

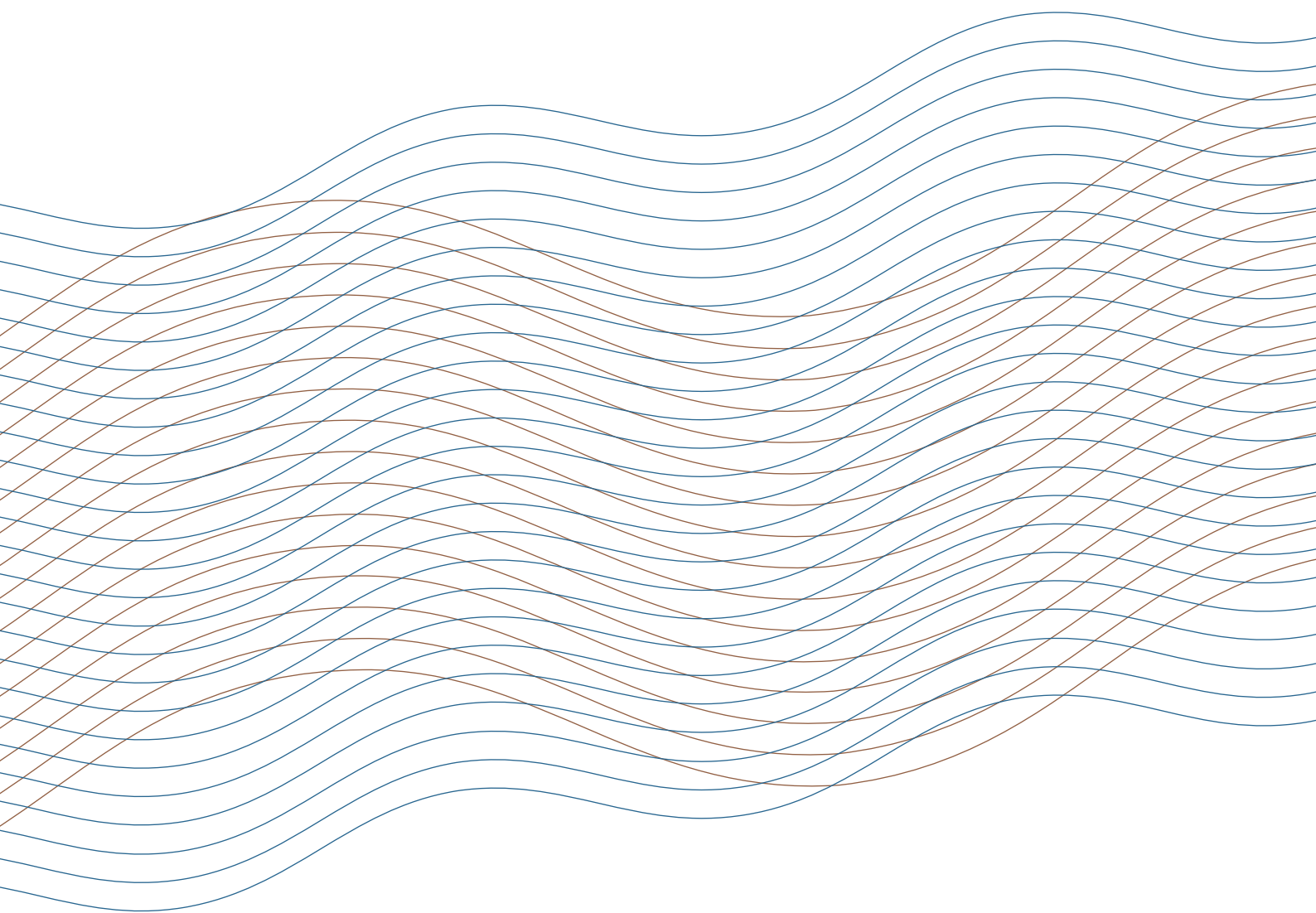
# Modulor

Modulor - Modulor Low Risk

Modulor - Modulor Deep Value

Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP), R.C.S. Luxembourg K687



Verwaltungsgesellschaft

**IPC**concept

R.C.S. Luxembourg B82183

Fondsmanager und Vertrieb

**ACATIS**

# Inhalt

Konsolidierter Halbjahresbericht des Modulator	Seite 2
<b>Teilfonds Modulator - Modulator Low Risk</b>	
Geografische Länderaufteilung	Seite 3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 4
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017	Seite 5
Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Januar 2017	Seite 8
<b>Teilfonds Modulator - Modulator Deep Value</b>	
Geografische Länderaufteilung	Seite 10
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 12
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017	Seite 13
Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Januar 2017	Seite 16
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017	Seite 17
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 20

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

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.

# Modulor

**Konsolidierter Halbjahresbericht  
des Modulor mit den Teilfonds  
Modulor - Modulor Low Risk und Modulor - Modulor Deep Value**

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**  
zum 31. Januar 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	10.558.236,49
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.569.357,81)	
Bankguthaben	154.577,08
Dividendenforderungen	5.693,10
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.115,41
Forderungen aus Devisengeschäften	1.597,40
	<u>10.724.219,48</u>
Zinsverbindlichkeiten	-72,12
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.592,65
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-13.784,63
	<u>-15.449,40</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<u><b>10.708.770,08</b></u>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Managementgebühren.

# Modulor - Modulor Low Risk

Halbjahresbericht  
1. August 2016 - 31. Januar 2017

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.  
Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

WP-Kenn-Nr.:	A12D9T
ISIN-Code:	LU1131771013
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## **Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>**

Vereinigte Staaten von Amerika	34,89 %
Großbritannien	11,38 %
Japan	10,42 %
Schweden	7,30 %
Südkorea	5,12 %
Deutschland	4,15 %
Kanada	3,90 %
Italien	3,82 %
Frankreich	3,76 %
Finnland	3,65 %
Schweiz	2,89 %
Taiwan	2,34 %
Portugal	1,95 %
Niederlande	1,73 %
Norwegen	1,19 %
Wertpapiervermögen	98,49 %
Bankguthaben	1,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Lebensmittel, Getränke & Tabak	12,80 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,13 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	8,98 %
Versorgungsbetriebe	8,42 %
Hardware & Ausrüstung	8,37 %
Energie	7,27 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,40 %
Immobilien	5,27 %
Versicherungen	5,18 %
Telekommunikationsdienste	5,00 %
Automobile & Komponenten	4,83 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,15 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,82 %
Groß- und Einzelhandel	2,77 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,65 %
Transportwesen	2,15 %
Banken	1,13 %
Software & Dienste	1,11 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,06 %
Wertpapiervermögen	98,49 %
Bankguthaben	1,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Januar 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	5.417.390,60
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.199.131,51)	
Bankguthaben	82.207,57
Dividendenforderungen	3.095,57
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.115,41
Forderungen aus Devisengeschäften	1.278,71
	<b>5.508.087,86</b>
Zinsverbindlichkeiten	-37,24
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.273,51
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-6.971,44
	<b>-8.282,19</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.499.805,67</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>51.505,000</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>106,78 EUR</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Managementgebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	634	0	634	159,2500	100.964,50	1,84
DE0008402215	Hannover Rückversicherung SE	EUR	1.755	521	1.234	103,0000	127.102,00	2,31
							<b>228.066,50</b>	<b>4,15</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009013296	Neste Oyj	EUR	4.141	0	4.141	32,0800	132.843,28	2,42
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	2.819	0	2.819	23,9400	67.486,86	1,23
							<b>200.330,14</b>	<b>3,65</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	1.202	30	1.172	100,0000	117.200,00	2,13
FR0000121253	Rubis S.A.	EUR	1.149	0	1.149	77,8900	89.495,61	1,63
							<b>206.695,61</b>	<b>3,76</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	2.996	1.000	1.996	24,9000	58.054,43	1,06
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	2.208	0	2.208	48,9650	126.287,49	2,30
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	3.523	0	3.523	22,1800	91.274,55	1,66
GB00BRS65X63	Indivior Plc.	GBP	40.355	0	40.355	2,9510	139.104,79	2,53
GB00B08SNH34	National Grid Plc.	GBP	14.299	0	14.299	9,1980	153.629,48	2,79
GB00B1YW4409	3i Group Plc.	GBP	7.045	0	7.045	6,9350	57.069,36	1,04
							<b>625.420,10</b>	<b>11,38</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	15.094	1.094	14.000	3,8500	53.900,00	0,98
IT0003153415	Snam S.p.A.	EUR	44.565	0	44.565	3,5060	156.244,89	2,84
							<b>210.144,89</b>	<b>3,82</b>
<b>Japan</b>								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	1.111	0	1.111	15.790,0000	144.052,31	2,62
JP3469000008	Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation	JPY	5.130	0	5.130	2.259,0000	95.160,70	1,73
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	3.330	397	2.933	4.979,0000	119.916,30	2,18
JP3200450009	Orix Corporation	JPY	7.064	743	6.321	1.707,0000	88.601,96	1,61
JP3981400009	Rengo Co. Ltd.	JPY	22.183	0	22.183	689,0000	125.505,72	2,28
							<b>573.236,99</b>	<b>10,42</b>
<b>Kanada</b>								
CA0641491075	Bank of Nova Scotia	CAD	1.335	217	1.118	78,2500	62.327,94	1,13
CA1366812024	Canadian Tire Corporation Ltd.	CAD	1.542	0	1.542	138,4900	152.145,61	2,77
							<b>214.473,55</b>	<b>3,90</b>

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

# Modulor - Modulor Low Risk

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Niederlande</b>								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	1.486	404	1.082	94,3000	95.375,40	1,73
							<b>95.375,40</b>	<b>1,73</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010310956	Salmar ASA	NOK	2.490	0	2.490	234,3000	65.594,10	1,19
							<b>65.594,10</b>	<b>1,19</b>
<b>Portugal</b>								
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	39.665	0	39.665	2,7000	107.095,50	1,95
							<b>107.095,50</b>	<b>1,95</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000379190	Castellum AB	SEK	11.560	0	11.560	119,2000	145.892,22	2,65
SE0000163594	Securitas AB -B-	SEK	11.044	0	11.044	138,9000	162.415,20	2,95
SE0000310336	Swedish Match AB	SEK	3.108	0	3.108	283,8000	93.388,08	1,70
							<b>401.695,50</b>	<b>7,30</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0000587979	Sika AG	CHF	39	6	33	5.135,0000	159.127,62	2,89
							<b>159.127,62</b>	<b>2,89</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7012330007	Hyundai Mobis	KRW	764	0	764	242.000,0000	148.540,21	2,70
US48268K1016	KT Corporation ADR	USD	4.100	0	4.100	14,5500	55.762,76	1,01
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	49	0	49	1.973.000,0000	77.670,92	1,41
							<b>281.973,89</b>	<b>5,12</b>
<b>Taiwan</b>								
TW0002382009	Quanta Computer Inc.	TWD	68.000	0	68.000	63,6000	128.684,80	2,34
							<b>128.684,80</b>	<b>2,34</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0010551028	Aflac Inc.	USD	859	0	859	70,3500	56.487,80	1,03
US0116591092	Alaska Air Group Inc.	USD	1.830	486	1.344	94,1600	118.294,11	2,15
US01877R1086	Alliance Resource Partners L.P.	USD	2.428	0	2.428	24,4500	55.491,31	1,01
US02209S1033	Altria Group Inc.	USD	2.594	0	2.594	71,3000	172.884,84	3,14
US0378331005	Apple Inc.	USD	563	0	563	121,6300	64.009,81	1,16
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.972	0	3.972	41,8200	155.271,12	2,82
US0536111091	Avery Dennison	USD	807	0	807	72,9100	54.999,41	1,00
US1713401024	Church & Dwight Co. Inc.	USD	3.666	0	3.666	45,3100	155.268,70	2,82
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	4.680	0	4.680	30,8300	134.870,44	2,45
US2480191012	Deluxe Corporation	USD	1.430	0	1.430	72,4000	96.776,97	1,76
US4592001014	IBM Corporation	USD	626	255	371	175,8000	60.966,35	1,11
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.123	9	1.114	113,1300	117.804,09	2,14
US67066G1040	Nvidia Corporation	USD	2.350	666	1.684	110,0200	173.185,34	3,15
US7244791007	Pitney Bowes Inc.	USD	5.338	0	5.338	15,7000	78.338,57	1,42

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	2.640	0	2.640	62,5700	154.407,18	2,81
US9026811052	UGI Corporation	USD	1.376	0	1.376	45,5500	58.587,40	1,07
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	2.780	1.917	863	68,2300	55.040,65	1,00
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	2.410	0	2.410	69,6000	156.791,92	2,85
							<b>1.919.476,01</b>	<b>34,89</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>5.417.390,60</b>	<b>98,49</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>5.417.390,60</b>	<b>98,49</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>5.417.390,60</b>	<b>98,49</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>82.207,57</b>	<b>1,49</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>207,50</b>	<b>0,02</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>5.499.805,67</b>	<b>100,00</b>

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



# Modulor - Modulor Low Risk

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Januar 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Dänemark</b>				
DK0060738599	William Demant Hldg AS	DKK	3.317	3.317
<b>Frankreich</b>				
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	2.008	2.008
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	1.190	1.190
<b>Italien</b>				
IT0005211237	Italgas S.p.A.	EUR	3.495	3.495
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	2.044	2.044
IT0003242622	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	EUR	28.926	28.926
<b>Japan</b>				
JP3126340003	Alfresa Holdings Corporation	JPY	8.139	8.139
<b>Kanada</b>				
CA05534B7604	BCE Inc.	CAD	1.652	1.652
<b>Niederlande</b>				
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3.283	3.283
NL0000395903	Wolters Kluwer NV	EUR	2.934	2.934
<b>Schweden</b>				
SE0006993770	Axfood AB	SEK	4.957	4.957
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0367521038	Anthem Inc.	USD	383	383
US1567001060	CenturyLink Inc.	USD	1.778	1.778
US1890541097	Clorox Co.	USD	1.109	1.109
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	4.199	4.199
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	1.045	1.045
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	3.941	3.941
US8718291078	Sysco Corporation	USD	2.375	2.375
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	718	718
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.816	1.816
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A0G1RB8	3,875 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2016)		0	390.000
XS0205790214	4,250 % Dte. Bahn Finance BV EMTN v.04(2016)		0	370.000
EU000A1G0BF3	0,750 % European Financial Stability Facility v.13(2017)		0	490.000
XS0256171181	4,250 % German Postal Pensions Securitisation MBS v.06(2017)		0	400.000
XS0470370932	3,750 % HSBC Bank Plc. v.09(2016)		0	370.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Januar 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	
<b>EUR (Fortsetzung)</b>				
XS0301945860	4,625 % Shell International Finance B.V. EMTN v.07(2017)	0	350.000	
XS0732016596	3,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.12(2017)	0	370.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
EU000A1U9837	0,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus Reg.S. v.14(2016)	0	1.120.000	
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Irland</b>				
IE00B5ZR2157	PIMCO Euro Short Maturity Source ETF	EUR	0	4.000

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Januar 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8561
Japanischer Yen	JPY	1	121,7800
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4036
Norwegische Krone	NOK	1	8,8942
Schwedische Krone	SEK	1	9,4450
Schweizer Franken	CHF	1	1,0649
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.244,7000
Taiwan Dollar	TWD	1	33,6077
US-Dollar	USD	1	1,0698

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# Modulor - Modulor Deep Value

Halbjahresbericht  
1. August 2016 - 31. Januar 2017

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.  
Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

WP-Kenn-Nr.:	A12D9U
ISIN-Code:	LU1131776590
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## **Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>**

Vereinigte Staaten von Amerika	71,50 %
Russland	4,63 %
Südafrika	3,80 %
Großbritannien	3,57 %
Taiwan	2,11 %
Niederlande	2,05 %
Norwegen	1,93 %
Kanada	1,92 %
Bermudas	1,82 %
Hongkong	1,82 %
Griechenland	1,80 %
Italien	1,74 %
Wertpapiervermögen	98,69 %
Bankguthaben	1,39 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

# Modulor - Modulor Deep Value

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Hardware & Ausrüstung	14,78 %
Transportwesen	14,70 %
Groß- und Einzelhandel	12,14 %
Automobile & Komponenten	9,81 %
Software & Dienste	7,80 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,16 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	5,78 %
Energie	5,77 %
Investitionsgüter	4,45 %
Versorgungsbetriebe	4,20 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,92 %
Medien	1,97 %
Telekommunikationsdienste	1,94 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,82 %
Verbraucherdienste	1,80 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,65 %
Wertpapiervermögen	98,69 %
Bankguthaben	1,39 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

# Modulor - Modulor Deep Value

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Januar 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	5.140.845,89
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.370.226,30)	
Bankguthaben	72.369,51
Dividendenforderungen	2.597,53
Forderungen aus Devisengeschäften	318,69
	<b>5.216.131,62</b>
Zinsverbindlichkeiten	-34,88
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-319,14
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-6.813,19
	<b>-7.167,21</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.208.964,41</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>47.494,000</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>109,68 EUR</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Managementgebühren.

# Modulor - Modulor Deep Value

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Bermudas</b>								
BMG8181C1001	Skyworth Digital Holding Ltd.	HKD	153.000	0	153.000	5,1500	94.925,73	1,82
							<b>94.925,73</b>	<b>1,82</b>
<b>Griechenland</b>								
GRS419003009	Opap S.A.	EUR	14.286	3.000	11.286	8,3000	93.673,80	1,80
							<b>93.673,80</b>	<b>1,80</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB00B2BODG97	Reed Elsevier Plc.	GBP	5.514	0	5.514	14,2100	91.524,28	1,76
GB00BDSFG982	TechnipFMC PLC	USD	3.024	0	3.024	33,3000	94.129,00	1,81
							<b>185.653,28</b>	<b>3,57</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0836012952	China Resources Power Holding Co. Ltd.	HKD	68.000	9.400	58.600	13,4200	94.740,44	1,82
							<b>94.740,44</b>	<b>1,82</b>
<b>Italien</b>								
IT0001499679	Reply S.p.A.	EUR	760	0	760	119,0000	90.440,00	1,74
							<b>90.440,00</b>	<b>1,74</b>
<b>Kanada</b>								
CA53278L1076	Linamar Corporation	CAD	2.747	340	2.407	58,4000	100.148,76	1,92
							<b>100.148,76</b>	<b>1,92</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	1.411	200	1.211	94,3000	106.746,40	2,05
							<b>106.746,40</b>	<b>2,05</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	5.786	1	5.785	154,5000	100.490,49	1,93
							<b>100.490,49</b>	<b>1,93</b>
<b>Russland</b>								
RU0007252813	Aktionernaya Komp.'ALROSA'PAO	RUB	92.000	22.000	70.000	107,4900	117.000,65	2,25
RU0007775219	Mobile Telesystems PJSC	RUB	28.800	0	28.800	276,3500	123.758,24	2,38
							<b>240.758,89</b>	<b>4,63</b>
<b>Südafrika</b>								
ZAE000042164	MTN Group Ltd.	ZAR	11.800	0	11.800	124,0200	100.937,06	1,94
ZAE000006896	Sasol Ltd.	ZAR	3.700	200	3.500	402,0000	97.044,52	1,86
							<b>197.981,58</b>	<b>3,80</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# Modulor - Modulor Deep Value

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Taiwan</b>								
TW0003008009	Largan Precision Co. Ltd.	TWD	1.000	170	830	4.450,0000	109.900,41	2,11
							<b>109.900,41</b>	<b>2,11</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0116591092	Alaska Air Group Inc.	USD	1.497	150	1.347	94,1600	118.558,16	2,28
US02376R1023	American Airlines Group Inc.	USD	3.150	700	2.450	44,9000	102.827,63	1,97
US0240611030	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	USD	6.423	1.680	4.743	20,1200	89.202,80	1,71
US0367521038	Anthem Inc.	USD	788	0	788	154,1800	113.566,87	2,18
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.030	180	850	121,6300	96.640,03	1,86
US0538071038	Avnet Inc.	USD	2.476	170	2.306	46,4700	100.168,09	1,92
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	2.444	0	2.444	40,0000	91.381,57	1,75
US0865161014	Best Buy Co.	USD	3.195	660	2.535	44,2200	104.783,79	2,01
US1116213067	Brocade Communications Systems Inc.	USD	11.217	0	11.217	12,4900	130.959,37	2,51
US15135B1017	Centene Corporation	USD	1.545	0	1.545	62,7500	90.623,25	1,74
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	1.900	0	1.900	53,6600	95.301,93	1,83
US2358252052	Dana Holding Corporation	USD	9.672	3.300	6.372	19,7600	117.695,57	2,26
US2473617023	Delta Air Lines Inc.	USD	2.799	430	2.369	47,6700	105.562,00	2,03
US30219E1038	Express Inc.	USD	8.076	0	8.076	10,1500	76.623,11	1,47
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	1.763	300	1.463	67,9200	92.883,68	1,78
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.286	0	1.286	71,5100	85.961,73	1,65
US38526M1062	Grand Canyon Education Inc.	USD	2.499	210	2.289	57,9500	123.992,85	2,38
US4128221086	Harley Davidson Inc.	USD	1.944	190	1.754	57,9200	94.963,25	1,82
US40434L1052	HP Inc.	USD	7.952	950	7.002	14,8400	97.130,01	1,86
US44980X1090	IPG Photonics Corporation	USD	1.200	150	1.050	113,5800	111.477,85	2,14
US4771431016	Jetblue Airways Corporation	USD	6.040	400	5.640	19,3600	102.066,18	1,96
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	2.634	390	2.244	39,7100	83.295,23	1,60
US6005441000	Miller Inc., Herman	USD	3.495	0	3.495	31,1000	101.602,64	1,95
US64126X2018	NeuStar Inc.	USD	4.083	220	3.863	33,3000	120.244,81	2,31
US6740012017	Oaktree Capital Group LLC	USD	2.366	0	2.366	41,9000	92.667,23	1,78
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	2.554	0	2.554	40,2300	96.043,58	1,84
US7703231032	Robert Half International Inc.	USD	2.500	0	2.500	46,2300	108.034,21	2,07
US8447411088	Southwest Airlines	USD	2.508	0	2.508	52,3500	122.727,43	2,36
US87162H1032	Syntel Inc.	USD	4.771	0	4.771	21,2000	94.545,90	1,82
US8803491054	Tenneco Inc.	USD	2.018	250	1.768	66,1500	109.322,49	2,10
US8965221091	Trinity Industries Inc.	USD	4.624	190	4.434	27,7400	114.973,98	2,21
US9100471096	United Continental Holdings Inc.	USD	2.456	650	1.806	71,7200	121.075,27	2,32
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	1.946	290	1.656	68,2300	105.616,83	2,03

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

# Modulor - Modulor Deep Value

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US92553P2011	Viacom Inc.	USD	2.590	0	2.590	42,4600	102.796,22	1,97
US9699041011	Williams-Sonoma Inc.	USD	2.102	0	2.102	47,5500	93.428,77	1,79
US3848021040	WW Grainger Inc	USD	490	0	490	254,6600	116.641,80	2,24
							<b>3.725.386,11</b>	<b>71,50</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>5.140.845,89</b>	<b>98,69</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>5.140.845,89</b>	<b>98,69</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>5.140.845,89</b>	<b>98,69</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>72.369,51</b>	<b>1,39</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-4.250,99</b>	<b>-0,08</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>5.208.964,41</b>	<b>100,00</b>

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



# Modulor - Modulor Deep Value

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Januar 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Frankreich</b>				
FR0010918292	Technicolor S.A.	EUR	15.929	15.929
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0500951084	Atwood Oceanics Inc.	USD	7.539	7.539
US12663P1075	CVR Refining LP	USD	13.066	13.066
US30249U1016	FMC Technologies Inc.	USD	3.744	3.744
US8715031089	Symantec Corporation	USD	4.900	4.900
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A0G1RB8	3,875 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2016)		0	300.000
XS0205790214	4,250 % Dte. Bahn Finance BV EMTN v.04(2016)		0	280.000
EU000A1G0BF3	0,750 % European Financial Stability Facility v.13(2017)		0	535.000
XS0256171181	4,250 % German Postal Pensions Securitisation MBS v.06(2017)		0	300.000
XS0470370932	3,750 % HSBC Bank Plc. v.09(2016)		0	310.000
XS0301945860	4,625 % Shell International Finance B.V. EMTN v.07(2017)		0	300.000
XS0732016596	3,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.12(2017)		0	310.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
EU000A1U9837	0,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus Reg.S. v.14(2016)		0	930.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Irland</b>				
IE00B5ZR2157	PIMCO Euro Short Maturity Source ETF	EUR	0	3.930
<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.				
<b>Devisenkurse</b>				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Januar 2017 in Euro umgerechnet.				
Britisches Pfund		GBP	1	0,8561
Hongkong Dollar		HKD	1	8,3007
Kanadischer Dollar		CAD	1	1,4036
Norwegische Krone		NOK	1	8,8942
Russischer Rubel		RUB	1	64,3099
Südafrikanischer Rand		ZAR	1	14,4985
Taiwan Dollar		TWD	1	33,6077
US-Dollar		USD	1	1,0698

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

## 1.) ALLGEMEINES

Der Fonds Modulator wurde auf Initiative der ACATIS Investment GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 27. Januar 2015 in Kraft und wurde am 31. Januar 2015 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds Modulator ist ein Luxemburger Investmentfonds („fonds commun de placement“), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle 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 einzelne Teilfonds 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 jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. 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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, 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, bewertet werden.

- 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, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden 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 jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

## 3.) BESTEUERUNG

### Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solchen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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 Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögensteuer abgeschafft.

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

## 4.) ERTRAGSVERWENDUNG

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Die Anhänge des aktuellen Verkaufsprospektes sehen vor, die Erträge der Teilfonds Modulor - Modulor Low Risk und Modulor - Modulor Deep Value auszuschütten. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

## 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

## 6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS / TEILFONDS

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

## 7.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

## 8.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

- a) Mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:
  - gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V,
  - gesetzliche Anpassung im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulation).
- b) Der Teilfonds Modulor - Modulor Low eVaR hedged (WKN A12ES7; ISIN LU1131763697) wurde mit Wirkung zum 30. Dezember 2016 liquidiert. Der Liquidationserlös betrug EUR 92,17 pro Anteil.

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung

## Verwaltungsgesellschaft

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

## Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Nikolaus Rummel  
Michael Borelbach

## 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.  
(bis zum 12. Oktober 2016)

## Aufsichtsratsmitglieder

Julien Zimmer  
*Generalbevollmächtigter Investmentfonds*  
DZ PRIVATBANK S.A.  
(bis zum 12. Oktober 2016)

Bernhard Singer  
(seit dem 13. Oktober 2016)

Dr. Johannes Scheel  
(seit dem 13. Oktober 2016)

## Verwahrstelle

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

## Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

## Zahlstellen

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

## Bundesrepublik Deutschland

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

## Informationsstellen

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

**ACATIS Investment GmbH**  
mainBuilding Taunusanlage 18  
D-60325 Frankfurt am Main

## Vertriebsstelle

**Bundesrepublik Deutschland**  
**ACATIS Investment GmbH**  
mainBuilding Taunusanlage 18  
D-60325 Frankfurt am Main

## Fondsmanager

**ACATIS Investment GmbH**  
mainBuilding Taunusanlage 18  
D-60325 Frankfurt am Main

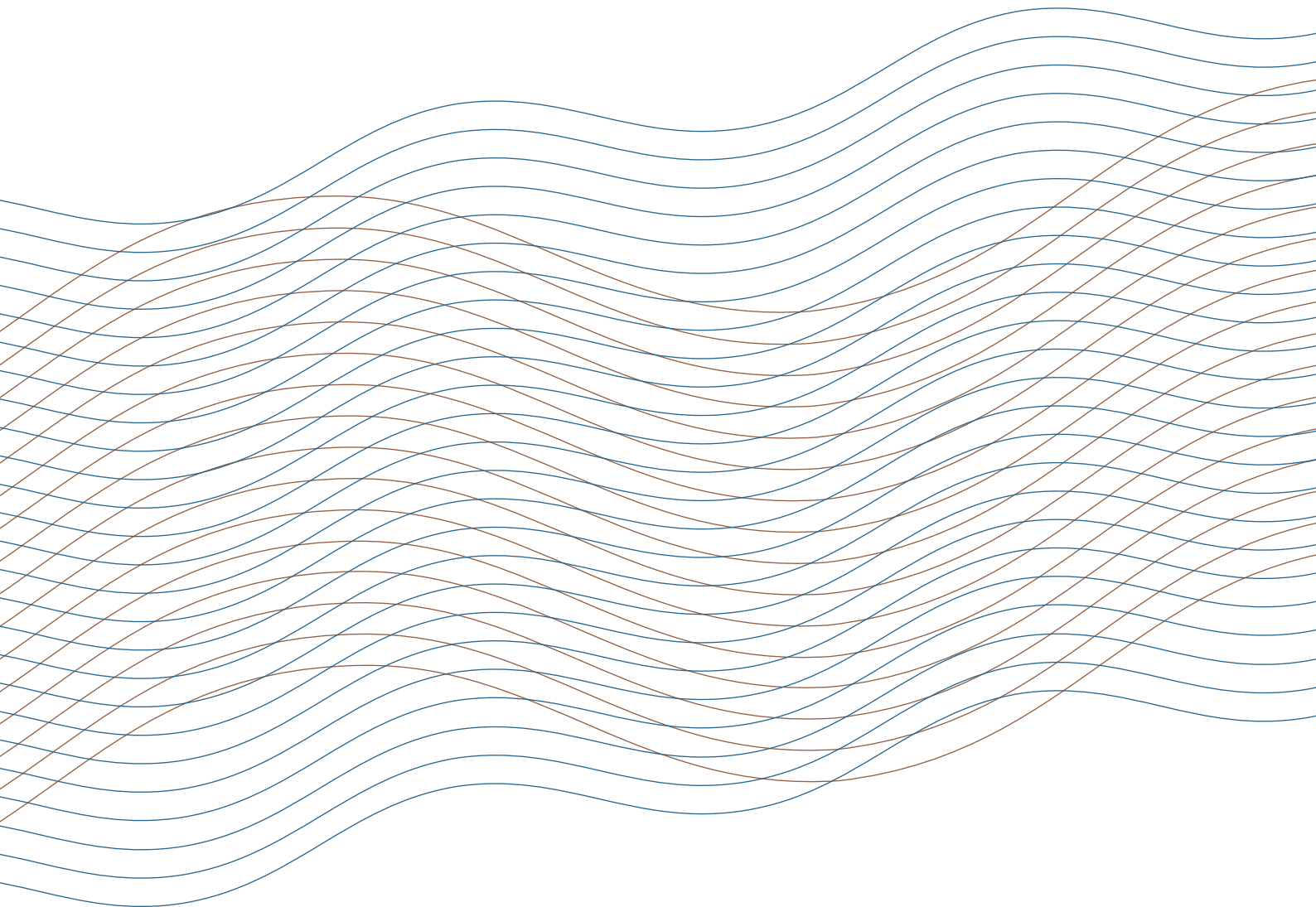
## Abschlussprüfer des Fonds

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

## Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

**Ernst & Young S.A.**  
35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg





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

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

**Fondsmanager und Vertriebsstelle**  
ACATIS Investment GmbH  
mainBuilding Taunusanlage 18  
D-60325 Frankfurt