Fonds Direkt Sicav

R.C.S Luxembourg B-70709

Skyline-Fonds

Halbjahresbericht zum 31. März 2019

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung
in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Inhaltsverzeichnis

Skyline-Fonds für Ihren Anlageerfolg	Seite	2
Fonds Direkt Sicav - Skyline Dynamik		
Statistische Informationen	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	4
Vermögensaufstellung zum 31. März 2019	Seite	5
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019	Seite	7
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2019	Seite	8
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	11

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

FONDS DIREKT

Skyline-Fonds für Ihren Anlageerfolg

Stellen Sie sich vor, Sie nähern sich einer internationalen Metropole. Schon von Ferne erblicken Sie die Skyline, deren Gebäude sich markant von dem grauen Häusermeer hervorheben und der Stadt einen eigenen Charakter verleihen.

Auch die Investmentwelt hat eine „Skyline“: Sie besteht aus herausragenden Fonds, die sich im Vergleich zu den vielen anderen besonders auszeichnen; sei es durch eine überdurchschnittliche Performance, geringe Schwankungen oder eine spezielle Ausrichtung.

Aus diesen Spitzenfonds wählen wir die besten aus. Natürlich achten wir dabei auf attraktive Renditechancen und eine breite Risikostreuung.

Mit dem Fonds Direkt Sicav - Skyline Dynamik, im Folgenden Skyline Dynamik genannt, investieren Sie in eine steuerlich optimierte und unkomplizierte Fondsvermögensverwaltung. Das Portfolio wird aktiv verwaltet und der jeweiligen Marktlage angepasst.

Möchten Sie auf die Kurschancen an den internationalen Aktienmärkten setzen? Dann entspricht der Skyline Dynamik (WKN 921622) genau Ihrem Anlageprofil. Er investiert überwiegend in Aktienfonds und ist weltweit ausgerichtet.

Sie können den Skyline Dynamik bei jeder Bank oder Sparkasse unter Angabe der Wertpapierkennummer erwerben. Oder Sie eröffnen ein Register direkt bei der Fondsgesellschaft. Die Registerführung erfolgt durch die DZ PRIVATBANK S.A. in Luxemburg und ist für Sie kostenfrei. Auf Einmalanlagen und Sparpläne ab 50,- EURO monatlich erhalten Sie Vorzugskonditionen der Trading Systems Portfolio Management AG.

Weitere Informationen können Sie unter 06172 - 76450 anfordern.

Fonds Direkt Sicav - Skyline Dynamik

Halbjahresbericht
1. Oktober 2018 - 31. März 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	921622
ISIN-Code:	LU0100002038
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Luxemburg	65,78 %
Irland	14,27 %
Deutschland	7,39 %
Frankreich	5,83 %
Liechtenstein	2,30 %
Wertpapiervermögen	95,57 %
Terminkontrakte	0,41 %
Bankguthaben [2)]	5,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,86 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	95,57 %
Wertpapiervermögen	95,57 %
Terminkontrakte	0,41 %
Bankguthaben [2)]	5,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,86 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fonds Direkt Sicav - Skyline Dynamik

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 30.001.651,50)	32.815.987,66
Bankguthaben [1]	2.020.632,80
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	141.000,00
Dividendenforderungen	2.000,00
	34.979.620,46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-10.368,60
Zinsverbindlichkeiten	-809,10
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-569.010,38
Sonstige Passiva [2]	-60.822,54
	-641.010,62
Netto-Teilfondsvermögen	**34.338.609,84**
Umlaufende Aktien	**203.235,4769**
Aktienwert	**168,96 EUR**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Vertriebsprovisionen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fonds Direkt Sicav - Skyline Dynamik

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE0005152409	DWS German Small/Mid Cap	EUR	0	0	10.000	158,3100	1.583.100,00	4,61
DE000A1XDWV2	Universal Investment - TriStone UI	EUR	0	0	12.000	79,4800	953.760,00	2,78
							2.536.860,00	**7,39**
Frankreich								
FR0010468983	Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	0	0	83.000	24,1050	2.000.715,00	5,83
							2.000.715,00	**5,83**
Irland								
IE00B5TB9J06	Atlantis International Umbrella Fund - Atlantis Japan Opportunities Fund	EUR	0	0	39.000	47,4640	1.851.096,00	5,39
IE0004866889	Barings International Umbrella Fund - Barings Hong Kong China Fund	EUR	0	0	1.400	1.026,7300	1.437.422,00	4,19
IE0004766014	Comgest Growth Plc.-Eu.Sm.Comp.	EUR	0	0	50.000	32,2200	1.611.000,00	4,69
							4.899.518,00	**14,27**
Liechtenstein								
LI0141146808	HSFC Global Chance	EUR	0	0	10.001	79,1200	791.271,24	2,30
							791.271,24	**2,30**
Luxemburg								
LU0616502885	AB SICAV I - Global Core Equity Portfolio	EUR	0	0	8.600	259,9200	2.235.312,00	6,51
LU1637618742	Berenberg European Micro Cap	EUR	0	0	22.000	101,3700	2.230.140,00	6,49
LU1637619476	Berenberg European Small Cap	EUR	0	0	15.000	101,9900	1.529.850,00	4,46
LU0171289498	BlackRock Global Funds - Latin America Fund	EUR	0	0	17.000	61,1600	1.039.720,00	3,03
LU0172157280	BlackRock Global Funds - World Mining Fund - A2 EUR -	EUR	0	0	50.000	34,0400	1.702.000,00	4,96
LU0322252502	db x-trackers - MSCI Russia Capped Index ETF	EUR	0	0	65.000	26,0450	1.692.925,00	4,93
LU0294851513	FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends	EUR	0	0	4.200	582,4600	2.446.331,99	7,12
LU0370217688	Fidecum SICAV Contrarian Value Euroland	EUR	0	0	25.000	50,1700	1.254.250,00	3,65
LU0630951415	Fidelity Funds - Emerging Asia Fund	EUR	0	0	120.000	17,9800	2.157.600,00	6,28
LU0129233093	Lupus alpha Fonds - Lupus alpha Smaller German Champions	EUR	0	0	5.000	340,3600	1.701.800,00	4,96
LU0252634307	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAILY LevDAX	EUR	0	0	18.500	86,9200	1.608.020,00	4,68
LU0265804046	STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE -I-	EUR	15.000	0	15.000	33,3800	500.700,00	1,46

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fonds Direkt Sicav - Skyline Dynamik

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU1731100068	STABILITAS-PACIFIC GOLD+METALS	EUR	5.000	0	5.000	112,3500	561.750,00	1,64
LU1864952335	Threadneedle Lux - European Smaller Companies	EUR	183.196	0	183.196	10,5200	1.927.224,43	5,61
							22.587.623,42	**65,78**
Investmentfondsanteile [2]							**32.815.987,66**	**95,57**
Wertpapiervermögen							**32.815.987,66**	**95,57**
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
DAX Performance-Index Future Juni 2019			0	24	-24		141.000,00	0,41
							141.000,00	**0,41**
Short-Positionen							**141.000,00**	**0,41**
Terminkontrakte							**141.000,00**	**0,41**
Bankguthaben - Kontokorrent [3]							**2.020.632,80**	**5,88**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-639.010,62**	**-1,86**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**34.338.609,84**	**100,00**

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Short-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Juni 2019	-24	-6.868.500,00	-20,00
		-6.868.500,00	**-20,00**
Short-Positionen		**-6.868.500,00**	**-20,00**
Terminkontrakte		**-6.868.500,00**	**-20,00**

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

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

3) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fonds Direkt Sicav - Skyline Dynamik

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile [1]				
Luxemburg				
LU0390221256	MainFirst - Germany Fund	EUR	0	5.000
LU0308864023	MainFirst - Top European Ideas	EUR	0	12.000
Vereinigtes Königreich				
GB0002771383	Threadneedle Investment Funds ICVC - European Smaller Companies Fund	EUR	0	200.000

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2019 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	124,1696
US-Dollar	USD	1	1,1233

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2019

1.) ALLGEMEINES

Die „Fonds Direkt Sicav“ ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d’investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde auf Initiative der Trading Systems Portfolio Management AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Sie wurde am 16. Juli 1999 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde am 25. August 1999 erstmals im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die Satzung wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der koordinierten Satzung im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-70709 eingetragen.

Die „Fonds Direkt Sicav“ ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d’Investissement à capital variable), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

Da die „Fonds Direkt Sicav“ zum 31. März 2019 aus nur einem Teilfonds, dem Fonds Direkt Sicav - Skyline Dynamik besteht, ist die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Fonds Direkt Sicav - Skyline Dynamik Fund gleichzeitig die konsolidierte, obengenannte Aufstellung der „Fonds Direkt Sicav“.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

   a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

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

   Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2019

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

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

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren, Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfonds-währung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *„taxe d'abonnement"* in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre ausgegeben werden. Die *„taxe d´abonnement"* ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar. Die Höhe der *„taxe d´abonnement"* ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Gesellschafts- bzw. ein Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *„taxe d´abonnement"* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Vermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2019

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft bzw. der Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär
Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Aktien oder Erträge aus Aktien im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Der Verwaltungsrat kann die in dem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem Teilfonds thesaurieren. Dies im Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

8.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich ebenfalls keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

9.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft	**Fonds Direkt Sicav** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	
Verwaltungsratsvorsitzender	Thorsten Dreilich *Vorstand* Trading Systems Portfolio Management AG
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender	Detlev Born *Vorsitzender Aufsichtsrat* Trading Systems Portfolio Management AG
Verwaltungsratsmitglieder	Matthias Schirpke IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwaltungsgesellschaft	**IPConcept (Luxemburg) S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach (bis zum 21. März 2019) Marco Onischschenko (seit dem 21. März 2019), *Vorstandsvorsitzender* Silvia Mayer (seit dem 21. März 2019) Marco Kops (seit dem 21. März 2019)
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller *Mitglied des Vorstandes* DZ PRIVATBANK S.A.)
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Verwahrstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstellen	
Großherzogtum Luxemburg	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland	**DZ BANK AG** Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebsstelle	
Bundesrepublik Deutschland	**Trading Systems Portfolio Management AG** Seifgrundstraße 2 D-61348 Bad Homburg v.d.H. Tel. +49.6172.76450 Fax. +49.6172.7645200 e-mail: info@trading-systems.de www.trading-systems.de

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Informationsstellen Bundesrepublik Deutschland	**DZ BANK AG** Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main **Trading Systems Portfolio Management AG** Seifgrundstraße 2 D-61348 Bad Homburg v.d.H.
Fondsmanager	**Trading Systems Portfolio Management AG** Seifgrundstraße 2 D-61348 Bad Homburg v.d.H.
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	**Ernst & Young S.A.** 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

Production: KNEIP (www.kneip.com)