

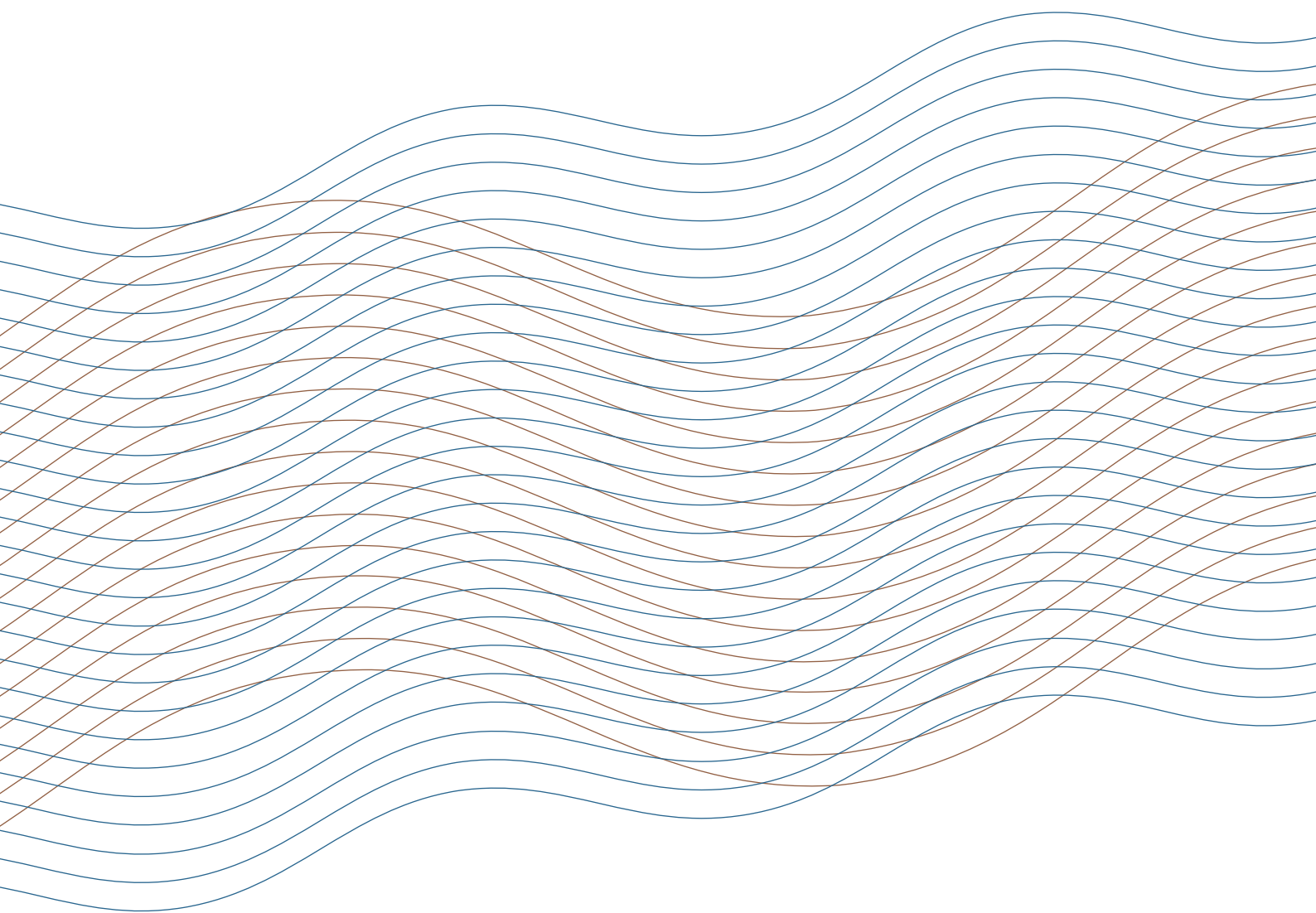
# Modulor

Modulor - Modulor Low Risk

Modulor - Modulor Deep Value

Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018

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 2018	Seite 5
Zu- und Abgänge vom 1. August 2017 bis 31. Januar 2018	Seite 8
<b>Teilfonds Modulator - Modulator Deep Value</b>	
Geografische Länderaufteilung	Seite 10
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 11
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2018	Seite 12
Zu- und Abgänge vom 1. August 2017 bis 31. Januar 2018	Seite 15
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018	Seite 16
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 19

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.

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

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**  
zum 31. Januar 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	10.273.762,19
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.769.539,69)	
Bankguthaben	174.981,68
Dividendenforderungen	8.363,92
Forderungen aus Devisengeschäften	1.374,68
	<u>10.458.482,47</u>
Zinsverbindlichkeiten	-79,01
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.372,44
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-26.332,05
	<u>-27.783,50</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<u><b>10.430.698,97</b></u>

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

# Modulor - Modulor Low Risk

Halbjahresbericht  
1. August 2017 - 31. Januar 2018

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen 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. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Vereinigte Staaten von Amerika	27,73 %
Japan	14,34 %
Hongkong	8,98 %
Schweiz	7,59 %
Deutschland	4,46 %
Schweden	3,86 %
Frankreich	3,32 %
Finnland	2,98 %
Irland	2,88 %
Italien	2,81 %
Dänemark	2,80 %
Südkorea	2,63 %
Kanada	2,60 %
Vereinigtes Königreich	2,06 %
Norwegen	1,96 %
Taiwan	1,80 %
Cayman Inseln	1,27 %
Niederlande	1,24 %
Spanien	1,14 %
Österreich	1,04 %
Belgien	1,02 %
Wertpapiervermögen	98,51 %
Bankguthaben	1,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<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>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,56 %
Versorgungsbetriebe	11,35 %
Investitionsgüter	11,08 %
Versicherungen	10,91 %
Hardware & Ausrüstung	7,12 %
Telekommunikationsdienste	5,56 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,63 %
Immobilien	4,47 %
Banken	3,90 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,83 %
Groß- und Einzelhandel	3,15 %
Energie	2,98 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,86 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,83 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,81 %
Software & Dienste	2,79 %
Automobile & Komponenten	2,13 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,55 %
Wertpapiervermögen	98,51 %
Bankguthaben	1,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<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 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	4.946.812,79
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.809.319,72)	
Bankguthaben	82.872,98
Dividendenforderungen	3.216,12
Forderungen aus Devisengeschäften	844,58
	<b>5.033.746,47</b>
Zinsverbindlichkeiten	-37,70
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-843,20
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-13.076,39
	<b>-13.957,29</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.019.789,18</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>45.143,000</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>111,20 EUR</b>

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Risikomanagementgebühren und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2018

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>Belgien</b>								
BE0003810273	Proximus S.A.	EUR	4.800	2.900	1.900	27,0500	51.395,00	1,02
							<b>51.395,00</b>	<b>1,02</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
KYG245241032	Country Garden Holdings Co. Ltd.	HKD	0	58.000	37.000	16,8200	64.000,41	1,27
							<b>64.000,41</b>	<b>1,27</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0010274414	Danske Bank A/S	DKK	4.300	0	4.300	242,8000	140.314,76	2,80
							<b>140.314,76</b>	<b>2,80</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	290	264	203,7500	53.790,00	1,07
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	620	94,7000	58.714,00	1,17
DE0008402215	Hannover Rückversicherung SE	EUR	0	990	474	110,1000	52.187,40	1,04
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	340	370	410	144,9000	59.409,00	1,18
							<b>224.100,40</b>	<b>4,46</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009013296	Neste Oyj	EUR	0	1.400	2.741	54,5400	149.494,14	2,98
							<b>149.494,14</b>	<b>2,98</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000121261	Cie Generale des Etablissements Michelin	EUR	0	310	832	128,5500	106.953,60	2,13
FR0013269123	Rubis S.C.A.	EUR	0	390	1.008	59,3500	59.824,80	1,19
							<b>166.778,40</b>	<b>3,32</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0267001375	Citic Pacific Ltd.	HKD	121.849	0	121.849	12,3400	154.629,44	3,08
HK0002007356	CLP Holding Ltd.	HKD	10.000	0	16.500	79,8500	135.492,08	2,70
HK0017000149	New World Development Co. Ltd.	HKD	80.332	82.001	123.331	12,6600	160.568,74	3,20
							<b>450.690,26</b>	<b>8,98</b>
<b>Irland</b>								
IE00B6330302	Ingersoll-Rand Plc.	USD	1.300	0	1.940	92,5300	144.345,61	2,88
							<b>144.345,61</b>	<b>2,88</b>
<b>Italien</b>								
IT0001250932	Hera S.p.A.	EUR	48.000	0	48.000	2,9380	141.024,00	2,81
							<b>141.024,00</b>	<b>2,81</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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Japan</b>								
JP3207000005	Kaken Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	3.400	0	3.400	5.720,0000	143.824,88	2,87
JP3269600007	Kuraray Co. Ltd.	JPY	9.000	0	9.000	2.040,0000	135.778,73	2,70
JP3893600001	Mitsui & Co. Ltd.	JPY	3.800	0	11.200	1.914,0000	158.532,76	3,16
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.400	1.800	3.533	5.191,0000	135.629,37	2,70
JP3753400005	NOF Corporation	JPY	10.800	4.050	6.750	2.928,0000	146.161,81	2,91
							<b>719.927,55</b>	<b>14,34</b>
<b>Kanada</b>								
CA0467894006	Atco Ltd.	CAD	0	0	4.600	43,3800	130.551,52	2,60
							<b>130.551,52</b>	<b>2,60</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	0	520	652	118,8500	62.311,19	1,24
							<b>62.311,19</b>	<b>1,24</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010031479	DnB ASA	NOK	0	0	3.400	155,9000	55.456,63	1,10
NO0010310956	Salmar ASA	NOK	0	2.900	1.990	208,0000	43.305,68	0,86
							<b>98.762,31</b>	<b>1,96</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000644505	Lenzing AG	EUR	0	450	510	102,4000	52.224,00	1,04
							<b>52.224,00</b>	<b>1,04</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000806994	JM AB	SEK	0	1.700	2.100	181,0500	38.984,99	0,78
SE0000112724	Svenska Cellulosa AB -B-	SEK	18.000	0	18.000	83,8000	154.666,45	3,08
							<b>193.651,44</b>	<b>3,86</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012410517	Bâloise Holding AG	CHF	1.100	0	1.100	152,5000	144.699,39	2,88
CH0012271687	Helvetia Patria Holding	CHF	0	0	300	557,0000	144.138,70	2,87
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	210	0	210	509,6000	92.310,88	1,84
							<b>381.148,97</b>	<b>7,59</b>
<b>Spanien</b>								
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	20.000	0	20.000	2,8590	57.180,00	1,14
							<b>57.180,00</b>	<b>1,14</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7015760002	Korea Electric Power Corporation	KRW	4.600	2.700	1.900	35.750,0000	51.258,73	1,02
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	16	40	43	2.495.000,0000	80.961,26	1,61
							<b>132.219,99</b>	<b>2,63</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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Taiwan</b>								
TW0008299009	Phison Electronics Corporation	TWD	11.000	0	11.000	298,0000	90.527,73	1,80
							<b>90.527,73</b>	<b>1,80</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0010551028	Aflac Inc.	USD	490	0	1.349	88,5700	96.076,66	1,91
US0220951033	Altria Group Inc.	USD	490	420	2.354	69,8200	132.161,69	2,63
US0378331005	Apple Inc.	USD	310	700	723	166,9700	97.072,46	1,93
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	1.200	0	1.200	53,3800	51.508,52	1,03
US0536111091	Avery Dennison	USD	1.300	820	1.287	117,3300	121.424,66	2,42
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	690	860	1.730	76,2900	106.128,74	2,11
US12673P1057	CA Inc.	USD	3.000	0	4.900	35,5500	140.073,17	2,79
US1266501006	CVS Health Corporation	USD	2.190	0	2.190	80,1900	141.215,91	2,81
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	970	750	1.220	79,3050	77.800,02	1,55
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	4.500	3.200	1.300	49,9000	52.163,07	1,04
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	1.200	690	87,2900	48.432,05	0,96
US40434L1052	HP Inc.	USD	3.900	2.600	6.800	23,4400	128.169,83	2,55
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	2.400	4.510	900	78,8900	57.093,12	1,14
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	440	760	2.030	87,9500	143.565,86	2,86
							<b>1.392.885,76</b>	<b>27,73</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0003096442	Electrocomponents Plc.	GBP	7.300	0	7.300	6,2260	51.800,55	1,03
GB0007908733	SSE Plc.	GBP	7.400	3.900	3.500	12,9050	51.478,80	1,03
							<b>103.279,35</b>	<b>2,06</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>4.946.812,79</b>	<b>98,51</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>4.946.812,79</b>	<b>98,51</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>4.946.812,79</b>	<b>98,51</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>82.872,98</b>	<b>1,65</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-9.896,59</b>	<b>-0,16</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>5.019.789,18</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 2017 bis 31. Januar 2018

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>Deutschland</b>				
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	3.500	3.500
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	800
<b>Irland</b>				
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings Plc.	EUR	7.100	7.100
<b>Japan</b>				
JP3469000008	Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation	JPY	0	6.630
JP3200450009	Orix Corporation	JPY	0	8.821
JP3180400008	Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	0	27.000
<b>Schweiz</b>				
CH0000587979	Sika AG	CHF	0	28
<b>Taiwan</b>				
TW0002382009	Quanta Computer Inc.	TWD	42.000	71.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0376123065	Apollo Global Management LLC	USD	0	2.400
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	4.472
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	0	1.560
US8910921084	Toro Co.	USD	0	2.050
US91307C1027	United Therapeutics Corporation	USD	0	510
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	0	1.400
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	0	1.996
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	1.939
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier Plc.	GBP	0	7.700
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	1.350
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	GBP	7	1.007

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Januar 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8774
Dänische Krone	DKK	1	7,4407
Hongkong Dollar	HKD	1	9,7240
Japanischer Yen	JPY	1	135,2200
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5285
Norwegische Krone	NOK	1	9,5581
Schwedische Krone	SEK	1	9,7526
Schweizer Franken	CHF	1	1,1593
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.325,1400
Taiwan Dollar	TWD	1	36,2099
US-Dollar	USD	1	1,2436

# Modulor - Modulor Deep Value

Halbjahresbericht  
1. August 2017 - 31. Januar 2018

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen 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. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Vereinigte Staaten von Amerika	38,17 %
Indien	9,46 %
Japan	7,56 %
Russland	6,37 %
Vereinigtes Königreich	5,94 %
Südafrika	4,98 %
Cayman Inseln	4,19 %
Kanada	3,72 %
Taiwan	3,39 %
Griechenland	2,23 %
Italien	2,21 %
Hongkong	1,97 %
Australien	1,93 %
Südkorea	1,79 %
Norwegen	1,65 %
Dänemark	1,55 %
Deutschland	1,38 %
Wertpapiervermögen	98,49 %
Bankguthaben	1,70 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	<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>

Transportwesen	16,51 %
Groß- und Einzelhandel	13,16 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11,35 %
Software & Dienste	10,36 %
Hardware & Ausrüstung	8,30 %
Automobile & Komponenten	7,62 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,53 %
Telekommunikationsdienste	4,28 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,76 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,74 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,55 %
Versorgungsbetriebe	3,35 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,18 %
Energie	1,95 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,85 %
Wertpapiervermögen	98,49 %
Bankguthaben	1,70 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	<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 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	5.326.949,40
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.960.219,97)	
Bankguthaben	92.108,70
Dividendenforderungen	5.147,80
Forderungen aus Devisengeschäften	530,10
	<b>5.424.736,00</b>
Zinsverbindlichkeiten	-41,31
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-529,24
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-13.255,66
	<b>-13.826,21</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.410.909,79</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>47.506,00</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>113,90 EUR</b>

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Risikomanagementgebühren und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# Modulor - Modulor Deep Value

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2018

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>Australien</b>								
AU000000TLS2	Telstra Corporation Ltd.	AUD	8.800	0	43.800	3,6700	104.577,45	1,93
							<b>104.577,45</b>	<b>1,93</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
US82706C1080	Silicon Motion Technology Corporation ADR	USD	2.600	0	2.600	49,7200	103.949,82	1,92
US98426T1060	YY Inc. ADR	USD	1.500	350	1.150	132,5700	122.592,07	2,27
							<b>226.541,89</b>	<b>4,19</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0060252690	Pandora AS	DKK	1.100	0	1.100	567,4000	83.881,89	1,55
							<b>83.881,89</b>	<b>1,55</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	1.100	4.600	16,1850	74.451,00	1,38
							<b>74.451,00</b>	<b>1,38</b>
<b>Griechenland</b>								
GRS294003009	Folli Follie S.A.	EUR	6.100	0	6.100	19,7400	120.414,00	2,23
							<b>120.414,00</b>	<b>2,23</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0836012952	China Resources Power Holding Co. Ltd.	HKD	13.000	0	71.600	14,4400	106.324,97	1,97
							<b>106.324,97</b>	<b>1,97</b>
<b>Indien</b>								
INE361B01024	Divi's Laboratories Ltd.	INR	0	2.500	7.500	1.039,4000	98.469,06	1,82
INE935A01035	Glenmark Pharmaceuticals Ltd.	INR	13.000	0	13.000	606,2000	99.544,00	1,84
INE158A01026	Hero MotoCorp Ltd.	INR	0	0	1.880	3.691,4500	87.661,85	1,62
US4567881085	Infosys Technologies Ltd. ADR	USD	0	0	7.500	18,2500	110.063,53	2,03
INE669C01036	Tech Mahindra Ltd.	INR	0	0	15.000	612,6500	116.080,56	2,15
							<b>511.819,00</b>	<b>9,46</b>
<b>Italien</b>								
IT0005282865	Reply S.p.A.	EUR	2.320	0	2.320	51,5000	119.480,00	2,21
							<b>119.480,00</b>	<b>2,21</b>
<b>Japan</b>								
JP3830800003	Bridgestone Corporation	JPY	0	0	2.900	5.306,0000	113.795,30	2,10
JP3566800003	Central Japan Railway	JPY	690	0	690	20.650,0000	105.372,73	1,95
JP3207000005	Kaken Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	2.300	0	2.300	5.720,0000	97.293,30	1,80
JP3882750007	mixi Inc.	JPY	2.600	0	2.600	4.815,0000	92.582,46	1,71
							<b>409.043,79</b>	<b>7,56</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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Kanada</b>								
CA53278L1076	Linamar Corporation	CAD	450	410	2.447	70,8400	113.408,88	2,10
CA9604105044	WestJet Airlines Ltd.	CAD	0	1.200	5.500	24,3800	87.726,53	1,62
							<b>201.135,41</b>	<b>3,72</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010310956	Salmar ASA	NOK	4.100	0	4.100	208,0000	89.222,75	1,65
							<b>89.222,75</b>	<b>1,65</b>
<b>Russland</b>								
RU0009062285	Aeroflot-Russian Airlines PJSC	RUB	51.000	0	51.000	133,2000	97.185,24	1,80
RU0007775219	Mobile Telesystems PJSC	RUB	5.500	0	29.800	303,3500	129.326,10	2,39
RU000A0JRKT8	PhosAgro PJSC	RUB	0	670	2.066	2.470,0000	73.005,10	1,35
US71922G2093	PhosAgro PJSC GDR	USD	0	1.700	3.500	15,9200	44.805,40	0,83
							<b>344.321,84</b>	<b>6,37</b>
<b>Südafrika</b>								
ZAE000148466	Foschini Group Ltd.	ZAR	11.000	0	11.000	190,0000	142.062,83	2,63
ZAE000042164	MTN Group Ltd.	ZAR	2.500	0	14.300	130,9400	127.274,84	2,35
							<b>269.337,67</b>	<b>4,98</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7086280005	Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	920	0	920	139.500,0000	96.850,14	1,79
							<b>96.850,14</b>	<b>1,79</b>
<b>Taiwan</b>								
TW0002474004	Catcher Technology Co. Ltd.	TWD	0	0	11.100	334,0000	102.386,36	1,89
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	0	0	31.800	92,2000	80.971,23	1,50
							<b>183.357,59</b>	<b>3,39</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US01877R1086	Alliance Resource Partners L.P.	USD	1.400	0	6.400	20,5000	105.500,16	1,95
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	2.100	0	5.424	22,9900	100.271,60	1,85
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	0	99	361	352,5900	102.352,03	1,89
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	0	0	1.900	77,7600	118.803,47	2,20
US2473617023	Delta Air Lines Inc.	USD	0	0	2.369	56,1200	106.905,98	1,98
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	0	0	1.900	79,3050	121.163,96	2,24
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	1.100	0	3.033	49,9000	121.700,47	2,25
US37045V1008	General Motors Co.	USD	0	570	2.830	42,7000	97.170,31	1,80
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	340	280	1.696	87,2900	119.044,58	2,20
US4198791018	Hawaiian Holdings Inc.	USD	3.100	0	3.100	39,1000	97.467,03	1,80
US40412C1018	HCA Healthcare Inc.	USD	0	0	1.400	101,4500	114.208,75	2,11
US44980X1090	IPG Photonics Corporation	USD	0	140	670	252,7700	136.181,97	2,52
US4771431016	Jetblue Airways Corporation	USD	0	0	5.640	20,6500	93.652,30	1,73
US74051N1028	Premier Inc.	USD	4.400	0	4.400	33,3900	118.137,66	2,18
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	340	0	1.275	97,2100	99.664,48	1,84

<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 2018

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>								
US8447411088	Southwest Airlines	USD	0	0	1.958	59,8300	94.200,02	1,74
US9100471096	United Continental Holdings Inc.	USD	580	0	2.106	67,0100	113.479,46	2,10
US91307C1027	United Therapeutics Corporation	USD	890	0	890	135,9700	97.308,86	1,80
US9699041011	Williams-Sonoma Inc.	USD	0	0	2.572	52,0900	107.731,97	1,99
							<b>2.064.945,06</b>	<b>38,17</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	0	760	2.783	34,0900	108.129,10	2,00
GB00B0N8QD54	Britvic Soft Drinks Ltd.	GBP	0	0	12.650	7,8400	113.033,96	2,09
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier Plc.	GBP	39	1	5.638	15,5750	100.081,89	1,85
							<b>321.244,95</b>	<b>5,94</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>5.326.949,40</b>	<b>98,49</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>5.326.949,40</b>	<b>98,49</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>5.326.949,40</b>	<b>98,49</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>92.108,70</b>	<b>1,70</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-8.148,31</b>	<b>-0,19</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>5.410.909,79</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 2017 bis 31. Januar 2018

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>Italien</b>				
IT0001499679	Reply S.p.A.	EUR	0	580
<b>Niederlande</b>				
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	0	1.400
<b>Russland</b>				
RU0007252813	Aktionernaya Komp.'ALROSA'PAO	RUB	0	70.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US02376R1023	American Airlines Group Inc.	USD	0	2.450
US0240611030	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	USD	0	7.643
US0538071038	Avnet Inc.	USD	0	3.106
US1116213067	Brocade Communications Systems Inc.	USD	0	9.317
US15135B1017	Centene Corporation	USD	0	1.545
US2358252052	Dana Inc.	USD	0	5.272
US30219E1038	Express Inc.	USD	0	17.376
US38526M1062	Grand Canyon Education Inc.	USD	0	1.469
US6005441000	Herman Miller Inc.	USD	0	3.495
US64126X2018	NeuStar Inc.	USD	0	3.183
US7703231032	Robert Half International Inc.	USD	0	2.500
US87162H1032	Syntel Inc.	USD	0	6.371
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00BDSFG982	TechnipFMC PLC	USD	920	4.884

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Januar 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5371
Britisches Pfund	GBP	1	0,8774
Dänische Krone	DKK	1	7,4407
Hongkong Dollar	HKD	1	9,7240
Indische Rupie	INR	1	79,1670
Japanischer Yen	JPY	1	135,2200
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5285
Norwegische Krone	NOK	1	9,5581
Russischer Rubel	RUB	1	69,8995
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7118
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.325,1400
Taiwan Dollar	TWD	1	36,2099
US-Dollar	USD	1	1,2436

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018

## 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 29. Dezember 2017 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; ANTEILWERTBERECHNUNG

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 vorhergehenden Börsentages bewertet.

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

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

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu dem letzten dort verfügbaren Kurs bewertet, 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 werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018

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. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- 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 am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die 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 Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018

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

Es wird den 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.

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

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

## **6.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM**

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

## **7.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM**

Der Teilfonds Modulor - Modulor Low Risk (WKN A12D9T; ISIN LU1131771013) wurde mit Wirkung zum 7. Februar 2018 liquidiert. Der Liquidationserlös betrug EUR 108,23 pro Anteil.

## **8.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG**

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

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im 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.

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung

## Verwaltungsgesellschaft

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

## Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Nikolaus Rummler  
Michael Borelbach

## Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

## Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer  
Dr. Johannes Scheel

## 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

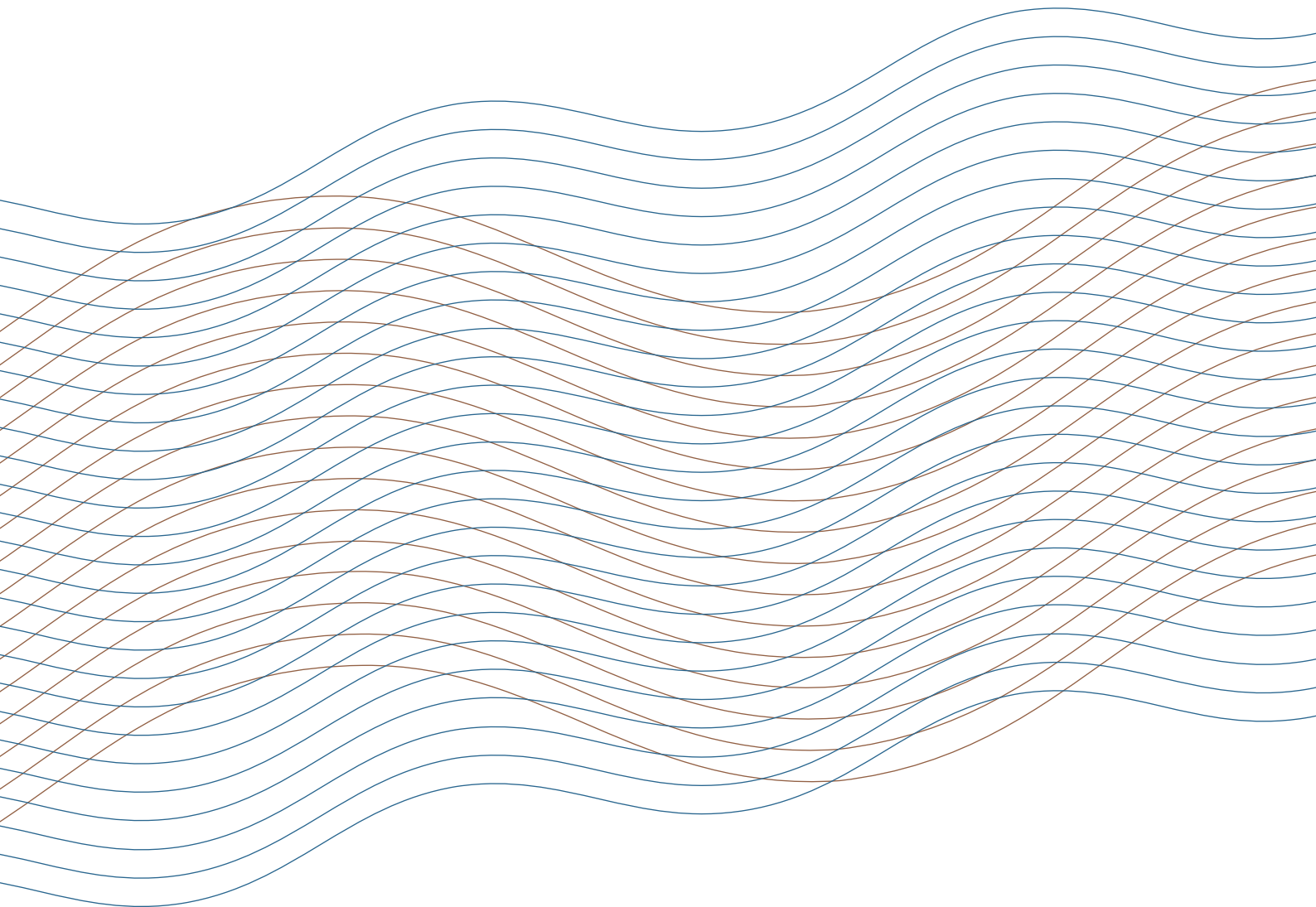
**ACATIS Investment GmbH**  
mainBuilding Taunusanlage 18  
D-60325 Frankfurt am Main

## Abschlussprüfer des Fonds

**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
Cabinet de révision agréé  
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