN FINANZAUFSTELLUNGEN

30. Juni 2015

Allgemeines

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

Die Satzung der Gesellschaft wurde zuerst im Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, "Mémorial") am 10. Juli 2000 veröffentlicht. Die Satzung wurde beim Handelsregister Luxemburg unter der Nummer B 76.126 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 2015 gehören folgende Teilfonds zur Investmentgesellschaft:

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

Relevante Bilanzierungsgrundsätze

Die Nettoinventarbewertung des Halbjahresberichts zum 30. Juni 2015 beruht auf der Nettoinventarwertberechnung des letzten Bewertungstages des Berichtszeitraums, d.h. zum 30. Juni 2015.

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 nachprüfaren 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:

Teilfonds	Währung
C&P Funds ClassiX	EUR
C&P Funds QuantiX	EUR

Die Vermögensaufstellungen der Teilfonds werden in den vorstehend genannten Währungen erstellt, Bankguthaben, sonstige Nettovermögenswerte sowie der für die Bewertung des Wertpapierbestandes ermittelte Wert werden, sofern sie nicht in der Währung des Teilfonds angegeben sind, zu den am 30. Juni 2015 gültigen Wechselkursen in diese Währung umgerechnet, Erträge und Kosten, die nicht in der Währung des Teilfonds angegeben sind, werden zu dem am Tag der Unternehmung gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

Relevante Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

d) Kaufpreis von Wertpapieren im Portfolio jedes Teilfonds

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

Der Gesamtkaufpreis des Wertpapierportfolios der Investmentgesellschaft entspricht der Summe der Kaufpreise des Wertpapierportfolios jedes einzelnen Teilfonds, wobei diese zu den am 30. Juni 2015 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 30. Juni 2015

1 EUR	=	1,4550 AUD
1 EUR	=	1,3853 CAD
1 EUR	=	1,0393 CHF
1 EUR	=	7,4616 DKK

1 EUR	=	0,7109 GBP
1 EUR	=	8,6670 HKD
1 EUR	=	14.888,9700 IDR
1 EUR	=	136,8100 JPY
1 EUR	=	1.246,9600 KRW
1 EUR	=	4,2272 MYR
1 EUR	=	50,4560 PHP
1 EUR	=	4,1912 PLN
1 EUR	=	9,2204 SEK
1 EUR	=	1,5047 SGD
1 EUR	=	37,7549 THB
1 EUR	=	3,0125 TRY
1 EUR	=	1,1180 USD
1 EUR	=	13,6986 ZAR

Ausgabe- und Rücknahmegebühren für Anlagen der Investmentgesellschaft

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

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 1,10% p.a. Management-Fee Creutz & Partners;
 - b) bis zu 0,30% p.a. Depotbankvergütung Edmond de Rothschild (Europe).
- 2) Für den C&P Funds QuantiX
 - a) bis zu 1,10% 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. Depotbankvergütung Edmond de Rothschild (Europe).

Aus dieser Vergütung werden insbesondere der Administrator, das Fondsmanagement, der Vertrieb und die Depotbank bezahlt. Die Vergütung wird dem Teilfonds in der Regel am Monatsende 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. ausbezahlt wird.

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

Am 30. Juni 2015 wurde eine Performance Fee von EUR 667.218,93 für den C&P Funds QuantiX verbucht.

Transaktionsgebühren

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

Abonnementsteuer

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

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Für den Fonds C&P Funds belief sich die Gesamtkostenquote im Berichtszeitraum vom 01.07.2014 bis zum 30.06.2015 auf:

- 1,40% p.a. für den C&P Funds ClassiX;
- 2,80% p.a. für den C&P Funds QuantiX, davon 1,40% p.a. Performance Fee.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionsgebühren) 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.