

C&P FUNDS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital

Jahresbericht

zum

31. Dezember 2018

INHALT

STRUKTUR UND VERWALTUNG	3
INFORMATION FÜR DIE ANTEILSINHABER.....	5
BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS	6
BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE	10
GESAMTAUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS.....	13
GESAMTAUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS	14
C&P FUNDS ClassiX.....	15
AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS.....	15
ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS.....	16
ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE UND DES NETTOINVENTARWERTES PRO ANTEIL.....	17
ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE	18
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN	20
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN	21
C&P FUNDS QuantiX.....	22
AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS.....	22
ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS.....	23
ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE UND DES NETTOINVENTARWERTES PRO ANTEIL.....	24
ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE	25
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN	29
AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN	30
ANMERKUNGEN ZU DEN FINANZAUFSTELLUNGEN	31
ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT CREUTZ & PARTNERS.....	35

STRUKTUR UND VERWALTUNG

INVESTMENTGESELLSCHAFT

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

VERWALTUNGSRAT

Thomas Deutz
Verwaltungsratspräsident

Marcel Creutz
Verwaltungsratsmitglied

Yves Creutz
Verwaltungsratsmitglied

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

VERWALTUNGSRAT

Marcel Creutz
Verwaltungsratspräsident

Lars Soerensen
Stellvertretender Verwaltungsratspräsident

Yves Creutz
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Gaëtane Creutz
Verwaltungsratsmitglied

Thomas Deutz
Verwaltungsratsmitglied

ANLAGEVERWALTER FÜR C&P Funds ClassiX

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

ANLAGEVERWALTER FÜR C&P Funds QuantiX

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

FONDSMANAGER

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

ADMINISTRATOR, TRANSFER- UND REGISTERSTELLE

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

VERWAHRSTELLE UND DOMIZILSTELLE

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

ABSCHLUSSPRÜFER

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

STRUKTUR UND VERWALTUNG (Fortsetzung)

VERTRIEBSSTELLEN

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

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

ZAHLSTELLEN

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

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

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

INFORMATIONSTELLEN

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

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

INFORMATION FÜR DIE ANTEILSINHABER

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

Verkaufsprospekt

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

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

Ausgabe- und Rücknahmepreise

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

Nettoinventarwert pro Anteil

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

Die Nettoinventarbewertung des Jahresberichts zum 31. Dezember 2018 beruht auf der Nettoinventarwertberechnung des letzten Bewertungstages des Berichtszeitraums, d.h. zum 31. Dezember 2018.

Risikomanagementmethode

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

BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS*

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

C&P Funds ClassiX

Die positive Entwicklung an den internationalen Finanzmärkten setzte sich auch zum Jahresanfang 2018 fort. In den USA und auch in Europa erreichten viele Aktienindices neue Rekordstände. Im zweiten Halbjahr setzte dann eine deutliche Korrektur an den Aktienbörsen ein. Der Handelsstreit zwischen den USA und China und teilweise auch Europa nährten Befürchtungen einer Abkühlung der Weltwirtschaft. In den USA gab es die avisierten Zinserhöhungen.

Der C&P Funds ClassiX gab 2018 um 5,75% nach. Die Aktienquote belief sich dabei auf 94,11% des Fondsvermögens.

Die zunächst positive Entwicklung 2018 nutzte das Fondsmanagement zu Gewinnmitnahmen in Beiersdorf, BHP Billiton, BP, Caterpillar, Deutsche Post, Intel, Johnson & Johnson, Kellogg, Medtronic, Microsoft, Nike, Novartis, Novo Nordisk, Procter & Gamble, Rio Tinto, Royal Dutch Shell, Sanofi, Total, Vestas Wind Systems, Wal Mart und 3D Systems. Viele der verkauften Aktien wurden dann im weiteren Jahresverlauf, auf ermäßigtem Kursniveau, wieder zurückgekauft. Die Positionen von Mitsubishi UFJ, Philip Morris, Siemens, South 32 und Tesla sind komplett aufgelöst worden. Mitsubishi UFJ hat das Fondsmanagement nach Kursrückgang wieder gekauft. Die Aktien von Daimler, Deutsche Bank, Cie. Fin. Richeumont und Sanofi wurden wieder in das Portfolio aufgenommen. Eine Neuaufnahme erfolgte bei Kering und Kraft Heinz.

Das erste Quartal 2019 könnte noch durch den bevorstehenden Brexit belastet werden, doch sollte sich im weiteren Jahresverlauf eine positive Tendenz an den internationalen Finanzmärkten durchsetzen. Durch die deutliche Korrektur zum Jahresende 2018 sind viele Blue Chips günstig bewertet. Die amerikanische Notenbank hat angekündigt die Zinsen 2019 weniger als ursprünglich geplant zu erhöhen. Das Fondsmanagement rechnet mit einer Zinswende in Europa frühestens zum Jahresende 2019.

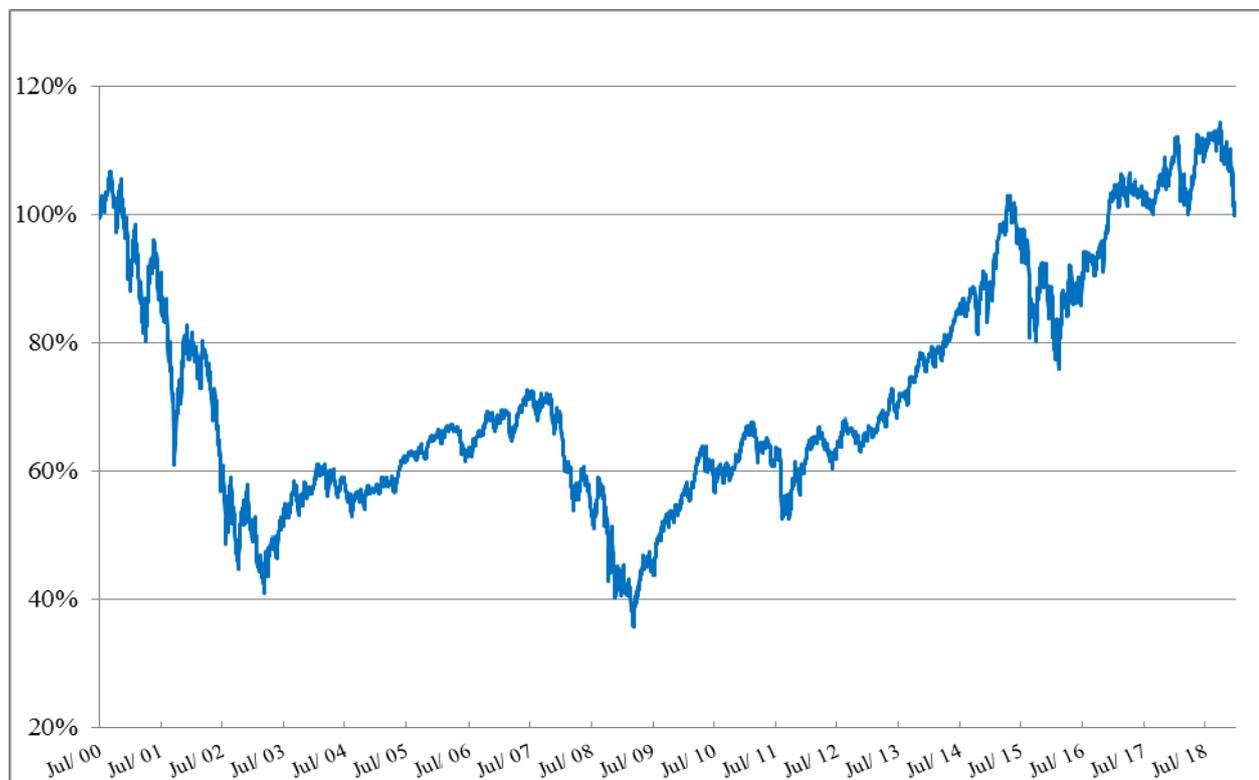
Der C&P Funds ClassiX investiert grundsätzlich in Blue Chips, die Aktien der global engagierten grössten Unternehmen der Welt. Diese Unternehmen sind wesentliche Bestandteile der repräsentativen Branchen- und Länderindizes, die symbolhaften Charakter für die Wirtschaft ganzer Regionen einnehmen.

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

BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS* (FORTSETZUNG)

C&P Funds ClassiX

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung des Teilfonds über verschiedene Anlagezeiträume in % (Stand: 31.12.2018)

Anlagezeitraum	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
C&P Funds ClassiX	-5,75	15,76	31,29	144,98

Die größten Einzelpositionen im Teilfonds

	%-Anteil		%-Anteil
Novo Nordisk	7,44	Procter & Gamble	3,75
BHP Group	5,72	Johnson & Johnson	3,51
Royal Dutch Shell	4,78	Novartis	3,48
BASF	4,69	Nestle	3,30
Rio Tinto	3,87	Technip FMC	3,19

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

BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS* (FORTSETZUNG)

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

C&P Funds QuantiX

Während 2018 mit einem enttäuschenden ersten Quartal begann, in dem ein rasantes Lohnwachstum und ein drohender Handelskrieg Panikverkäufe ausgelöst hatten, konnten sich die Märkte im zweiten Quartal des Jahres aufgrund beruhigender Ertragszahlen und makroökonomischer Nachrichten insgesamt gut erholen. Dieser Rückenwind hielt in der zweiten Jahreshälfte jedoch nicht an. Im Gegenteil, die Verluste im ersten Quartal waren nur ein Vorbote dessen, was noch kommen würde, denn im letzten Quartal des Jahres sahen sich die Anleger mit einem Mix aus steigenden Zinsen, sinkendem Konjunkturoptimismus und zahlreichen geopolitischen Risiken konfrontiert. Diese sich für viele Anleger als unverträglich erweisende Kombination resultierte in einem plötzlichen Schwund an Risikobereitschaft, einem klassischen „Risk-off“ Handel.

Der MSCI All Countries Net Return beendete in Euro gerechnet das Jahr mit einem Verlust von 4,85 %, was angesichts der außergewöhnlich positiven Aktienentwicklung der letzten Dekade nicht allzu schlecht ist. Dies verdeckt jedoch die große Bandbreite der Entwicklung einzelner Anlagestile und Regionen. Beispielsweise schlossen US-Aktien in Euro gerechnet das Jahr mit nur einem marginalen Verlust von 0,25 % ab und somit wesentlich besser als europäische Unternehmen (-10,57 %), die sogar noch schlechter als die Schwellenländer (-10,27 %) abschnitten!

Im Jahresverlauf war zudem eine bemerkenswert unterschiedliche Performance der verschiedenen Anlagestile zu verzeichnen. Während die Divergenz zwischen Substanz und Wachstum in der ersten Jahreshälfte außergewöhnlich hoch war und Wachstum Substanz um rund 7,0 % übertraf, hat sich dies in der zweiten Jahreshälfte teilweise wieder umgekehrt. Eine Momentum-Strategie funktionierte das ganze Jahr über daher recht gut und schloss 2018 mit einem Verlust von nur 0,1 % ab. Aufgrund des katastrophalen Jahresendes erwies sich mit einer Rendite von 4,7 % über das Jahr letztlich jedoch der Anlagestil mit niedriger Volatilität als absoluter Gewinner. Auf der anderen Seite des Spektrums litten riskantere Small-Caps am stärksten und verloren 10,1%.

Leider war 2018 kein besonders gutes Jahr für den C&P Funds QuantiX, der 10,61 % an Wert verlor. Unsere Aktiauswahl litt vor allem aufgrund unserer hohen Gewichtung der unterdurchschnittlich abschneidenden Schwellenmärkte und aufgrund der Tendenz hin zu Substanzwerten sowie der Dominanz kapitalgewichteter Indizes im Vergleich zu gleichgewichteten Indizes. Es ist klar, dass die größten, wenig volatilen Unternehmen den Ausschlag für die Indexentwicklung in 2018 gegeben haben. Da der Aktiauswahlprozess im QuantiX standardmäßig gleichgewichtet ist, sorgte dies im Laufe des Jahres folglich für heftigen Gegenwind.

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

BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS* (FORTSETZUNG)

C&P Funds QuantiX

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung des Teilfonds über verschiedene Anlagezeiträume in % (Stand: 31.12.2018)

Anlagezeitraum	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
C&P Funds QuantiX	-10,61	8,92	49,15	236,22

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

Übergewichtete		Untergewichtete	
Sektoren	Märkte	Sektoren	Märkte
Konjunkturabhängige Konsumgüter	Europa - entwickelte Märkte	Finanzdienstleistungen	Vereinigte Staaten
Gesundheitswesen	Europa - aufstrebende Märkte	Kommunikationsdienste	Asien – entwickelte Märkte
Technologie	Lateinamerika	Versorger	Afrika/Nahost
Immobilien	Vereinigtes Königreich	Industrieunternehmen	Australasien

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



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

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre der
C&P Funds, SICAV
20, Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREÉ

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der C&P Funds, SICAV („der Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, bestehend aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettofondsvermögenswerte zum 31. Dezember 2018, der Änderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Anmerkungen zu den Finanzaufstellungen einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Änderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

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

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anmerkungen zu den Finanzaufstellungen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anmerkungen zu den Finanzaufstellungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Anmerkungen zu den Finanzaufstellungen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 26. März 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



J. Jansen

GESAMTAUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS

31. Dezember 2018

(in EUR)

VERMÖGENSWERTE

Wertpapierbestand :	
- Einstandswert	302.493.541,89
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)	(10.230.383,01)
	292.263.158,88
Bankguthaben :	
- Sichtguthaben	14.020.475,38
Sonstige Vermögenswerte :	
- Forderungen auf vorausgezahlte Anteilskäufe	52.694,25
- Dividendenforderungen	310.936,16
	306.647.264,67

VERBINDLICHKEITEN

Banküberziehung :	
- Sichtverbindlichkeiten	246,20
Sonstige Verbindlichkeiten :	
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	25.395,00
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen	510.240,13
	535.881,33

NETTOVERMÖGEN **306.111.383,34**

GESAMTAUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018
(in EUR)

NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	338.105.994,16
ERTRÄGE	
Erträge aus Kapitalanlagen :	
- Dividenden, netto	8.398.009,77
Sonstige Erträge	13.420,82
	8.411.430,59
AUFWENDUNGEN	
Bankzinsen, netto	36.382,21
Gebühren :	
- Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	4.587.544,27
- Performance Fee	425.758,84
Sonstige Kosten :	
- Abonnementsteuer	166.165,22
- Sonstige Steuern	16.395,09
- Transaktionsgebühren	792.739,13
- Sonstige Aufwendungen	56.794,84
	6.081.779,60
NETTOERGEBNIS	2.329.650,99
Realisiertes Nettoergebnis aus :	
- Anlageverkäufen	19.450.577,65
- Devisen- und Devisentermingeschäften	(743.733,15)
REALISIERTES NETTOERGEBNIS	21.036.495,49
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :	
- Kapitalanlagen	(47.913.578,06)
NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	(26.877.082,57)
KAPITALVERÄNDERUNG	
Ausgabe von Anteilen	26.219.861,01
Rücknahme von Anteilen	(31.337.389,26)
	(5.117.528,25)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	306.111.383,34

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS

31. Dezember 2018

(in EUR)

VERMÖGENSWERTE

Wertpapierbestand :	(s. Anmerk.)	
- Einstandswert		144.538.768,58
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		6.912.752,14
		151.451.520,72
Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		9.619.786,74
Sonstige Vermögenswerte :		
- Dividendenforderungen		143.242,99
		161.214.550,45

VERBINDLICHKEITEN

Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		25.395,00
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		267.052,78
		292.447,78

NETTOTEILFONDSVERMÖGEN **160.922.102,67**

Nettoinventarwert pro Anteil **50,98**
Anzahl der umlaufenden Anteile **3.156.325,7336**

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018
(in EUR)

NETTOTEILFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		180.919.909,70
ERTRÄGE		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Dividenden, netto		4.446.455,03
		4.446.455,03
AUFWENDUNGEN		
Bankzinsen, netto		15.368,77
Gebühren :		
- Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	(s. Anmerk.)	2.377.631,61
Sonstige Kosten :		
- Abonnementsteuer	(s. Anmerk.)	86.001,45
- Sonstige Steuern		3.510,00
- Transaktionsgebühren	(s. Anmerk.)	97.016,29
- Sonstige Aufwendungen		43.870,12
		2.623.398,24
NETTOERGEBNIS		1.823.056,79
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Anlageverkäufen	(s. Anmerk.)	13.641.571,93
- Devisen- und Devisentermingeschäften		(740.941,18)
REALISIERTES NETTOERGEBNIS		14.723.687,54
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Kapitalanlagen		(24.294.890,28)
NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		(9.571.202,74)
KAPITALVERÄNDERUNG		
Ausgabe von Anteilen		8.139.832,12
Rücknahme von Anteilen		(18.566.436,41)
		(10.426.604,29)
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		160.922.102,67

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

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

Datum	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Netto- teilfonds- vermögen	Währung	Netto- inventarwert pro Anteil
31.12.16	3.577.944,7836	182.662.101,31	EUR	51,05
31.12.17	3.345.004,8837	180.919.909,70	EUR	54,09
31.12.18	3.156.325,7336	160.922.102,67	EUR	50,98

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE

31. Dezember 2018

(in EUR)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettofondsvermögens
BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE						
AKTIEN						
CURAÇAO						
125.000	SCHLUMBERGER LTD	USD	6.375.130,00	36,08	3.945.239,03	2,45
	SUMME CURAÇAO		6.375.130,00		3.945.239,03	2,45
DÄNEMARK						
100.000	BANG OLUFSEN AS -B-	DKK	1.014.441,09	88,90	1.191.297,76	0,74
300.000	NOVO NORDISK AS -B-	DKK	10.934.353,05	297,90	11.975.959,64	7,44
50.000	VESTAS WIND SYSTEMS AS - NOM AKT	DKK	1.722.069,13	492,10	3.297.174,52	2,05
	SUMME DÄNEMARK		13.670.863,27		16.464.431,92	10,23
DEUTSCHLAND						
125.000	BASF SE - NOM AKT	EUR	8.622.352,21	60,40	7.550.000,00	4,69
10.000	BEIERSDORF AG	EUR	767.913,33	91,16	911.600,00	0,57
30.000	BMW AG	EUR	2.360.813,60	70,70	2.121.000,00	1,32
30.000	DAIMLER AG - NOM AKT	EUR	1.677.668,00	45,91	1.377.300,00	0,86
150.000	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	1.273.235,00	6,97	1.045.050,00	0,65
125.000	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	3.783.526,50	23,91	2.988.750,00	1,86
	SUMME DEUTSCHLAND		18.485.508,64		15.993.700,00	9,94
FRANKREICH						
10.000	DANONE	EUR	562.580,73	61,51	615.100,00	0,38
2.500	KERING	EUR	887.500,00	411,60	1.029.000,00	0,64
5.000	L'OREAL SA	EUR	655.551,10	201,20	1.006.000,00	0,63
10.000	SANOFI	EUR	658.564,00	75,66	756.600,00	0,47
75.000	TOTAL SA	EUR	2.957.648,59	46,18	3.463.500,00	2,15
	SUMME FRANKREICH		5.721.844,42		6.870.200,00	4,27
GROßBRITANNIEN						
500.000	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	7.559.133,39	16,52	9.200.601,64	5,72
250.000	BP PLC	GBP	1.438.593,65	4,96	1.381.399,36	0,86
150.000	RIO TINTO PLC	GBP	5.204.508,15	37,30	6.233.636,01	3,87
300.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	7.013.483,97	25,66	7.696.500,00	4,78
300.000	TECHNIPFMC USD	USD	8.708.770,94	19,58	5.138.433,28	3,19
	SUMME GROßBRITANNIEN		29.924.490,10		29.650.570,29	18,43
IRLAND						
20.000	MEDTRONIC HLD	USD	748.770,99	90,96	1.591.392,21	0,99
	SUMME IRLAND		748.770,99		1.591.392,21	0,99
JAPAN						
50.000	CANON INC	JPY	1.325.702,84	3.001,00	1.196.373,49	0,74
250.000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	1.274.967,27	537,90	1.072.191,43	0,67
50.000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.246.282,09	6.406,00	2.553.804,91	1,59
	SUMME JAPAN		4.846.952,20		4.822.369,83	3,00

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettofondsvermögens
KANADA						
512.000	CAMECO CORP (CAD)	CAD	5.924.523,27	15,48	5.076.385,06	3,15
	SUMME KANADA		5.924.523,27		5.076.385,06	3,15
LUXEMBURG						
150.000	ARCELORMITTAL - REGISTERED	EUR	2.533.737,09	18,14	2.721.000,00	1,69
	SUMME LUXEMBURG		2.533.737,09		2.721.000,00	1,69
NIEDERLANDE						
10.000	HEINEKEN NV	EUR	474.037,51	77,20	772.000,00	0,48
50.000	UNILEVER NV - CERT. AAND	EUR	1.823.144,61	47,42	2.371.000,00	1,47
	SUMME NIEDERLANDE		2.297.182,12		3.143.000,00	1,95
SCHWEIZ						
30.000	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	1.801.216,76	63,00	1.677.167,45	1,04
75.000	NESTLE SA - NOM AKT	CHF	3.188.428,47	79,80	5.311.030,26	3,30
75.000	NOVARTIS AG - NOM AKT	CHF	4.867.305,90	84,04	5.593.220,34	3,48
	SUMME SCHWEIZ		9.856.951,13		12.581.418,05	7,82
SPANIEN						
125.000	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	3.346.150,00	22,35	2.793.750,00	1,74
	SUMME SPANIEN		3.346.150,00		2.793.750,00	1,74
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA						
13.675	AGCO CORP	USD	551.821,61	55,67	665.955,69	0,41
1.000	AMAZON.COM INC	USD	301.981,81	1.501,97	1.313.887,07	0,82
5.000	APPLE INC	USD	280.304,16	157,74	689.935,70	0,43
5.000	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	330.027,18	127,07	555.788,83	0,35
20.000	CHEVRON CORP	USD	1.463.803,85	108,79	1.903.337,27	1,18
30.000	COCA COLA CO	USD	722.616,42	47,35	1.242.619,08	0,77
50.000	COLGATE PALMOLIVE CO	USD	2.526.623,12	59,52	2.603.332,90	1,62
75.000	EXXON MOBIL CORP	USD	4.992.429,64	68,19	4.473.822,33	2,78
750.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	9.645.071,89	7,57	4.966.539,82	3,09
30.000	INTEL CORP	USD	502.959,05	46,93	1.231.596,90	0,77
50.000	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	3.716.171,34	129,05	5.644.491,10	3,51
50.000	KELLOGG CO	USD	2.652.069,05	57,01	2.493.548,53	1,55
10.000	MCDONALD'S CORP (USD)	USD	238.227,82	177,57	1.553.339,46	0,97
20.000	MICROSOFT CORP	USD	610.976,92	101,57	1.777.019,64	1,10
30.000	NIKE INC -B-	USD	983.265,11	74,14	1.945.676,42	1,21
10.000	PEPSICO INC	USD	494.713,23	110,48	966.452,35	0,60
75.000	PROCTER & GAMBLE CO	USD	4.775.371,91	91,92	6.030.704,63	3,75
20.000	STARBUCKS CORP	USD	240.051,75	64,40	1.126.711,28	0,70
30.000	THE KRAFT HEINZ	USD	1.399.295,45	43,04	1.129.510,56	0,70
10.000	WALMART INC	USD	527.939,48	93,15	814.853,69	0,51
300.000	3-D SYSTEMS CORP DELAWARE	USD	3.850.944,56	10,17	2.668.941,08	1,66
	SUMME VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA		40.806.665,35		45.798.064,33	28,46
	SUMME AKTIEN		144.538.768,58		151.451.520,72	94,11
	SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE		144.538.768,58		151.451.520,72	94,11
	SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES		144.538.768,58		151.451.520,72	94,11
	Bankguthaben/(-überziehung)				9.619.786,74	5,98
	Sonstige Nettoteilfondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)				(149.204,79)	(0,09)
	SUMME NETTOTEILFONDSVERMÖGEN				160.922.102,67	100,00

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

31. Dezember 2018

(in %)

LAND	% des Netto- teilstiftungsvermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	28,46
Großbritannien	18,43
Dänemark	10,23
Deutschland	9,94
Schweiz	7,82
Frankreich	4,27
Kanada	3,15
Japan	3,00
Curaçao	2,45
Niederlande	1,95
Spanien	1,74
Luxemburg	1,69
Irland	0,99
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	94,11
Sonstige Nettoteilstiftungsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	5,89
SUMME	100,00

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN
NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN**
31. Dezember 2018
(in %)

WIRTSCHAFTSSEKTOREN	% des Netto- teilstiftungsvermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	17,07
Erdöl	14,21
Bergbauindustrie	10,56
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	7,31
Diverse Konsumgüter	6,84
Elektrotechnik und Elektronik	4,74
Chemie	4,69
Nichteisenmetalle	3,87
Straßenfahrzeuge	3,76
Einzelhandel	3,70
Diverse Dienstleistungen	3,19
Elektronik und Halbleiter	2,25
Nahrungsmittel, Energie und Wasser	2,05
Verkehr und Transport	1,86
Holdings und Finanzunternehmen	1,71
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,67
Textil- und Bekleidungsindustrie	1,21
Internet und Software-Dienstleistungen	1,10
Maschinen und Gerätebau	0,76
Banken und andere Kreditinstitute	0,65
Tabak und Alkohol	0,48
Bürobedarf und Computer	0,43
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	94,11
Sonstige Nettoteilstiftungsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	5,89
SUMME	100,00

AUFSTELLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS

31. Dezember 2018

(in EUR)

VERMÖGENSWERTE

Wertpapierbestand :	(s. Anmerk.)	
- Einstandswert		157.954.773,31
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		(17.143.135,15)
		140.811.638,16
Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		4.400.688,64
Sonstige Vermögenswerte :		
- Forderungen auf vorausgezahlte Anteilskäufe		52.694,25
- Dividendenforderungen		167.693,17
		145.432.714,22

VERBINDLICHKEITEN

Banküberziehung :		
- Sichtverbindlichkeiten		246,20
Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		243.187,35
		243.433,55

NETTOTEILFONDSVERMÖGEN **145.189.280,67**

Nettoinventarwert pro Anteil **101,27**
Anzahl der umlaufenden Anteile **1.433.662,7798**

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

ÄNDERUNGEN DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018
(in EUR)

NETTOTEILFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	157.186.084,46
ERTRÄGE	
Erträge aus Kapitalanlagen :	
- Dividenden, netto	3.951.554,74
Sonstige Erträge	13.420,82
	3.964.975,56
AUFWENDUNGEN	
Bankzinsen, netto	21.013,44
Gebühren :	
- Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	(s. Anmerk.) 2.209.912,66
- Performance Fee	425.758,84
Sonstige Kosten :	
- Abonnementsteuer	(s. Anmerk.) 80.163,77
- Sonstige Steuern	12.885,09
- Transaktionsgebühren	(s. Anmerk.) 695.722,84
- Sonstige Aufwendungen	12.924,72
	3.458.381,36
NETTOERGEBNIS	506.594,20
Realisiertes Nettoergebnis aus :	
- Anlageverkäufen	(s. Anmerk.) 5.809.005,72
- Devisen- und Devisentermingeschäften	(2.791,97)
REALISIERTES NETTOERGEBNIS	6.312.807,95
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :	
- Kapitalanlagen	(23.618.687,78)
NETTOZUWACHS/(-ABNAHME) DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS AUFGRUND DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	(17.305.879,83)
KAPITALVERÄNDERUNG	
Ausgabe von Anteilen	18.080.028,89
Rücknahme von Anteilen	(12.770.952,85)
	5.309.076,04
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	145.189.280,67

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

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

Datum	Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile	Netto- teilfonds- vermögen	Währung	Netto- inventarwert pro Anteil
31.12.16	1.199.816,9662	117.633.764,62	EUR	98,04
31.12.17	1.387.449,0549	157.186.084,46	EUR	113,29
31.12.18	1.433.662,7798	145.189.280,67	EUR	101,27

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER SONSTIGEN NETTOTEILFONDSVERMÖGENSWERTE

31. Dezember 2018

(in EUR)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstands- wert	Kurs pro Anteil	Kurs- wert (s. Anmerk.)	% des Netto- teilstonds- vermögens
BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGELTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE						
AKTIEN						
AUSTRALIEN						
18.100	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	360.561,60	21,84	243.443,77	0,17
182.000	ILUKA RESOURCES	AUD	868.841,30	7,62	854.070,70	0,59
23.000	MAGELLAN FINANCIAL GRP LTD	AUD	386.369,47	23,54	333.427,76	0,23
20.900	WESFARMERS	AUD	436.141,69	32,22	414.705,01	0,29
	SUMME AUSTRALIEN		2.051.914,06		1.845.647,24	1,27
BERMUDA INSELN						
464.000	CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	HKD	1.614.106,80	31,00	1.607.123,90	1,11
45.300	LAZARD -A-	USD	1.892.998,57	36,91	1.462.645,32	1,01
50.100	SIGNET JEWELERS LTD	USD	2.182.829,00	31,77	1.392.360,58	0,96
	SUMME BERMUDA INSELN		5.689.934,37		4.462.129,80	3,07
BRASILIEN						
289.000	ESTACIO PART	BRL	1.904.369,22	23,76	1.549.821,69	1,07
	SUMME BRASILIEN		1.904.369,22		1.549.821,69	1,07
CHINA						
1.080.000	CHINA CITIC BANK CORPORATION -H-	HKD	588.545,55	4,76	574.381,43	0,40
800.000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	HKD	651.673,32	5,59	499.656,43	0,34
420.000	GUANGZHOU R&F PROPERTIES COMPANY LTD -H-	HKD	571.732,36	11,84	555.610,80	0,38
2.900.000	MAANSHAN IRON STEEL CO LTD -H-	HKD	1.360.595,44	3,45	1.117.858,36	0,77
	SUMME CHINA		3.172.546,67		2.747.507,02	1,89
DÄNEMARK						
8.300	COLOPLAST -B-	DKK	741.979,42	605,00	672.902,33	0,46
31.900	NOVO NORDISK AS -B-	DKK	1.292.356,85	297,90	1.273.443,71	0,88
	SUMME DÄNEMARK		2.034.336,27		1.946.346,04	1,34
DEUTSCHLAND						
10.030	HOCHTIEF AG	EUR	1.409.359,17	117,70	1.180.531,00	0,81
26.800	HUGO BOSS AG	EUR	1.947.887,16	53,92	1.445.056,00	1,00
5.600	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	1.013.681,53	190,55	1.067.080,00	0,73
11.100	SAP AG	EUR	997.253,88	86,93	964.923,00	0,66
	SUMME DEUTSCHLAND		5.368.181,74		4.657.590,00	3,21
FRANKREICH						
17.500	ARKEMA SA	EUR	1.803.220,82	74,96	1.311.800,00	0,90
15.900	CAPGEMINI SE	EUR	1.709.157,30	86,80	1.380.120,00	0,95
15.000	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.676.087,88	110,45	1.656.750,00	1,14
29.200	TOTAL SA	EUR	1.505.785,52	46,18	1.348.456,00	0,93
	SUMME FRANKREICH		6.694.251,52		5.697.126,00	3,92
GROßBRITANNIEN						
66.400	BOVIS HOMES GROUP	GBP	856.017,77	8,62	637.552,45	0,44

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettovermögens
125.000	BRITVIC PLC	GBP	1.116.779,11	8,00	1.113.447,72	0,77
55.500	COMPASS GROUP	GBP	956.339,32	16,50	1.020.277,42	0,70
34.000	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	1.033.591,79	23,77	900.428,95	0,62
232.000	MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC	GBP	1.439.565,38	4,51	1.165.234,25	0,80
350.000	MONEYSUPERMARKET	GBP	1.154.240,24	2,76	1.074.313,41	0,74
	SUMME GROBBRITANNIEN		6.556.533,61		5.911.254,20	4,07
	GUERNESEY					
34.600	AMDOCS LTD	USD	2.053.082,66	58,58	1.773.055,15	1,22
	SUMME GUERNESEY		2.053.082,66		1.773.055,15	1,22
	HONGKONG					
230.000	AGILE PROPERTY HOLDING LTD	HKD	268.162,55	9,21	236.677,60	0,16
340.000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS -RC-	HKD	575.996,88	15,06	572.102,14	0,39
200.000	CNOOC LTD -RC-	HKD	232.764,24	12,10	270.386,53	0,19
115.000	SWIRE PACIFIC LTD SIE A	HKD	1.067.362,97	82,70	1.062.607,89	0,73
	SUMME HONGKONG		2.144.286,64		2.141.774,16	1,48
	INDONESIEN					
2.200.000	PERUSAHAAN GAS NEGA -B-	IDR	293.079,91	2.120,00	283.724,22	0,20
680.000	UNITED TRACTORS	IDR	1.202.362,60	27.350,00	1.131.368,59	0,78
	SUMME INDONESIEN		1.495.442,51		1.415.092,81	0,97
	IRLAND					
9.800	ALLERGAN	USD	1.324.958,37	133,66	1.145.840,88	0,79
249.000	BANK OF IRELAND - REGISTERED	EUR	1.334.024,76	4,86	1.210.140,00	0,83
690.000	GREENCORE GROUP PLC	GBP	1.491.988,11	1,78	1.369.929,25	0,94
8.500	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	1.250.649,10	123,96	921.716,31	0,63
7.700	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	378.002,51	38,59	259.933,52	0,18
66.800	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	2.171.174,45	23,26	1.553.768,00	1,07
	SUMME IRLAND		7.950.797,30		6.461.327,96	4,45
	ITALIEN					
137.000	ENI SPA	EUR	2.185.627,25	13,75	1.883.476,00	1,30
367.000	PRADA SPA	HKD	1.147.988,37	25,80	1.057.926,40	0,73
	SUMME ITALIEN		3.333.615,62		2.941.402,40	2,03
	JAPAN					
109.000	ADVANTEST CORP	JPY	2.113.676,81	2.244,00	1.950.204,39	1,34
30.700	DAINIPPON SCREEN MFG CO LTD	JPY	2.248.576,22	4.605,00	1.127.194,31	0,78
132.000	DMG MORI COMPANY LTD	JPY	1.542.970,27	1.241,00	1.306.100,19	0,90
11.300	HITACHI LTD	JPY	327.492,83	2.935,50	264.479,07	0,18
5.300	HOYA CORP	JPY	259.816,87	6.615,00	279.535,20	0,19
59.000	IHI CORP	JPY	1.589.087,83	3.030,00	1.425.362,80	0,98
20.000	SCSK CORP	JPY	658.359,72	3.890,00	620.312,28	0,43
137.100	SEGA SAMMY HOLDINGS INC	JPY	1.637.002,85	1.536,00	1.679.033,84	1,16
340	UNITED URBAN INVESTMENT CORP	JPY	463.422,43	170.200,00	461.391,14	0,32
628.000	YAHOO JAPAN CORP	JPY	1.519.846,14	274,00	1.371.958,54	0,94
	SUMME JAPAN		12.360.251,97		10.485.571,76	7,22
	JERSEY					
94.000	PETROFAC LTD	GBP	691.744,97	4,77	499.559,91	0,34
	SUMME JERSEY		691.744,97		499.559,91	0,34
	KAIMANINSELN					
870.000	CHINA RESOURCES CEMENT	HKD	825.672,30	7,05	685.295,78	0,47
240.000	WANT WANT CHINA	HKD	166.673,37	5,48	146.947,26	0,10
680.000	YUZHOU PROPERTIES CO LTD	HKD	358.591,52	3,23	245.403,71	0,17
	SUMME KAIMANINSELN		1.350.937,19		1.077.646,75	0,74

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettovermögens
KANADA						
59.500	EMPIRE -A- NON VOTING	CAD	936.865,03	28,83	1.098.690,19	0,76
142.100	HUSKY ENERGY	CAD	1.758.123,12	14,11	1.284.206,11	0,88
73.000	QUEBECOR -B- SUBORD.VOTING	CAD	1.278.892,76	28,74	1.343.764,81	0,93
22.000	TFI INTERNATIONAL INC REGISTERED	CAD	682.044,72	35,30	497.406,01	0,34
	SUMME KANADA		4.655.925,63		4.224.067,12	2,91
MEXIKO						
326.000	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	1.474.105,06	95,78	1.386.950,59	0,96
	SUMME MEXIKO		1.474.105,06		1.386.950,59	0,96
NIEDERLANDE						
24.600	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	485.376,74	22,08	543.045,00	0,37
20.600	LYONDELLBASELL -A-	USD	1.936.380,32	83,16	1.498.574,99	1,03
	SUMME NIEDERLANDE		2.421.757,06		2.041.619,99	1,41
NORWEGEN						
46.200	MOWI ASA	NOK	896.355,47	182,70	852.707,67	0,59
	SUMME NORWEGEN		896.355,47		852.707,67	0,59
PANAMA						
94.000	MCDERMOTT INTERNATIONAL INC	USD	1.021.357,93	6,54	537.777,19	0,37
	SUMME PANAMA		1.021.357,93		537.777,19	0,37
SCHWEIZ						
7.800	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	1.426.392,09	243,40	1.684.728,01	1,16
4.250	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	585.270,90	160,60	605.688,17	0,42
5.580	THE SWATCH GROUP	CHF	1.967.739,10	286,70	1.419.634,40	0,98
	SUMME SCHWEIZ		3.979.402,09		3.710.050,58	2,56
SPANIEN						
35.500	INTL CONS AIRLINES GROUP	GBP	256.488,32	6,18	244.443,14	0,17
	SUMME SPANIEN		256.488,32		244.443,14	0,17
SÜDKOREA						
133.000	DOOSAN INFRACORE	KRW	915.515,62	7.590,00	791.414,18	0,55
3.700	KOREA KUMHO PETROCHEMICAL	KRW	307.683,02	87.300,00	253.236,55	0,17
28.600	SK HYNIX INC	KRW	1.684.816,08	60.500,00	1.356.537,55	0,93
	SUMME SÜDKOREA		2.908.014,72		2.401.188,28	1,65
TAIWAN						
38.900	SILICON MOTION INC ADR REPR.4SHS	USD	1.227.908,03	34,50	1.173.992,91	0,81
	SUMME TAIWAN		1.227.908,03		1.173.992,91	0,81
TÜRKEI						
81.000	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	1.032.552,09	87,00	1.158.769,70	0,80
80.000	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI	TRY	1.582.626,60	116,70	1.535.160,20	1,06
	SUMME TÜRKEI		2.615.178,69		2.693.929,90	1,86
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA						
4.600	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	465.463,89	97,36	391.773,61	0,27
9.850	AMGEN INC	USD	1.529.257,68	194,67	1.677.382,23	1,16
10.400	AVNET INC	USD	413.261,69	36,10	328.425,84	0,23
31.700	BEST BUY CO	USD	1.660.339,52	52,96	1.468.601,67	1,01
23.300	BRINKER INTL	USD	933.944,81	43,98	896.412,54	0,62
37.500	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.824.357,84	51,98	1.705.156,80	1,17
7.650	BROADCOM - REGISTERED SHS	USD	1.555.297,45	254,28	1.701.650,70	1,17
34.300	BRUNSWICK CORP.	USD	1.935.333,86	46,45	1.393.723,48	0,96
16.700	CELGENE CORP	USD	1.021.166,91	64,09	936.275,20	0,64
8.950	CIGNA --- REGISTERED SHS	USD	1.447.949,48	189,92	1.486.929,97	1,02

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Kurswert (s. Anmerk.)	% des Nettovermögens
31.700	COCA COLA CO	USD	1.214.852,39	47,35	1.313.034,16	0,90
26.300	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	1.497.919,08	63,48	1.460.459,26	1,01
25.200	CVS HEALTH	USD	1.697.711,07	65,52	1.444.345,89	0,99
63.000	DICK'S SPORTING GOOD INC	USD	1.963.581,78	31,20	1.719.459,39	1,18
44.000	DOMTAR CORP	USD	1.874.670,96	35,13	1.352.158,51	0,93
22.250	ENCOMPASS HLTH	USD	1.114.882,10	61,70	1.200.914,14	0,83
19.100	EVERCORE-A RG REGISTERED SHS -A	USD	1.796.501,04	71,56	1.195.640,12	0,82
19.400	FASTENAL CO	USD	867.052,62	52,29	887.395,35	0,61
35.700	FOOT LOCKER INC	USD	1.582.874,00	53,20	1.661.409,26	1,14
17.000	GILEAD SCIENCES INC	USD	977.579,04	62,55	930.192,89	0,64
47.300	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	1.964.953,61	44,45	1.839.203,08	1,27
94.600	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	1.573.521,33	16,67	1.379.505,75	0,95
14.800	IBM CORP	USD	1.572.978,83	113,67	1.471.649,39	1,01
73.000	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	1.447.713,79	20,63	1.317.403,67	0,91
2.900	INTUIT	USD	351.770,55	196,85	499.378,91	0,34
10.400	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	1.219.978,61	129,05	1.174.054,15	0,81
13.000	JONES LANG LASALLE INC	USD	1.516.641,10	126,60	1.439.706,08	0,99
16.100	JPMORGAN CHASE CO	USD	1.552.330,01	97,62	1.374.869,44	0,95
20.700	KLA-TENCOR CORP	USD	1.713.035,76	89,49	1.620.472,38	1,12
6.900	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	1.768.478,12	261,84	1.580.454,01	1,09
22.000	MERCK AND CO	USD	1.171.884,43	76,41	1.470.515,68	1,01
19.500	MICROSOFT CORP	USD	1.660.412,21	101,57	1.732.594,15	1,19
12.000	NETAPP	USD	686.914,66	59,67	626.374,49	0,43
12.000	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	861.356,31	61,38	644.324,89	0,44
43.500	ORACLE CORP	USD	1.831.925,42	45,15	1.718.081,62	1,18
25.700	PAYCHEX INC	USD	1.543.177,00	65,15	1.464.685,30	1,01
60.800	PEBBLEBROOK - SHS OF BENEFIT INTEREST	USD	1.808.738,89	28,31	1.505.706,16	1,04
10.200	PEPSICO INC	USD	1.002.119,90	110,48	985.781,39	0,68
16.300	PHILLIPS 66	USD	1.413.507,70	86,15	1.228.399,60	0,85
11.400	RALPH LAUREN -A-	USD	1.026.722,26	103,46	1.031.749,11	0,71
9.350	RAYTHEON CO	USD	1.632.333,60	153,35	1.254.273,28	0,86
16.500	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	1.263.475,95	67,02	967.353,37	0,67
10.800	STRYKER CORP	USD	1.609.337,97	156,75	1.480.908,02	1,02
38.200	TAPESTRY REG	USD	1.507.788,98	33,75	1.127.804,75	0,78
14.400	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.230.176,58	94,50	1.190.394,96	0,82
17.600	TJX COS INC	USD	525.676,16	44,74	688.819,49	0,47
9.800	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	USD	1.071.932,82	116,56	999.245,94	0,69
17.400	VALERO ENERGY	USD	1.708.790,99	74,97	1.141.125,84	0,79
22.700	VF REGISTERED	USD	1.476.187,77	71,34	1.416.627,74	0,98
34.200	W R GRACE AND COMPANY (W.ISS)	USD	2.127.930,27	64,91	1.941.934,13	1,34
20.900	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	1.122.183,24	68,33	1.249.264,75	0,86
27.600	WILLIAMS-SONOMA	USD	1.308.081,96	50,45	1.218.055,37	0,84
	SUMME VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA		71.646.053,99		65.932.057,90	45,41
	SUMME AKTIEN		157.954.773,31		140.811.638,16	96,98
	SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AN SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE		157.954.773,31		140.811.638,16	96,98
	SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES		157.954.773,31		140.811.638,16	96,98
	Bankguthaben/(-überziehung)				4.400.442,44	3,03
	Sonstige Nettoteilfondsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)				(22.799,93)	(0,01)
	SUMME NETTOTEILFONDSVERMÖGEN				145.189.280,67	100,00

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

31. Dezember 2018

(in %)

LAND	% des Netto- teilstiftungsvermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	45,41
Japan	7,22
Irland	4,45
Großbritannien	4,07
Frankreich	3,92
Deutschland	3,21
Bermuda Inseln	3,07
Kanada	2,91
Schweiz	2,56
Italien	2,03
China	1,89
Türkei	1,86
Südkorea	1,65
Hongkong	1,48
Niederlande	1,41
Dänemark	1,34
Australien	1,27
Guernesey	1,22
Brasilien	1,07
Indonesien	0,97
Mexiko	0,96
Taiwan	0,81
Kaimaninseln	0,74
Norwegen	0,59
Panama	0,37
Jersey	0,34
Spanien	0,17
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	96,98
Sonstige Nettoteilstiftungsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	3,02
SUMME	100,00

**AUFSCHLÜSSELUNG DER WERTPAPIERANLAGEN
NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN**
31. Dezember 2018
(in %)

WIRTSCHAFTSSEKTOREN	% des Netto- teilstiftungsvermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	10,49
Internet und Software-Dienstleistungen	9,68
Erdöl	7,68
Elektronik und Halbleiter	7,07
Einzelhandel	5,99
Maschinen und Gerätebau	5,10
Holdings und Finanzunternehmen	5,01
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	4,19
Textil- und Bekleidungsindustrie	4,19
Immobilien-gesellschaften	4,01
Banken und andere Kreditinstitute	3,95
Chemie	3,45
Bürobedarf und Computer	2,80
Versicherungen	2,76
Biotechnologie	2,71
Gesundheits-, Bildungs- und Sozialdienste	2,58
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,12
Papier und Holz	2,00
Bauwesen und Baustoffe	1,72
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,32
Uhrenindustrie	0,98
Informationsübertragung	0,93
Grafische Industrie und Verlagshäuser	0,91
Diverse Dienstleistungen	0,80
Straßenfahrzeuge	0,78
Bergbauindustrie	0,77
Tabak und Alkohol	0,62
Landwirtschaft und Fischerei	0,59
Nichteisenmetalle	0,59
Nahrungsmittel, Energie und Wasser	0,39
Verkehr und Transport	0,34
Diverse Konsumgüter	0,29
Elektrotechnik und Elektronik	0,17
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	96,98
Sonstige Nettoteilstiftungsvermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	3,02
SUMME	100,00

ANMERKUNGEN ZU DEN FINANZAUFSTELLUNGEN

31. Dezember 2018

Allgemeines

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

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

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

Am 31. Dezember 2018 gehören folgende Teilfonds zur Investmentgesellschaft:

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

Relevante Bilanzierungsgrundsätze

Die Nettoinventarbewertung des Jahresberichts zum 31. Dezember 2018 beruht auf der Nettoinventarwertberechnung des letzten Bewertungstages des Berichtszeitraums, d.h. zum 31. Dezember 2018.

a) Bewertung des Wertpapierbestandes jedes Teilfonds

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

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

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

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

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

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

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

c) Währungsumrechnungen für jeden Teilfonds

Die Teilfonds werden in folgenden Währungen geführt:

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 31. Dezember 2018 gültigen Wechselkursen in diese Währung umgerechnet. Erträge und Kosten, die nicht in der Währung des Teilfonds angegeben sind, werden zu dem am Tag der Unternehmung gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

Relevante Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

d) Kaufpreis von Wertpapieren im Portfolio jedes Teilfonds

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

Der Gesamtkaufpreis des Wertpapierportfolios der Investmentgesellschaft entspricht der Summe der Kaufpreise des Wertpapierportfolios jedes einzelnen Teilfonds, wobei diese zu den am 31. Dezember 2018 gültigen Wechselkursen in Euro umgerechnet werden.

e) Bewertung von Devisentermingeschäften

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

f) Bewertung von Futures und Optionen

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

g) Bewertung von Swapgeschäften

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

h) Gründungskosten

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

Wechselkurse zum 31. Dezember 2018

1 EUR	=	1,62380 AUD
1 EUR	=	4,43060 BRL
1 EUR	=	1,56130 CAD
1 EUR	=	1,12690 CHF
1 EUR	=	7,46245 DKK

1 EUR	=	0,89755 GBP
1 EUR	=	8,95015 HKD
1 EUR	=	16.438,49775 IDR
1 EUR	=	125,42070 JPY
1 EUR	=	1.275,52680 KRW
1 EUR	=	22,51290 MXN
1 EUR	=	9,89875 NOK
1 EUR	=	6,08145 TRY
1 EUR	=	1,14315 USD

Ausgabe- und Rücknahmegebühren für Anlagen der Investmentgesellschaft

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

Vergütung

Der Teilfonds zahlt eine Vergütung von 1,35 % p.a. auf das Nettoteilfondsvermögen auf Basis des am Bewertungstag ermittelten Nettoinventarwerts.

Im Detail stellt sich diese Vergütung wie folgt dar:

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

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

Performance Fee

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

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

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

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

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

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

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

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

Am 31. Dezember 2018 wurde eine Performance Fee von EUR 425.758,84 für C&P Funds QuantiX verbucht.

Transaktionsgebühren

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

Abonnementsteuer

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

Laufende Kosten

Für den Fonds C&P Funds beliefen sich die laufenden Kosten im Berichtszeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018 auf:

- 1,43% p.a. für den C&P Funds ClassiX;
- 1,49% p.a. für den C&P Funds QuantiX, zzgl. 0,26% p.a. Performance Fee.

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

Zwischenzeitlich erfolgte Änderungen der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios während des Berichtszeitraums

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

Zusätzliche Anmerkungen gemäß dem deutschen Investmentsteuergesetz: (ungeprüft)

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds legen fortlaufend mindestens den folgenden Anteil ihres jeweiligen Aktivvermögens direkt in Kapitalbeteiligungen (gemäß § 2 Abs. 8 des deutschen Investmentsteuergesetzes in der ab dem 1. Januar 2018 gültigen Fassung) an:

Teilfonds	Mindestanteil des Aktivvermögens, der in Kapitalbeteiligungen investiert wird
C&P Funds ClassiX	51%
C&P Funds QuantiX	51%

Die Teilfonds besitzen somit den Status eines Aktienfonds gemäß § 2 Abs. 6 des deutschen Investmentsteuergesetzes. Anlegern und interessierten Investoren wird angeraten, die steuerlichen Konsequenzen in Bezug auf die Erlangung dieses Status durch die Investmentgesellschaft von einem Steuerberater prüfen zu lassen.

Die durchschnittliche (minimale) Kapitalbeteiligungsquote des abgelaufenen Geschäftsjahres beträgt für die nachstehend aufgeführten Teilfonds:

Teilfonds	durchschnittliche (minimale) Kapitalbeteiligungsquote
C&P Funds ClassiX	94,26% (91,18%)
C&P Funds QuantiX	93,50% (91,19%)

Die steuerpflichtige Vorabpauschale für das abgelaufene Geschäftsjahr beläuft sich für die nachstehend aufgeführten Teilfonds auf:

Teilfonds	Vorabpauschale* (in EUR)
C&P Funds ClassiX	0,00
C&P Funds QuantiX	0,00

** Jeweils bezogen auf einen Aktienanteil bei einer Haltedauer von 12 Monaten.*

Angaben zu Securities Financing Transactions Regulation (SFTR) (ungeprüft)

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

Belgische Jahressteuer (ungeprüft)

Die belgische Steuergesetzgebung (Erbschaftssteuergesetz tome II bis) erhebt eine jährliche Steuer auf Organismen für gemeinsame Anlagen, welche berechtigt waren, ihre Anteile öffentlich in Belgien zu vertreiben. Diese Steuer beträgt 0,0925 % des Gesamtnettobetrags der in Belgien am 31. Dezember des vorangegangenen Jahres investiert wurde, beginnend mit der Registrierung bei der "FSMA" (Financial Services and Markets Authority).

Diese Steuer ist jedes Jahres bis spätestens zum 31. März zu zahlen.

ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT CREUTZ & PARTNERS (ungeprüft)

Die nachstehenden Informationen sollen Anlegern und Kunden von Creutz & Partners Global Asset Management S.A. ("Creutz & Partners") Details über die gültige Vergütungspolitik in Einklang mit der Richtlinie der Europäischen Union 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG zur Verfügung stellen. Eine Papierversion dieser Angaben ist bei Creutz & Partners kostenlos erhältlich.

a) Hintergrund

Creutz & Partners verfügt über eine Vergütungspolitik, die die Vergütung bestimmter Mitarbeiter im Detail regelt. Die Vergütungspolitik besteht bereits seit vielen Jahren und wurde im Zuge der EU-Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG den aktuellen Anforderungen angepasst. Die Bereitstellung dieser Zusammenfassung ist Bestandteil der gesetzlichen Neuerungen.

b) Ziele der Vergütungspolitik

Diese Vergütungspolitik zielt darauf ab, bei Creutz & Partners eine Vergütungsstruktur zu schaffen, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und dieses fördert.

Sie soll dafür Sorge tragen, dass die Vergütungsstruktur weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Statuten des von der Creutz & Partners verwalteten C&P Funds nicht vereinbar sind, noch die Verwaltungsgesellschaft daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des C&P Funds und seiner Anleger zu handeln.

c) Betroffene Mitarbeiter

Creutz & Partners hat gemäß den Vorgaben der o.g. Richtlinie die Mitarbeiter identifiziert, auf die seine Vergütungspolitik Anwendung findet.

Es sind

- die Mitglieder des Verwaltungsrates;
- die Mitglieder der Geschäftsführung;
- die Fondsmanager;
- die Mitarbeiter im Bereich Risk-Management, Compliance und Innenrevision;
- die Kundenbetreuer.

Dies beinhaltet alle Personen, deren Tätigkeit das Risikoprofil des Unternehmens oder des verwalteten Fonds beeinflussen können oder die auf Grund ihrer Vergütung gemäß der EU-Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG in das Anwendungsgebiet der Vergütungspolitik fallen.

Creutz & Partners wendet darüber hinaus die grundlegenden Prinzipien seiner Vergütungspolitik auf alle Mitarbeiter an.

d) Verhältnismäßigkeitsprinzip

Creutz & Partners wendet auf Grund seiner Größe, seiner Struktur und der Art der dargebrachten Dienstleistung und getätigten Geschäfte das in der EU-Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG verankerte Verhältnismäßigkeitsprinzip an. Gemäß diesem Prinzip verzichtet Creutz & Partners auf eine Auszahlung variabler Vergütungsbestandteile in Anteilen des verwalteten Investmentfonds, auf eine verzögerte oder zurückgestellte Auszahlung variabler Gehaltsbestandteile und die Einrichtung eines Vergütungsausschusses.

e) Vergütungsstruktur und Bestandteile

Mitarbeiter von Creutz & Partners erhalten grundsätzlich einen fixen Gehaltsbestandteil, der hinreichend groß ist, um eine Tätigkeit bei Creutz & Partners im Sinne seiner Anleger ausführen zu können.

Darüber hinaus können Mitarbeiter von Creutz & Partners variable Vergütungen erhalten. Diese beziehen sich auf die Höhe des verwalteten Volumens, die Höhe bereits vollständig vereinnahmter Honorare für abgeschlossene Performance-Zeiträume oder die Höhe des Unternehmensgewinnes.

Des Weiteren können Mitarbeiter von Creutz & Partners weitere Gehaltsbestandteile wie Kranken-, Unfall- und Altersversicherung erhalten, diese sind jedoch kein variabler Gehaltsbestandteil.

Creutz & Partners zahlt keine garantierten variablen Gehaltsbestandteile. Alle variablen Gehaltsbestandteile unterliegen der Möglichkeit einer Rückforderung durch die Gesellschaft, sollten quantitative oder qualitative Grundlagen sich nachträglich als nicht gegeben herausstellen.

Die quantitativen und qualitativen Grundlagen der Auszahlung einer variablen Vergütung sind so gewählt, dass sie stets auch dem Ziel dienen, den Interessen der Anleger und des C&P Funds zu dienen, Risiken effektiv zu begrenzen und Mitarbeiter nicht zu ermutigen, Strategien zu verfolgen, die das Risiko für Creutz & Partners, den C&P Funds und die Anleger erhöht.

f) Entscheidungsstruktur

Über die Gestaltung der Vergütungspolitik entscheidet der Verwaltungsrat von Creutz & Partners. Über die Auszahlung der variablen Vergütung entscheiden der Verwaltungsratspräsident und das geschäftsführende Verwaltungsratsmitglied. Das Verwaltungsratsmitglied zuständig für Compliance und der Compliance-Officer von Creutz & Partners erteilen im Falle quantitativer oder qualitativer Hemmnisse, die der Auszahlung variabler Vergütungsbestandteile entgegenstehen, einen entsprechenden Hinweis an den Verwaltungsratspräsidenten.

g) Jährliche Überprüfung

Die Vergütungspolitik wurde im Berichtszeitraum einer zentralen und unabhängigen internen Überprüfung unterzogen. Sie wird gemäß den Vorgaben des Verwaltungsrates angewandt.

Angaben zur Mitarbeitervergütung (Alle Angaben beziehen sich auf das Kalenderjahr 2018)		
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr durch Creutz & Partners Global Asset Management S.A. gezahlten Mitarbeitervergütungen		
	EUR	5.792.616,90
davon feste Vergütung	EUR	3.524.734,36
davon variable Vergütung	EUR	2.267.882,54
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft		43
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr durch Creutz & Partners Global Asset Management S.A. gezahlten Vergütungen an Risikoträger		
	EUR	4.276.120,57
davon Geschäftsführung	EUR	708.423,54
davon andere Risikoträger	EUR	3.567.697,03

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall
Creutz & Partners Global Asset Management S.A. zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens Vector Asset Management S.A.
Das Auslagerungsunternehmen Vector Asset Management S.A. hat keine Informationen veröffentlicht.