

---

# **FBG Funds**

FBG Funds – FBG 4Elements

Ungeprüfter Halbjahresbericht  
für den Zeitraum  
vom 1. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Ein Investmentfonds gemäß Teil I  
des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen

---

# FBG Funds

## Ungeprüfter Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 31. Dezember 2014

### Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014	3
Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2014	3
Entwicklung der Anteile im Umlauf	4
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2014	4
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2014 FBG Funds – FBG 4Elements	5
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2014	9
Entwicklung des Fondsvermögens	13
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz	14

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

© Copyright: VPB Finance S.A. (2015). All Rights Reserved.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of VPB Finance S.A.

Production: KNEIP ([www.kneip.com](http://www.kneip.com))

## Management und Verwaltung

### Verwaltungsgesellschaft

VPB Finance S.A.  
26, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

seit dem 16. Juni 2014:  
Christoph Mauchle  
Präsident des Verwaltungsrates (seit dem 24. Juli 2014)  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
VP Bank AG,  
Vaduz

Romain Moebus  
Vizepräsident des Verwaltungsrates (seit dem 24. Juli 2014)  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
VP Bank (Luxembourg) SA,  
Luxemburg

bis zum 30. September 2014:  
Jos Wautraets  
Verwaltungsratsmitglied  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
VPB Finance S.A.,  
Luxemburg

vom 1. Juli 2014 bis zum 6. Dezember 2014:  
Rolf Diderrich  
Verwaltungsratsmitglied  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
VPB Finance S.A.,  
Luxemburg

seit dem 16. Juni 2014:  
Ralf Funk  
Verwaltungsratsmitglied  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
VPB Finance S.A.,  
Luxemburg

seit dem 1. Januar 2015:  
Eduard von Kymmel  
Verwaltungsratsmitglied  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
VPB Finance S.A.,  
Luxemburg

### **Geschäftsleiter:**

Rolf Diderrich (vom 1. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2014)  
Ralf Funk  
Jos Wautraets (bis zum 30. September 2014)  
Eduard von Kymmel (seit dem 1. Januar 2015)

### Depotbank und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA  
26, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg

### Register- und Transferstelle

VPB Finance S.A.  
26, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg

### Zahlstelle

Deutschland

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG  
Königsallee 21-23  
D-40212 Düsseldorf  
und deren Filialen in Deutschland

Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

Schweiz

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG  
Börsenstrasse 16  
CH-8022 Zürich

### Fondsmanager

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG  
Börsenstrasse 16  
CH-8022 Zürich

### Vertreterin in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG  
Stadelhoferstrasse 18  
CH-8001 Zürich

### Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-1014 Luxemburg

# FBG Funds

## FBG Funds – FBG 4Elements

### Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Wertpapierbestand zum Kurswert		19.590.248,18
<i>Einstandswert</i>		<i>11.160.812,74</i>
Bankguthaben bei Depotbank	(8)	762.851,56
Zinsforderungen		80,48
Dividendenforderungen		12.748,90
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>20.365.929,12</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-37.582,73
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-37.582,73</b>
<b>Fondsvermögen</b>		<b>20.328.346,39</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
Anteilklasse I		<b>66,59</b>
Anteilklasse P		<b>55,67</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		
Anteilklasse I		<b>51.311,5130</b>
Anteilklasse P		<b>303.807,4735</b>

### Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Erläuterung	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		18.254.183,49
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		
Anteilklasse I		0,00
Anteilklasse P		2.809.187,68
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		
Anteilklasse I		-453.810,00
Anteilklasse P		-1.198.836,62
<b>Ergebnis des Berichtszeitraums</b>		<b>917.621,84</b>
<b>FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>		<b>20.328.346,39</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

# FBG Funds

## FBG Funds – FBG 4Elements Entwicklung der Anteile im Umlauf

### Anteilklasse I

Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	58.311,5130
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0,0000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-7.000,0000
Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums	51.311,5130

### Anteilklasse P

Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	273.605,4735
Anzahl der ausgegebenen Anteile	52.788,0000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-22.586,0000
Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums	303.807,4735

## Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		115.573,79
Zinsen auf Bankguthaben		80,48
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>115.654,27</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-531,06
Verwaltungsvergütung	(3)	-14.296,58
Portfolio Management Fee	(3)	-130.018,25
Depotbankvergütung	(3)	-6.004,62
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-7.218,66
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.750,02
Lagerstellengebühren		-1.237,03
Risikomanagementvergütung	(3)	-1.500,00
Taxe d'abonnement	(4)	-4.258,71
Sonstige Aufwendungen	(6)	-29.907,48
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-196.722,41</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-81.068,14</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		-36.542,19
<b>Nettoergebnis</b>		<b>-117.610,33</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		1.035.232,17
<b>Ergebnis des Berichtszeitraums</b>		<b>917.621,84</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

# FBG Funds

## FBG Funds – FBG 4Elements

### Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2014

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Australien</b>					
Energy Developments Ltd	70.000	AUD	114.639,63	254.725,56	1,3
<b>Summe Australien</b>			<b>114.639,63</b>	<b>254.725,56</b>	<b>1,3</b>
<b>Belgien</b>					
Solvay SA	1.440	EUR	108.359,00	161.280,00	0,8
Umicore SA	10.100	EUR	300.054,78	333.906,00	1,6
<b>Summe Belgien</b>			<b>408.413,78</b>	<b>495.186,00</b>	<b>2,4</b>
<b>Bermudas</b>					
Brookfield Renewable Energy Partners LP/CA	8.577	CAD	114.327,21	216.786,99	1,1
Hanergy Thi F.P.HD-0025	880.000	HKD	102.810,25	258.324,33	1,3
NWS Holdings Ltd	85.526	HKD	98.933,82	129.609,57	0,6
Cosan Ltd	13.000	USD	109.900,65	81.185,00	0,4
<b>Summe Bermudas</b>			<b>425.971,93</b>	<b>685.905,89</b>	<b>3,4</b>
<b>Brasilien</b>					
Cia Energetica de Minas Gerais ADR	17.000	USD	106.005,99	70.294,71	0,3
Cia Paranaense de Energia ADR	10.500	USD	179.680,57	115.405,48	0,6
<b>Summe Brasilien</b>			<b>285.686,56</b>	<b>185.700,19</b>	<b>0,9</b>
<b>China</b>					
Dongfang Electric Corp Ltd	83.000	HKD	107.259,89	116.985,65	0,6
Dongjiang Environmental Co Ltd	50.625	HKD	146.131,70	142.440,15	0,7
<b>Summe China</b>			<b>253.391,59</b>	<b>259.425,80</b>	<b>1,3</b>
<b>Deutschland</b>					
GEA Group AG	5.900	EUR	154.578,78	215.940,00	1,1
Linde AG	950	EUR	68.249,56	146.490,00	0,7
SGL Carbon SE	3.000	EUR	78.263,15	41.160,00	0,2
<b>Summe Deutschland</b>			<b>301.091,49</b>	<b>403.590,00</b>	<b>2,0</b>
<b>Finnland</b>					
Fortum OYJ	10.750	EUR	202.584,68	193.177,50	1,0
Kemira OYJ	8.100	EUR	77.897,72	80.068,50	0,4
<b>Summe Finnland</b>			<b>280.482,40</b>	<b>273.246,00</b>	<b>1,3</b>
<b>Frankreich</b>					
Air Liquide SA	1.452	EUR	98.658,00	148.104,00	0,7
Arkema SA	1.350	EUR	89.887,13	74.088,00	0,4
Saft Groupe SA	4.620	EUR	101.977,33	114.576,00	0,6
<b>Summe Frankreich</b>			<b>290.522,46</b>	<b>336.768,00</b>	<b>1,7</b>
<b>Großbritannien</b>					
Halma PLC	15.339	GBP	35.151,11	132.346,10	0,7

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

# FBG Funds

## FBG Funds – FBG 4Elements

### Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Johnson Matthey PLC	4.898	GBP	91.454,35	212.022,16	1,0
Morgan Advanced Materials PLC	17.824	GBP	36.976,91	71.706,40	0,4
Pennon Group PLC	15.629	GBP	85.369,64	182.729,85	0,9
Renishaw PLC	4.780	GBP	18.394,28	121.433,71	0,6
Rotork PLC	2.545	GBP	52.360,98	75.430,32	0,4
Victrex PLC	4.925	GBP	49.172,05	131.417,33	0,6
Weir Group PLC	5.041	GBP	31.379,19	120.326,27	0,6
WS Atkins PLC	10.154	GBP	84.778,58	177.556,99	0,9
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>485.037,09</b>	<b>1.224.969,13</b>	<b>6,0</b>
<b>Hongkong</b>					
China Everbright I	95.000	HKD	103.346,43	114.569,42	0,6
<b>Summe Hongkong</b>			<b>103.346,43</b>	<b>114.569,42</b>	<b>0,6</b>
<b>Irland</b>					
Pentair	5.768	USD	115.178,24	318.308,06	1,6
Tyco Intl.	6.100	USD	105.159,97	221.695,10	1,1
<b>Summe Irland</b>			<b>220.338,21</b>	<b>540.003,16</b>	<b>2,7</b>
<b>Italien</b>					
Enel Green Power	50.000	EUR	102.008,43	86.700,00	0,4
<b>Summe Italien</b>			<b>102.008,43</b>	<b>86.700,00</b>	<b>0,4</b>
<b>Japan</b>					
Chiyoda Corp	14.700	JPY	62.792,92	101.837,46	0,5
Ebara Corp	32.000	JPY	104.407,77	109.521,31	0,5
Electric Power Dev. Co. Ltd	4.300	JPY	103.492,92	120.815,01	0,6
GS Yuasa Corp	25.000	JPY	126.519,67	88.662,40	0,4
Kaneka Corp	21.000	JPY	88.389,16	93.710,13	0,5
Kuraray Co Ltd	11.000	JPY	84.574,55	104.384,05	0,5
Kurita Water Industries Ltd	6.400	JPY	119.686,80	111.196,08	0,5
Kyocera Corp	3.400	JPY	122.023,84	130.086,85	0,6
Meidensha Corp	50.000	JPY	137.617,47	131.874,56	0,6
Mitsubishi Electric Corp	22.000	JPY	108.709,38	219.070,16	1,1
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	35.000	JPY	101.085,97	161.437,88	0,8
NGK Insulators Ltd	9.100	JPY	81.295,58	156.289,61	0,8
Showa Denko KK	70.000	JPY	109.840,09	71.825,15	0,4
Toray Industries Inc	20.000	JPY	70.063,65	133.348,25	0,7
<b>Summe Japan</b>			<b>1.420.499,77</b>	<b>1.734.058,90</b>	<b>8,5</b>
<b>Kanada</b>					
Stantec Inc	5.800	CAD	53.434,52	131.929,30	0,6
Thomson Reuters Corp	5.000	CAD	137.343,42	166.826,05	0,8
Canadian Solar Inc	4.900	USD	101.465,54	95.264,91	0,5
<b>Summe Kanada</b>			<b>292.243,48</b>	<b>394.020,26</b>	<b>1,9</b>
<b>Neuseeland</b>					
Contact Energy Ltd	45.000	NZD	139.891,16	185.201,91	0,9
Mighty River Power Ltd	70.000	NZD	103.112,42	134.111,73	0,7
<b>Summe Neuseeland</b>			<b>243.003,58</b>	<b>319.313,64</b>	<b>1,6</b>

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

# FBG Funds

## FBG Funds – FBG 4Elements

### Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Niederlande</b>					
Fugro NV	2.695	EUR	96.532,93	44.683,10	0,2
<b>Summe Niederlande</b>			<b>96.532,93</b>	<b>44.683,10</b>	<b>0,2</b>
<b>Norwegen</b>					
Yara International ASA	3.800	NOK	89.393,83	140.708,74	0,7
<b>Summe Norwegen</b>			<b>89.393,83</b>	<b>140.708,74</b>	<b>0,7</b>
<b>Österreich</b>					
Andritz AG	5.200	EUR	124.605,85	237.588,00	1,2
<b>Summe Österreich</b>			<b>124.605,85</b>	<b>237.588,00</b>	<b>1,2</b>
<b>Schweden</b>					
Alfa Laval AB	7.000	SEK	116.476,81	110.106,44	0,5
Nibe Industrier AB	9.800	SEK	119.103,94	208.823,58	1,0
<b>Summe Schweden</b>			<b>235.580,75</b>	<b>318.930,02</b>	<b>1,6</b>
<b>Singapur</b>					
Sembcorp Industries Ltd	51.000	SGD	75.057,71	140.586,79	0,7
United Envirotech Ltd	170.000	SGD	45.311,17	168.725,30	0,8
<b>Summe Singapur</b>			<b>120.368,88</b>	<b>309.312,09</b>	<b>1,5</b>
<b>Spanien</b>					
EDP Renovaveis SA	24.500	EUR	124.799,63	132.447,00	0,7
Gamesa Corp Tecnologica SA	12.200	EUR	100.116,06	92.854,20	0,5
<b>Summe Spanien</b>			<b>224.915,69</b>	<b>225.301,20</b>	<b>1,1</b>
<b>Südkorea</b>					
Coway Co Ltd	5.690	KRW	193.751,75	358.321,71	1,8
KC Green Holdings Co Ltd	17.000	KRW	45.098,87	134.137,48	0,7
<b>Summe Südkorea</b>			<b>238.850,62</b>	<b>492.459,19</b>	<b>2,4</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Air Products & Chemicals Inc	2.550	USD	168.053,13	307.018,78	1,5
Albemarle Corp	3.000	USD	59.218,44	149.944,51	0,7
Ashland Inc	2.400	USD	45.735,31	237.366,11	1,2
Cabot Corp	4.300	USD	80.753,02	156.064,78	0,8
Calgon Carbon Corp	6.800	USD	70.121,66	116.049,16	0,6
CLARCOR Inc	2.900	USD	67.020,25	161.634,26	0,8
Clean Harbors Inc	2.200	USD	54.001,80	88.003,62	0,4
Corning Inc	11.750	USD	130.101,25	223.998,11	1,1
Covanta Holding Corp	9.800	USD	156.508,29	179.976,16	0,9
Cree Inc	3.400	USD	71.068,85	88.909,53	0,4
Cummins Inc	1.650	USD	47.557,52	198.252,29	1,0
Cytec Industries Inc	6.200	USD	106.699,15	237.867,57	1,2
Danaher Corp	5.200	USD	171.108,39	368.653,05	1,8
Denbury Resources Inc	8.500	USD	82.833,14	57.018,37	0,3
Donaldson Co Inc	4.200	USD	58.588,92	135.482,76	0,7
DXP Enterprises Inc	3.500	USD	48.163,91	148.177,07	0,7
Eastman Chemical Co	3.800	USD	57.402,63	239.223,97	1,2
Ecolab Inc	3.000	USD	82.746,51	259.616,10	1,3

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

# FBG Funds

## FBG Funds – FBG 4Elements

### Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
EnerSys Inc	7.500	USD	135.297,33	381.150,07	1,9
ESCO Technologies Inc	3.000	USD	82.449,61	92.358,91	0,5
FEI Co	2.200	USD	46.202,78	166.657,08	0,8
First Solar Inc	2.200	USD	100.395,98	80.516,26	0,4
Flowsolve Corp	6.400	USD	172.236,07	317.356,24	1,6
Fluor Corp	2.840	USD	102.592,41	142.344,36	0,7
Gorman-Rupp Co	3.906	USD	49.380,50	104.132,17	0,5
Hexcel Corp	4.300	USD	44.349,04	148.747,59	0,7
Huntsman Corp	10.400	USD	57.792,39	199.373,59	1,0
IDEX Corp	6.100	USD	168.650,70	392.792,96	1,9
IDEXX Laboratories Inc	3.080	USD	153.014,18	379.034,07	1,9
IntercontinentalExch. Gr.	1.300	USD	101.735,81	237.023,31	1,2
Itron Inc	3.400	USD	152.400,15	119.570,88	0,6
Jacobs Engineering Group Inc	4.150	USD	137.516,87	154.066,34	0,8
Johnson Controls Inc	5.000	USD	61.320,53	198.939,54	1,0
LKQ Corp	9.400	USD	49.371,05	218.183,24	1,1
Martin Marietta Materials Inc	1.800	USD	126.670,02	164.100,46	0,8
Mettler-Toledo International Inc	1.100	USD	49.956,92	276.200,42	1,4
Mueller Water Products Inc	23.000	USD	50.813,68	194.557,93	1,0
Ormat Technologies Inc	4.000	USD	95.475,66	90.394,18	0,4
Pall Corp	2.900	USD	54.554,64	243.595,71	1,2
PPG Industries Inc	1.700	USD	70.492,46	323.802,87	1,6
Praxair Inc	2.620	USD	184.260,74	282.816,56	1,4
Roper Industries Inc	2.650	USD	155.435,21	344.873,61	1,7
SPX Corp	2.500	USD	102.513,65	179.230,55	0,9
Stericycle Inc	2.100	USD	83.138,44	228.894,73	1,1
Team Inc	3.600	USD	46.055,54	121.484,65	0,6
Tenneco Inc	4.800	USD	64.295,11	225.390,27	1,1
Thermo Fisher Scientific Inc	3.230	USD	105.466,77	336.183,40	1,7
Toro Co	5.600	USD	64.169,38	295.778,70	1,5
Trimble Navigation Ltd	7.600	USD	53.139,93	168.718,81	0,8
Watts Water Technologies Inc	1.800	USD	40.531,52	94.968,15	0,5
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>4.519.357,24</b>	<b>10.256.493,81</b>	<b>50,5</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>10.876.282,62</b>	<b>19.333.658,10</b>	<b>95,1</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>10.876.282,62</b>	<b>19.333.658,10</b>	<b>95,1</b>
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Großbritannien</b>					
Amex Fost. Wheel Adr	23.700	USD	284.530,12	256.590,08	1,3
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>284.530,12</b>	<b>256.590,08</b>	<b>1,3</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>284.530,12</b>	<b>256.590,08</b>	<b>1,3</b>
<b>Summe Nichtnotierte Wertpapiere</b>			<b>284.530,12</b>	<b>256.590,08</b>	<b>1,3</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>11.160.812,74</b>	<b>19.590.248,18</b>	<b>96,4</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>11.160.812,74</b>	<b>19.590.248,18</b>	<b>96,4</b>

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

## Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2014

### 1. Allgemeines

Der Fonds FBG Funds (der „Fonds“) ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“) nach Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen („Anleger“) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Juli eines jeden Jahres und endet am 30. Juni des folgenden Jahres.

### 2. Rechnungslegungsgrundsätze

1. Das Nettofondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird durch die Verwaltungsgesellschaft oder einen von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank für den für jeden Teilfonds im Verkaufsprospekt genannten Bewertungstag („Bewertungstag“), insofern die Banken in Luxemburg an diesen Tagen für den täglichen Geschäftsverkehr geöffnet sind, jedoch mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers („Bankarbeitstag“), ermittelt. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwerts für einen jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“).

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert für den 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Nettoteilfondsvermögen“) für jeden Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zu den am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kursen bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zu den am Bewertungstag zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
  - b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, 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 zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
  - c) Der Wert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kurse solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Die Transaktionskosten für Futures werden nicht sofort aufwandswirksam verbucht, sondern aktiviert und erst beim Closing der Position realisiert.

## 2. Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

- d) Der Wert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden (OTC-Derivate), entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert des jeweiligen Bewertungstages, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet; im Falle von Zinsswaps unter Bezugnahme auf die zugrunde liegende Zinsentwicklung.
- e) Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis, der am jeweiligen Bewertungstag vorliegt, 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 und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.
- f) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- g) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

## 3. Kosten

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des **FBG Funds – FBG 4Elements** erstattet werden:

### 1. Verwaltungsvergütung

Für die Verwaltung des Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von maximal 0,15% p.a., mindestens jedoch EUR 18.000,00 p.a.

### 2. Fondsmanagementvergütung

Für das Management des Teilfonds erhält der Fondsmanager eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,50% p.a. für die Anteilklasse P und bis zu 0,75% p.a. für die Anteilklasse I, berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens. Diese vorgenannten Vergütungen werden monatlich nachträglich ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### 3. Depotbankvergütung

Die Depotbank erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine Vergütung von bis zu 0,06% p.a., berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens mindestens jedoch EUR 10.000,00 p.a., zuzüglich Wertpapiertransaktionskosten. Diese vorgenannte Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

## 3. Kosten (Fortsetzung)

### 4. Zentralverwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält zusätzlich für die Erfüllung ihrer Aufgaben als Zentralverwaltung eine Vergütung von bis zu 0,06% p.a., berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens mindestens jedoch EUR 10.000,00. Zusätzlich wird eine jährliche Pauschalgebühr je Anteilklasse in Höhe von EUR 3.000,00 ab der zweiten Anteilklasse erhoben. Diese vorgenannten Vergütungen werden monatlich nachträglich ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### 5. Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft, in ihrer Funktion als Register- und Transferstelle, erhält zusätzlich für die Erfüllung ihrer Aufgaben in dieser Funktion aus dem Nettoteilfondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu EUR 3.500,00 pro Anteilklasse. Diese Vergütung wird am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt. Sie versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### 6. Betreuungs-/Vermittlungsvergütung

Für die Abgeltung der mit der laufenden Betreuung der Anleger und Vermittler verbundenen Kosten ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, aus dem Vermögen des Teilfonds eine Betreuungsgebühr von bis zu 0,25% p.a., berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### 7. Weitere Kosten

Für das Risikomanagement wird eine Vergütung in Höhe von EUR 3.000,00 pro Jahr pro Teilfonds berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlich Nettoteilfondsvermögens, welche am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt wird.

Bei neuen Teilfonds wird eine einmalige Einrichtungsgebühr für das Risikomanagement in Höhe von EUR 1.500,00 berechnet.

Daneben können dem Teilfondsvermögen die in Artikel 11 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden.

Kosten, die von den Anlegern zu tragen sind:

	Anteilklasse I	Anteilklasse P
Ausgabeaufschlag: (zugunsten der Vertriebsstelle)	bis zu 3,00%	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag:	entfällt	entfällt
Umtauschprovision:	entfällt	entfällt

Verwendung der Erträge:

Die Erträge des Teilfonds werden thesauriert.

## 4. Steuern

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d’abonnement“, in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Anteile der Anteilklassen, die nicht-natürlichen Personen im Sinne des Artikels 174 (2) c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen bestimmt sind, unterliegen einer „taxe d’abonnement“ in Höhe von 0,01% p.a. Die Verwaltungsgesellschaft stellt sicher, dass Anteile an diesen Anteilklassen nur von nicht-natürlichen Personen erworben werden.

Die „taxe d’abonnement“ wird vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen berechnet und ausgezahlt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d’abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solchen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

# FBG Funds

## 4. Steuern (Fortsetzung)

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Im Einklang mit den Bestimmungen der Richtlinie über die EU-Zinsbesteuerung (die „EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie“), die am 1. Juli 2005 in Kraft getreten ist, kann nicht ausgeschlossen werden, dass in gewissen Fällen bzw. bestimmten Ländern eine Quellensteuer erhoben wird, falls eine Zahlstelle Ausschüttungen und Rückkäufe von Anteilen im Fonds tätigt und der Nutznießer dieser Gelder eine natürliche Person ist, die in einem anderen EU-Staat ansässig ist. Der Quellensteuersatz dieser Ausschüttungen und Rückkäufe beträgt 35,00%, außer die betroffene Einzelperson beantragt ausdrücklich, dem Informationsaustausch-System der Richtlinie zu unterliegen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für die Zeichnung, den Kauf, den Besitz und den Verkauf von Anteilen an ihrem Wohnsitz Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

## 5. Sonstige Passiva

Der Posten „Sonstige Passiva“ enthält die Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften und die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich u.a. um die „taxe d’abonnement“, die Prüfungskosten, die Verwaltungsvergütung, die Depotbankvergütung, die Register- und Transferstellenvergütung, die Zentralverwaltungsvergütung, die Portfolio Management Fee sowie die Risikomanagementvergütung.

## 6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Prüfungskosten, die Veröffentlichungskosten sowie die Gebühren der Aufsichtsbehörden.

## 7. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

Australische Dollar	(AUD)	1	=	0,67387	EUR
Britische Pfund	(GBP)	1	=	1,27918	EUR
Hongkong-Dollar	(HKD)	1	=	0,10597	EUR
Japanische Yen	(JPY)	1	=	0,00688	EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1	=	0,70839	EUR
Koreanische Won	(KRW)	1	=	0,00074	EUR
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1	=	0,64507	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	1	=	0,11093	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	1	=	0,10606	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1	=	0,83156	EUR
Singapur-Dollar	(SGD)	1	=	0,62225	EUR
US-Dollar	(USD)	1	=	0,82206	EUR

# FBG Funds

## 8. Bankguthaben/-verbindlichkeiten

Die Bankguthaben/-verbindlichkeiten bei der Depotbank teilten sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

### FBG Funds – FBG 4Elements

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
19.600,00	AUD	13.207,99
3.477,16	CAD	2.463,19
96.816,03	CHF	80.508,94
590.189,78	EUR	590.189,78
6.637,31	GBP	8.490,32
32.897,68	HKD	3.486,33
1.343.104,00	JPY	9.249,15
28.500,00	NOK	3.161,52
15.930,50	NZD	10.276,42
34.496,00	SEK	3.658,83
11.730,00	SGD	7.299,09
37.539,65	USD	30.860,00
	<b>Summe</b>	<b>762.851,56</b>

## Entwicklung des Fondsvermögens

	Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Anteil Anteilklasse I	Nettoinventarwert pro Anteil Anteilklasse P
<b>FBG Funds – FBG 4Elements</b>			
30. Juni 2012	EUR 14.592.618,76		EUR 41,17
30. Juni 2013	EUR 14.943.561,65	EUR 53,28	EUR 45,05
30. Juni 2014	EUR 18.254.183,49	EUR 63,40	EUR 53,21
31. Dezember 2014	EUR 20.328.346,39	EUR 66,59	EUR 55,67

## Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Die Kennzahlen per 31. Dezember 2014 lauten wie folgt:

	Total Expense Ratio (TER)*	Portfolio Turnover Rate (PTR)**
FBG Funds – FBG 4Elements	Anteilklasse I: 1,43% Anteilklasse P: 2,20%	-24,24%

\* Die Gesamtkostenquote (TER) berechnet sich nach folgender Formel:  $(\text{Gesamtkosten} / \text{DF}) * 100$

\*\* Die Portfoliumschlagshäufigkeit (PTR) berechnet sich nach folgender Formel:  $[(\text{Total 1} - \text{Total 2}) / \text{DF}] * 100$

DF = durchschnittliches Fondsvermögen

Total 1 = Summe der Wertpapiertransaktionen (Käufe + Verkäufe)

Total 2 = Summe der Mittelzuflüsse bzw. -abflüsse (Zeichnungen + Rücknahmen)

Die Gesamtkostenquote (TER) sowie die Portfoliumschlagshäufigkeit (PTR) wurden gemäß den Richtlinien der Swiss Funds & Asset Management Association in der aktuellen Fassung berechnet.

Die Performancezahlen lauten wie folgt:

	1.1.2014 - 31.12.2014	1.1.2013 - 31.12.2013	1.1.2012 - 31.12.2012	1.1.2011 - 31.12.2011	31.5.2007 (Auflegungsdatum) - 31.12.2014
FBG Funds – FBG 4Elements					
Anteilklasse I***	9,99%	21,98%	-0,74%		33,18%
Anteilklasse P	9,16%	21,66%	7,38%	-18,02%	11,34%

\*\*\* Die Anteilklasse I wurde zum 12. Dezember 2012 aufgelegt.

Die Performance bis zum 18. Juni 2012 ist die des aufnehmenden Teilfonds FBG 4Elements – Water, der mit gleichem Datum in FBG Funds – FBG 4Elements umbenannt wurde.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performance ist in Euro dargestellt. Infolge von Währungsschwankungen kann die Rendite für Anleger mit einer anderen Referenzwährung steigen oder fallen.

Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performancedaten nicht mitberücksichtigt und verringern die Rendite für den Anleger.

Als Vertreterin in der Schweiz ist die ACOLIN Fund Services AG, Zürich, zugelassen. Bei ihr können alle erforderlichen Informationen wie das Fondsreglement, der Prospekt, die „Wesentlichen Informationen für den Anleger“, die Liste über die Aufstellung der Käufe und Verkäufe sowie der Jahres- oder Halbjahresbericht unter folgender Adresse kostenlos bezogen werden:

ACOLIN Fund Services AG  
 Stadelhoferstrasse 18  
 CH-8001 Zürich  
 Tel.: +41 44 396 96 96  
 Fax: +41 44 396 96 99  
 Homepage: [www.acolin.ch](http://www.acolin.ch)  
 E-Mail: [info@acolin.ch](mailto:info@acolin.ch)