

Mundus

Classic Value

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2014

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP)

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

Bericht zum Geschäftsverlauf vom 18. Juli 2014 - 31. Dezember 2014	Seite 2
Geographische Länderaufteilung	Seite 3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 4
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014	Seite 6
Zu- und Abgänge vom 18. Juli 2014 bis 31. Dezember 2014	Seite 10
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2014	Seite 12
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 14

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

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

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

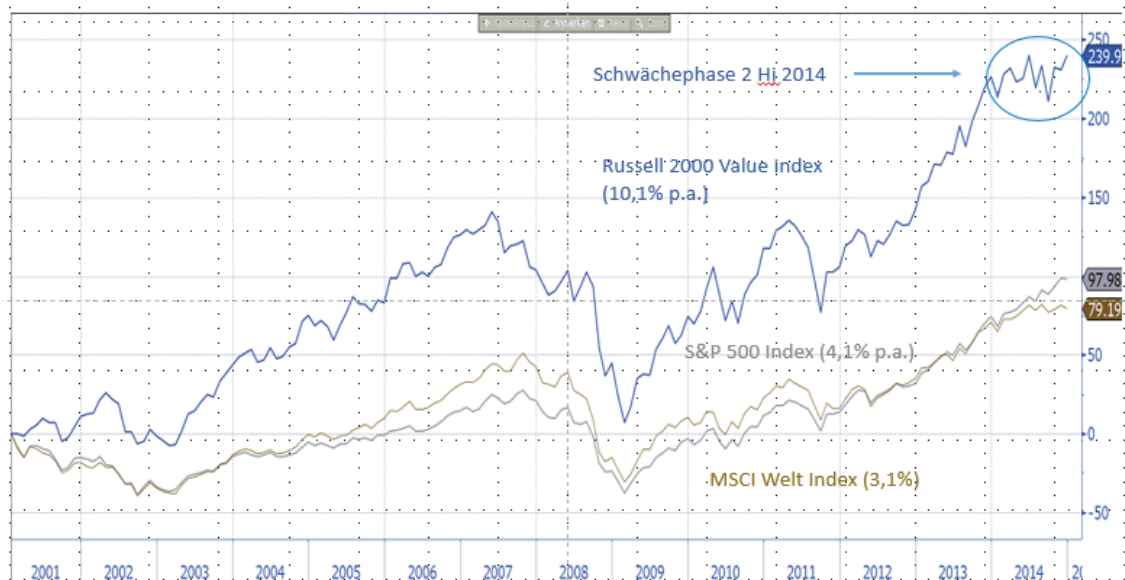
„Wir investieren nur in ein Unternehmen, wenn wir (1) die Geschäfte verstehen, (2) die langfristigen Aussichten des Unternehmens gut sind (bewiesene Ertragskraft, gute Erträge auf das investierte Kapital, keine oder nur geringe Verschuldung, attraktives Geschäft), (3) das Unternehmen von kompetenten und ehrlichen Managern geleitet wird und (4) sehr attraktiv bewertet ist.“ (*Warren E. Buffett*)

Diese Grundsätze von dem erfolgreichsten Investor aller Zeiten beherzigen wir auch bei der Titelauswahl für den Mundus Classic Value.

Unmittelbar nach dem Start des Mundus Classic Value Fonds im August 2014 wurde das Geschehen an den Aktienmärkten recht unruhig. Niemand konnte auch nur ansatzweise erwarten, dass etwa der Ölpreis binnen weniger Monate um 50 % fallen oder sich die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen auf gerade noch 0,54 % ermäßigen würde. Zudem befestigte sich der US Dollar, der innerhalb von 5 Monaten gegenüber dem Euro um 8 % zulegte. Eine Teilabsicherung des US Dollars im Fonds verminderte diesen positiven Effekt.

Im Berichtszeitraum gab die Anteilklasse I um 2,04 % und die Anteilklasse R um 2,32 % nach. Ein Grund für die etwas schwächere Entwicklung war das im Fonds hoch gewichtete Segment Mid-Cap-Value. Dieses verspricht mittelfristig die besten Renditen (siehe Grafik). Die Schwächephase im zweiten Halbjahr 2014 ist aus unserer Sicht rein zufällig und konnte für den Zukauf etlicher Positionen genutzt werden.

Wertentwicklung Russell 2000 Value, S&P Index und MSCI Welt Index im Vergleich in US



Ausblick

Die schönen Zuwächse der meisten Aktien-Indizes im Jahr 2014 kaschieren die Tatsache, dass es 2014 ungleich schwieriger war, Geld zu verdienen als im vorausgehenden 2013. In unserem Anlage-Universum, in dem wir die Entwicklung interessanter Qualitätstitel dauerhaft verfolgen, um günstige Gelegenheiten schnell nutzen zu können, erzielten im Gesamtjahr nur rund ein Viertel aller Aktien prozentual zweistellige Zuwächse. Ein weiteres Viertel hatte Ergebnisse von +10 bis -10 % während fast die Hälfte Verluste von 10 bis 40 % erlitten! Wohlgermerkt bei Aktien, die unsere drei wichtigsten Kriterien erfüllen müssen: gute Finanzlage, fähiges und integriertes Management sowie nachhaltige und verständliche Geschäftsmodelle.

Was uns für 2015 sehr zuversichtlich stimmt, ist die Tatsache, dass die Bewertung der Aktien im Mundus Classic Value Portfolio deutlich günstiger ist, als die des MSCI Welt Index. Gemessen am Kurs-Buchwert-Verhältnis ist das Portfolio vom Mundus Classic Value mit dem 1,1-fachen und der MSCI-Welt Index mit dem 2,0-fachen bewertet. Dank der Kombination aus herausragender Qualität und günstiger Bewertung sind wir für das Jahr 2015 sehr zuversichtlich gestimmt.

Luxemburg, im Januar 2015

Die Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse I	Anteilklasse R
WP-Kenn-Nr.:	A114WF	A114WE
ISIN-Code:	LU1072834630	LU1072834473
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p.a.	0,10 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

* Die erste Anteilwertberechnung erfolgte zum 1. August 2014.

Geographische Länderaufteilung

Vereinigte Staaten von Amerika	52,07 %
Kanada	9,12 %
Irland	4,35 %
Spanien	3,06 %
Südkorea	2,84 %
Japan	2,63 %
Bermudas	2,29 %
Italien	2,09 %
Großbritannien	2,06 %
Griechenland	1,92 %
Niederlande	1,90 %
Hongkong	1,79 %
Wertpapiervermögen	86,12 %
Optionen	-1,10 %
Bankguthaben	19,10 %
Bankverbindlichkeiten	-3,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,46 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	17,55 %
Versicherungen	13,42 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,03 %
Banken	9,00 %
Immobilien	8,27 %
Energie	6,80 %
Automobile & Komponenten	5,29 %
Investmentfondsanteile	4,35 %
Groß- und Einzelhandel	4,26 %
Investitionsgüter	3,99 %
Software & Dienste	1,73 %
Hardware & Ausrüstung	1,29 %
Sonstiges	1,14 %
Wertpapiervermögen	86,12 %
Optionen	-1,10 %
Bankguthaben	19,10 %
Bankverbindlichkeiten	-3,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,46 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen	7.197.133,96
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.126.430,23)	
Bankguthaben	1.596.098,71
Dividendenforderungen	3.366,25
Forderungen aus Absatz von Anteilen	14.999,92
Forderungen aus Devisengeschäften	29.627,88
Sonstige Aktiva *	15.332,01
	8.856.558,73
Optionen	-91.755,40
Bankverbindlichkeiten	-305.868,54
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-53.567,55
Zinsverbindlichkeiten	-649,67
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-29.649,79
Sonstige Passiva **	-18.212,47
	-499.703,42
Netto-Fondsvermögen	8.356.855,31

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Fondsvermögen 1.694.756,98 EUR

Umlaufende Anteile 1.730,000

Anteilwert 979,63 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Fondsvermögen 6.662.098,33 EUR

Umlaufende Anteile 68.203,934

Anteilwert 97,68 EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG162491077	Brookfield Property Partner LP	USD	10.000	0	10.000	23,3100	191.395,02	2,29
							191.395,02	2,29
Griechenland								
GRS323003004	Eurobank Ergasias S.A.	EUR	360.000	0	360.000	0,1910	68.760,00	0,82
GRS393503008	Mytilineos Holding S.A.	EUR	20.000	0	20.000	4,6000	92.000,00	1,10
							160.760,00	1,92
Großbritannien								
GB00B0H2K534	Petrofac Ltd.	GBP	19.000	0	19.000	7,0900	171.802,07	2,06
							171.802,07	2,06
Hongkong								
HK0010000088	Hang Lung Group Ltd.	HKD	40.000	0	40.000	35,3000	149.432,22	1,79
							149.432,22	1,79
Italien								
IT0003261069	Astaldi S.p.A.	EUR	36.000	0	36.000	4,8540	174.744,00	2,09
							174.744,00	2,09
Japan								
JP3436120004	SBI Holdings Inc.	JPY	24.000	0	24.000	1.346,0000	220.009,53	2,63
							220.009,53	2,63
Kanada								
CA09228F1036	BlackBerry Ltd. ¹⁾	USD	12.000	0	12.000	10,9000	107.397,98	1,29
CA1125851040	Brookfield Asset Management Inc.	CAD	5.500	0	5.500	58,3500	226.754,05	2,71
CA2649011095	Dundee Corporation	CAD	23.250	0	23.250	12,7800	209.944,89	2,51
CA3039011026	Fairfax Financial Holdings Ltd.	CAD	500	0	500	617,0000	217.974,99	2,61
							762.071,91	9,12
Niederlande								
US1672501095	Chicago Bridge & Iron Co. NV	USD	4.500	0	4.500	43,0400	159.027,83	1,90
							159.027,83	1,90
Spanien								
ES0117160111	Corporacion Financiera Alba S.A.	EUR	6.300	0	6.300	40,6200	255.906,00	3,06
							255.906,00	3,06
Südkorea								
US6934831099	Posco ADR	USD	4.500	0	4.500	64,3100	237.618,03	2,84
							237.618,03	2,84

* NFV = Netto-Fondsvermögen

¹⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0268747849	American International Group Inc.	USD	14.200	0	14.200	56,4900	658.640,28	7,89
US0374111054	Apache Corporation	USD	4.500	0	4.500	63,6400	235.142,46	2,81
US0605051046	Bank of America Corporation ¹⁾	USD	19.000	0	19.000	18,1100	282.527,30	3,38
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	7.000	0	7.000	54,7300	314.566,06	3,76
US2692794025	EXCO Resources Inc.	USD	35.000	0	35.000	2,3100	66.384,76	0,79
US37045V1008	General Motors Co.	USD	10.800	700	10.100	34,6000	286.936,53	3,43
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	1.600	0	1.600	196,1900	257.742,01	3,08
US4406943054	Horsehead Holding Corporation	USD	16.000	0	16.000	15,6100	205.074,31	2,45
US4592001014	IBM Corporation	USD	1.100	0	1.100	160,5100	144.971,67	1,73
US5272881047	Leucadia National Corporation	USD	21.900	0	21.900	22,6600	407.466,95	4,89
US5404241086	Loew's Corporation	USD	7.000	0	7.000	42,4800	244.157,98	2,92
US6903701018	Overstock Com. Inc. ¹⁾	USD	5.000	0	5.000	24,2900	99.720,83	1,19
US76117W1099	Resolute Forest Products Inc.	USD	15.000	0	15.000	17,8800	220.215,12	2,64
US8123501061	Sears Holding Corporation ¹⁾	USD	9.600	0	9.600	32,5600	256.651,61	3,07
US7901481009	St. Joe Co.	USD	8.000	0	8.000	18,7900	123.425,57	1,48
US98212B1035	WPX Energy Inc.	USD	10.000	0	10.000	11,5700	94.999,59	1,14
							3.898.623,03	46,65
Börsengehandelte Wertpapiere							6.381.389,64	76,35
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US3135861090	Federal National Mortgage Association	USD	50.000	0	50.000	2,1150	86.829,79	1,04
US3135867527	Federal National Mortgage Association -VZ-	USD	30.000	0	30.000	3,8800	95.574,35	1,14
							182.404,14	2,18
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							182.404,14	2,18
Aktien, Anrechte und Genussscheine							6.563.793,78	78,53
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0605051467	Bank of America Corporation WTS v.09(2019)	USD	20.000	0	20.000	7,0000	114.951,97	1,38
US37045V1263	General Motors Co./General Motors Co. WTS v.10(2019)	USD	11.300	0	11.300	16,7300	155.225,39	1,86
							270.177,36	3,24
Börsengehandelte Wertpapiere							270.177,36	3,24
Optionsscheine							270.177,36	3,24

* NFV = Netto-Fondsvermögen

¹⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Investmentfondsanteile**								
Irland								
IE00B6R51Z18	iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF	USD	20.000	0	20.000	22,1148	363.162,82	4,35
							363.162,82	4,35
Investmentfondsanteile**							363.162,82	4,35
Wertpapiervermögen							7.197.133,96	86,12
Optionen								
Short-Positionen								
GBP								
	Put on Rolls Royce Holdings Plc. März 2014/8,40		0	13	-13		-3.937,64	-0,05
							-3.937,64	-0,05
USD								
	Call on Bank of America Corporation Mai 2015/17,00		0	40	-40		-5.419,16	-0,06
	Call on BlackBerry Ltd. Juni 2015/11,00		0	35	-35		-4.348,92	-0,05
	Call on Overstock.com Inc. März 2015/30,00		0	30	-30		-2.709,58	-0,03
	Call on Sears Holding Corporation März 2015/40,00		0	10	-10		-1.428,94	-0,02
	Put on Amazon.Com. Inc. April 2015/275,00		0	6	-6		-3.808,19	-0,05
	Put on Chesapeake Energy Corporation Januar 2015/23,00		0	50	-50		-12.932,10	-0,15
	Put on Google Inc. März 2015/550,00		0	3	-3		-7.241,97	-0,09
	Put on IBM Corporation April 2015/160,00		0	6	-6		-3.448,56	-0,04
	Put on Level 3 Communications Inc. Juni 2015/46,00		0	15	-15		-3.464,82	-0,04
	Put on Level 3 Communications Inc. März 2015/49,00		0	15	-15		-3.054,93	-0,04
	Put on Overstock.com Inc. März 2015/25,00		0	20	-20		-4.762,30	-0,06
	Put on Sears Holding Corporation März 2015/37,00		0	10	-10		-6.732,90	-0,08
	Put on Sears Holding Corporation März 2015/40,00		0	10	-10		-8.600,87	-0,10
	Put on Sears Hometown and Outlet Stores Inc. Januar 2015/17,50		0	50	-50		-18.054,03	-0,22
	Put on BlackBerry Ltd. März 2015/10,00		0	35	-35		-1.810,49	-0,02
							-87.817,76	-1,05
Short-Positionen							-91.755,40	-1,10
Optionen							-91.755,40	-1,10
Bankguthaben - Kontokorrent							1.596.098,71	19,10
Bankverbindlichkeiten							-305.868,54	-3,66
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-38.753,42	-0,46
Netto-Fondsvermögen in EUR							8.356.855,31	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NFV*
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.000.000,00	3.281.916,64	39,27

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge vom 18. Juli 2014 bis 31. Dezember 2014

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Bermudas				
BMG9618E1075	White Mountains Insurance Group Ltd.	USD	400	400
Cayman Inseln				
KYG931751005	Value Partners Group Ltd.	HKD	220.000	220.000
Hongkong				
HK0012000102	Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	25.000	25.000
Japan				
JP3294460005	Inpex Corporation	JPY	17.000	17.000
Kanada				
CA7594042052	Reitmans Canada Ltd.	CAD	20.000	20.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US8123501301	Sears Holdings Corporation BZR 07.11.14	USD	8.100	8.100
US8123501483	Sears Holdings Corporation BZR 18.11.14	USD	95	95
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US3134006242	Federal Home Loan Mortgage Corporation	USD	8.000	8.000
US3135867378	Federal National Mortgage Association -VZ-	USD	7.000	7.000
Optionen				
EUR				
	Put on Fiat S.p.A Oktober 2014/6,40		30	30
USD				
	Call on BlackBerry Ltd. Dezember 2014/11,00		40	40
	Call on Overstock.com Inc. März 2015/20,00		30	30
	Put on BlackBerry Ltd. Dezember 2014/10,00		35	35
	Put on Level 3 Communications Inc. Januar 2015/42,00		30	30
	Put on Overstock.com Inc. Dezember 2014/17,50		20	20
	Put on Sears Holding Corporation Dezember 2014/37,00		10	10

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2014 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,7841
Hongkong Dollar	HKD	1	9,4491
Japanischer Yen	JPY	1	146,8300
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4153
US-Dollar	USD	1	1,2179

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen Mundus Classic Value („Fonds“) wurde auf Initiative der Value Asset Advisors GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 18. Juli 2014 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 14. August 2014 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Die erste Anteilwertberechnung erfolgte zum 1. August 2014.

Der Fonds ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) fällt und in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 14. November 2013 in Kraft und wurde am 11. Dezember 2013 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE, ANTEILWERTBERECHNUNG

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

1. Das Nettovermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 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 Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.
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 Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
 - d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile

ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb eines Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des Fonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für Fonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. 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 solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Dies findet für den Fonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung. Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, die Erträge zu auszuschütten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.
 4, rue Thomas Edison
 L-1445 Luxemburg-Strassen

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft
 Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
 DZ PRIVATBANK S.A.

Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender

Ralf Bringmann
Mitglied des Vorstandes
 DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglied

Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
 DZ PRIVATBANK S.A.

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Nikolaus Rummler
 Michael Borelbach

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
 7, rue Gabriel Lippmann
 Parc d'Activité Syrdall 2
 L-5365 Munsbach

Depotbank

DZ PRIVATBANK S.A.
 4, rue Thomas Edison
 L-1445 Luxemburg-Strassen

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
 4, rue Thomas Edison
 L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahlstelle
 Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
 4, rue Thomas Edison
 L-1445 Luxemburg-Strassen

Fondsmanager

I.C.M. InvestmentBank AG
 Meinekestraße 26
 D-10719 Berlin

**Zusätzliche Angaben für Anleger
 in der Bundesrepublik Deutschland**

Vertriebsstelle

I.C.M. InvestmentBank AG
 Meinekestraße 26
 D-10719 Berlin

Zahl- und Informationsstelle

DZ BANK AG
 Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
 Frankfurt am Main
 Platz der Republik
 D-60265 Frankfurt am Main

Zusätzliche Angaben für Anleger in Österreich

Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs.1 InvFG 2011

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

Stelle, bei der die Anteilinhaber die vorgeschriebenen
Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen
können

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

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne
des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

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

