

# Modulor

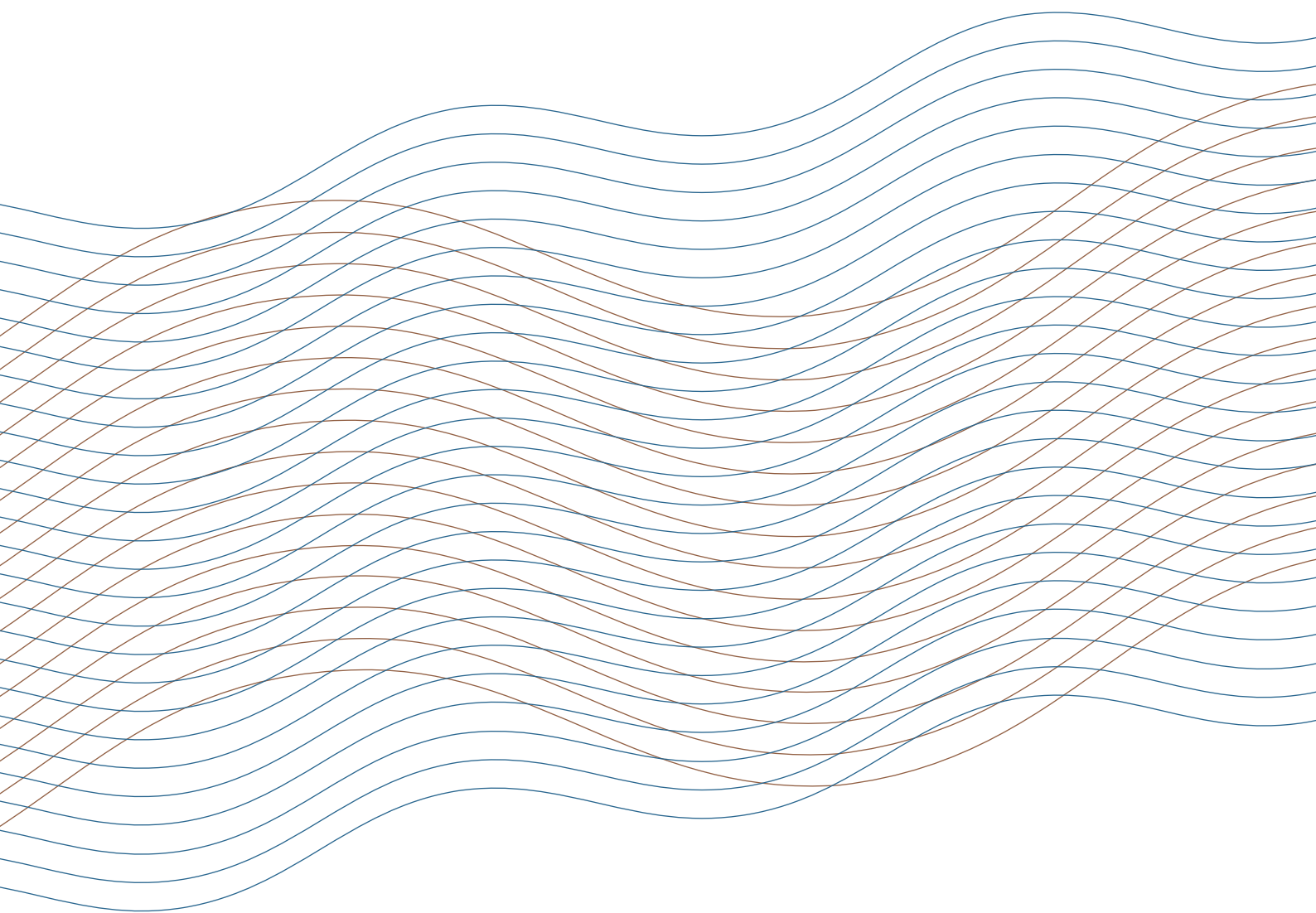
Modulor - Modulor Low Risk

Modulor - Modulor Deep Value

Modulor - Modulor Low eVaR hedged (liquidiert am 30. Dezember 2016)

Jahresbericht zum 31. Juli 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

**IP**Concept

R.C.S. Luxembourg B82183

Fondsmanager und Vertrieb

**ACATIS**

# Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 2
Konsolidierter Jahresabschluss des Modulor	Seite 3
<b>Teilfonds Modulor - Modulor Low Risk</b>	
Geografische Länderaufteilung	Seite 5
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 7
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 8
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2017	Seite 9
Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Juli 2017	Seite 12
<b>Teilfonds Modulor - Modulor Deep Value</b>	
Geografische Länderaufteilung	Seite 15
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 16
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 18
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2017	Seite 19
Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Juli 2017	Seite 22
<b>Teilfonds Modulor – Modulor Low eVaR hedged</b>	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 24
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 26
Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)	Seite 27
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2017	Seite 32
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite 36
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 39

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.

# Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Damen und Herren,  
sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

## Entwicklung der Kapitalmärkte

Im September 2016 legt die britische Regierung einen ersten Fahrplan für den Austritt aus der EU vor, nachdem das britische Volk im Sommer 2016 für den BREXIT gestimmt hatte. Die OPEC und weitere Förderländer veröffentlichten im Dezember 2016 das Bestreben die Öl-Förderung zu drosseln, mit der Absicht den Ölpreis nach oben zu treiben. Das Börsenjahr 2017 legte einen fulminanten Start hin. Auslöser war die überraschende Wahl Donald Trumps zum US-amerikanischen Präsidenten im November 2016. Die Vielzahl seiner Versprechungen, wie bspw. die Unternehmens- und Einkommenssteuer zu senken, hohe Investitionen in die Infrastruktur zu tätigen und die Banken weniger zu regulieren, beflügelte die internationalen Aktienmärkte. Zeitgleich wuchs die Sorge in Europa über die künftige Entwicklung der Exporte in die USA, wo die Regierung verstärkt protektionistische Töne anschlug. Während die US-amerikanische Notenbank nach guten Konjunkturdaten den Leitzins kontinuierlich erhöhte, blieb EZB-Präsident Draghi weiter bei der „Politik des billigen Geldes“, um die Investitionstätigkeiten europäischer Unternehmen zu unterstützen. Europäische Aktien profitierten, trotz des erstarkten Euros, weiter von der stabilen Inflationsrate und dem steigenden Vertrauen in die europäische Wirtschaftskraft. Im Juli 2017 profitierten die Ölkonzerne von dem ersten Anstieg des Ölpreises seit zwei Monaten.

## Modulor Low Risk

Der Modulor Low Risk ist ein Teilfonds des Modulor-Umbrella-Fonds. Der Teilfonds bietet eine breit gestreute Anlage in globale Aktien. Zunächst wird das globale Universum mit einem Filter auf risikoarme Titel beschränkt. In diesem Teiluniversum wird ein Multifaktormodell, bestehend aus den Komponenten Bewertung, Qualität und Momentum, für ein Ranking der Aktien innerhalb eines Sektors herangezogen. Das Fondsmanagement selektiert abschließend etwa 50 dieser Kandidaten unter Berücksichtigung zusätzlicher Kennzahlen und externer Scoringmodelle. Die Allokation ergibt sich aus der Attraktivität der verschiedenen Sektoren und Regionen gemäß einem Bewertungs- und Momentummodell. Die finale Gewichtung der Einzeltitel basiert auf ihrem Beitrag zum Rendite/Risikoverhältnis. Die Auswahl und die Steuerung der Anlagen beruhen auf der Einschätzung des Strategie- und Fondsmanagers ACATIS Investment GmbH, Frankfurt am Main.

Im Zeitraum 01.08.2016 bis 31.07.2017 erzielte der Modulor Low Risk eine Performance von +4,6 Prozent. Die Benchmark MSCI World NTR EUR erzielte dagegen eine Performance von +10,3 Prozent.

## Modulor Deep Value

Der Modulor Deep Value ist ein Teilfonds des Modulor-Umbrella-Fonds. Der Teilfonds besteht aus einem diversifizierten, globalen Portfolio von Aktien, die deutlich unterbewertet sind. Eine Unterbewertung wird festgestellt, wenn vier Bewertungsmodelle unabhängig voneinander zum gleichen Ergebnis kommen. Das erste Modell ist ein einfaches, robustes, aussagekräftiges Bewertungsmodell mit sehr kurzfristigem Zeithorizont basierend auf Analystenschätzungen. Das zweite Modell nutzt die klassische Penman-Formel zur Unternehmensbewertung. Das dritte Modell nimmt eine empirisch gewonnene Kombination wesentlicher Komponenten des großen Bewertungsmodells zur Unternehmensbewertung. Das letzte Modell bewertet anhand von Kennziffern nach der Analysemethode Random Forest. Je mehr „Positivvoten“ unsere Modelle abgaben, desto höher die erwartete Kursentwicklung. Titel mit einer hohen Marktkapitalisierung werden in der Selektion bevorzugt. In der Allokation gibt es keine Länder- oder Branchenvorgaben. Die Einzeltitel sind gleichgewichtet. Die Auswahl und die Steuerung der Anlagen beruhen auf der Einschätzung des Strategie- und Fondsmanagers ACATIS Investment GmbH, Frankfurt am Main.

Im Zeitraum 01.08.2016 bis 31.07.2017 erzielte der Modulor Deep Value eine Performance von +15,4 Prozent. Die Benchmark MSCI World NTR EUR erzielte eine Performance von +10,3 Prozent.

## Modulor Low eVaR hedged

Der Modulor Low eVaR hedged war ein Teilfonds des Modulor-Umbrella-Fonds. Dieser Teilfonds bot eine breit gestreute Anlage in globale Aktien und wurde quartalsweise angepasst. Zunächst wurde das globale Universum mit einem Multifaktormodell, bestehend aus den Komponenten Bewertung, Qualität und Momentum, auf das beste Quintil eingeschränkt. In diesem Teiluniversum wurden die Aktien mit dem niedrigsten „extreme Value at Risk (eVaR)-Werten“ selektiert. Diese Titel wiesen in der Historie ein besonders niedriges extremes Verlustrisiko aus. Das Fondsmanagement selektierte abschließend etwa 100 dieser Kandidaten unter Berücksichtigung zusätzlicher Kennzahlen und externer Scoringmodelle. Die Allokation ergab sich aus der Attraktivität der verschiedenen Sektoren und Regionen gemäß einem Bewertungs- und Momentummodell. Die finale Gewichtung der Einzeltitel basierte auf ihrem Beitrag zum Rendite/Risikoverhältnis. Zusätzlich wurde das allgemeine Marktrisiko gemessen am MSCI Weltaktienindex zu 50% abgesichert. Die Auswahl und die Steuerung der Anlagen beruhen auf der Einschätzung des Strategie- und Fondsmanagers ACATIS Investment GmbH, Frankfurt am Main.

Im Zeitraum 01.8.2016 bis 30.12.2016 (Tag der Auflösung) erzielte der Teilfonds Modulor Low eVaR hedged eine Performance von -7,9 Prozent. Die Benchmark MSCI World NTR EUR (50%)+EONIA TR (50%) erzielte eine Performance von +4,3 Prozent.

Nähere Informationen und Kommentare zur Aufstellung des Fonds finden Sie jederzeit unter [www.dz-privatbank.de](http://www.dz-privatbank.de).

Luxemburg, im August 2017

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

**Konsolidierter Jahresabschluss  
des Modulor mit den Teilfonds  
Modulor - Modulor Low eVaR hedged\*, Modulor - Modulor Low Risk und Modulor - Modulor Deep Value**

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**

zum 31. Juli 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.766.114,07)	9.992.786,67
Bankguthaben	216.942,24
Dividendenforderungen	16.132,40
Forderungen aus Devisengeschäften	1.304,54
	<b>10.227.165,85</b>
Zinsverbindlichkeiten	-88,77
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.308,23
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-29.952,15
	<b>-31.349,15</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>10.195.816,70</b>

\* Der Teilfonds Modulor - Modulor Low eVaR hedged wurde zum 30. Dezember 2016 liquidiert.

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

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. August 2016 bis zum 31. Juli 2017

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.743.928,80
Ordentlicher Nettoertrag	54.133,86
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-7.042,43
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	833.626,91
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.148.603,10
Liquidationserlös Modulor - Modulor Low eVaR hedged <sup>2)</sup>	-14.010,26
Realisierte Gewinne	1.245.117,75
Realisierte Verluste	-822.066,95
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	796.807,79
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-465.954,19
Ausschüttung	-20.121,48
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>10.195.816,70</b>

<sup>2)</sup> Der Teilfonds Modulor - Modulor Low eVaR hedged wurde zum 30. Dezember 2016 liquidiert.

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. August 2016 bis zum 31. Juli 2017

EUR

### Erträge

Dividenden	207.806,78
Erträge aus Investmentanteilen	-10.396,26
Zinsen auf Anleihen	3.657,38
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	30.129,76
Bankzinsen	-2.634,85
Erträge aus Beteiligungen	1.808,10
Ertragsausgleich	-20.455,16
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>209.915,75</b>

### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-3.847,08
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-70.925,58
Verwahrstellenvergütung	-11.292,06
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17.042,60
Taxe d'abonnement	-5.390,13
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.149,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-549,94
Register- und Transferstellenvergütung	-7.385,83
Staatliche Gebühren	-7.655,56
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-34.041,02
Aufwandsausgleich	27.497,59
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-155.781,89</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>54.133,86</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

**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 für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Vereinigte Staaten von Amerika	33,02 %
Japan	10,93 %
Deutschland	9,12 %
Vereinigtes Königreich	8,26 %
Schweiz	6,00 %
Frankreich	4,07 %
Hongkong	3,98 %
Norwegen	3,20 %
Finnland	3,00 %
Kanada	2,94 %
Österreich	2,74 %
Südkorea	2,41 %
Cayman Inseln	2,22 %
Schweden	2,21 %
Niederlande	1,76 %
Taiwan	1,15 %
Irland	0,95 %
Wertpapiervermögen	97,96 %
Bankguthaben	2,33 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,29 %
	<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	10,96 %
Investitionsgüter	10,50 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	9,92 %
Versicherungen	8,97 %
Hardware & Ausrüstung	8,10 %
Versorgungsbetriebe	7,41 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,11 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	5,71 %
Telekommunikationsdienste	5,29 %
Immobilien	5,04 %
Energie	4,56 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,44 %
Automobile & Komponenten	2,56 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,10 %
Groß- und Einzelhandel	1,83 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,38 %
Banken	1,10 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,05 %
Software & Dienste	0,98 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,95 %
Wertpapiervermögen	97,96 %
Bankguthaben	2,33 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,29 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	5,27	51.640	5.169,68	102,05
31.07.2016	5,32	51.505	-13,43	103,31
31.07.2017	5,11	47.411	-441,14	107,83

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Juli 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.934.195,01)	5.006.056,93
Bankguthaben	119.258,92
Dividendenforderungen	2.052,69
Forderungen aus Devisengeschäften	1.304,54
	<b>5.128.673,08</b>
Zinsverbindlichkeiten	-46,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.308,23
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-14.984,00
	<b>-16.338,23</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.112.334,85</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>47.411,000</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>107,83 EUR</b>

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

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. August 2016 bis zum 31. Juli 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.320.764,01
Ordentlicher Nettoertrag	28.730,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	380,03
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	721.557,52
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.162.694,40
Realisierte Gewinne	558.059,35
Realisierte Verluste	-454.569,52
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	253.351,98
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-140.883,26
Ausschüttung	-12.361,20
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.112.334,85</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	51.505,000
Ausgegebene Anteile	6.533,000
Zurückgenommene Anteile	-10.627,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>47.411,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Modulor - Modulor Low Risk

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. August 2016 bis zum 31. Juli 2017

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	114.441,98
Erträge aus Investmentanteilen	-4.204,80
Zinsen auf Anleihen	1.408,03
Bankzinsen	-1.184,57
Erträge aus Beteiligungen	597,06
Ertragsausgleich	-5.645,53
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>105.412,17</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-1.096,77
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-33.707,44
Verwahrstellenvergütung	-5.385,46
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-8.417,66
Taxe d'abonnement	-2.665,92
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.423,73
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-236,62
Register- und Transferstellenvergütung	-3.319,79
Staatliche Gebühren	-3.639,52
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-13.054,42
Aufwandsausgleich	5.265,50
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-76.681,83</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>28.730,34</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>58.239,68</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,49</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Migrationskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 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>Cayman Inseln</b>								
KYG245241032	Country Garden Holdings Co. Ltd.	HKD	95.000	0	95.000	10,9200	113.305,23	2,22
							<b>113.305,23</b>	<b>2,22</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	834	280	554	180,6500	100.080,10	1,96
DE000BASF111	BASF SE	EUR	620	0	620	79,6400	49.376,80	0,97
DE0008402215	Hannover Rückversicherung SE	EUR	1.985	521	1.464	107,5000	157.380,00	3,08
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	440	0	440	151,5000	66.660,00	1,30
DE0007236101	Siemens AG	EUR	800	0	800	115,7500	92.600,00	1,81
							<b>466.096,90</b>	<b>9,12</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009013296	Neste Oyj	EUR	4.141	0	4.141	36,9800	153.134,18	3,00
							<b>153.134,18</b>	<b>3,00</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000121261	Cie Generale des Etablissements Michelin	EUR	1.592	450	1.142	114,8000	131.101,60	2,56
FR0013269123	Rubis SCA	EUR	1.398	0	1.398	55,2400	77.225,52	1,51
							<b>208.327,12</b>	<b>4,07</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0002007356	CLP Holding Ltd.	HKD	15.000	8.500	6.500	83,2500	59.101,88	1,16
HK0017000149	New World Development Co. Ltd.	HKD	125.000	0	125.000	10,5600	144.170,91	2,82
							<b>203.272,79</b>	<b>3,98</b>
<b>Irland</b>								
IE00B6330302	Ingersoll-Rand Plc.	USD	1.100	460	640	88,5400	48.328,87	0,95
							<b>48.328,87</b>	<b>0,95</b>
<b>Japan</b>								
JP3469000008	Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation	JPY	8.930	2.300	6.630	2.629,0000	134.337,34	2,63
JP3893600001	Mitsui & Co. Ltd.	JPY	7.400	0	7.400	1.605,0000	91.537,57	1,79
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	3.330	397	2.933	5.390,0000	121.841,00	2,38
JP3200450009	Orix Corporation	JPY	12.964	4.143	8.821	1.751,5000	119.075,00	2,33
JP3180400008	Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	27.000	0	27.000	441,5000	91.872,83	1,80
							<b>558.663,74</b>	<b>10,93</b>
<b>Kanada</b>								
CA0467894006	Atco Ltd.	CAD	4.600	0	4.600	47,7300	150.145,66	2,94
							<b>150.145,66</b>	<b>2,94</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. Juli 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	1.816	644	1.172	89,8900	89.851,67	1,76
							<b>89.851,67</b>	<b>1,76</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010031479	DnB ASA	NOK	7.300	3.900	3.400	154,0000	56.367,14	1,10
NO0010310956	Salmar ASA	NOK	6.890	2.000	4.890	204,2000	107.495,67	2,10
							<b>163.862,81</b>	<b>3,20</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000644505	Lenzing AG	EUR	960	0	960	145,7000	139.872,00	2,74
							<b>139.872,00</b>	<b>2,74</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000806994	JM AB	SEK	3.800	0	3.800	283,9000	113.206,08	2,21
							<b>113.206,08</b>	<b>2,21</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012271687	Helvetia Patria Holding	CHF	300	0	300	539,5000	142.548,88	2,79
CH0000587979	Sika AG	CHF	43	15	28	6.650,0000	163.995,07	3,21
							<b>306.543,95</b>	<b>6,00</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	81	14	67	2.410.000,0000	123.054,76	2,41
							<b>123.054,76</b>	<b>2,41</b>
<b>Taiwan</b>								
TW0002382009	Quanta Computer Inc.	TWD	68.000	39.000	29.000	71,6000	58.633,84	1,15
							<b>58.633,84</b>	<b>1,15</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0010551028	Aflac Inc.	USD	859	0	859	79,3800	58.155,58	1,14
US0220951033	Altria Group Inc.	USD	3.194	910	2.284	66,9400	130.397,41	2,55
US0376123065	Apollo Global Management LLC	USD	8.100	5.700	2.400	27,7400	56.781,24	1,11
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.113	0	1.113	149,5000	141.913,43	2,78
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	5.672	1.200	4.472	39,0000	148.748,83	2,91
US0536111091	Avery Dennison	USD	807	0	807	92,0300	63.341,76	1,24
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	1.900	0	1.900	57,6400	93.403,84	1,83
US12673P1057	CA Inc.	USD	1.900	0	1.900	30,9400	50.137,31	0,98
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	2.400	1.400	1.000	62,9000	53.646,06	1,05
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.890	0	1.890	75,9400	122.410,75	2,39
US40434L1052	HP Inc.	USD	5.500	0	5.500	19,1700	89.923,24	1,76
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	2.000	440	1.560	80,7100	107.383,88	2,10
US8910921084	Toro Co.	USD	2.900	850	2.050	71,2600	124.591,04	2,44
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	3.350	340	3.010	63,0000	161.731,34	3,16

<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. Juli 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>								
US91307C1027	United Therapeutics Corporation	USD	510	0	510	128,3500	55.828,15	1,09
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	4.180	2.780	1.400	66,6900	79.629,85	1,56
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	3.040	690	2.350	74,8000	149.918,98	2,93
							<b>1.687.942,69</b>	<b>33,02</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	2.996	1.000	1.996	31,5500	70.487,80	1,38
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	2.730	791	1.939	49,6000	107.649,88	2,11
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier Plc.	GBP	7.700	0	7.700	16,5100	142.295,72	2,78
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	2.000	650	1.350	35,0400	52.948,29	1,04
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	GBP	1.000	0	1.000	43,2700	48.432,95	0,95
							<b>421.814,64</b>	<b>8,26</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>5.006.056,93</b>	<b>97,96</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>5.006.056,93</b>	<b>97,96</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>5.006.056,93</b>	<b>97,96</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>119.258,92</b>	<b>2,33</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-12.981,00</b>	<b>-0,29</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>5.112.334,85</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. Juli 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 Holding AS	DKK	3.317	3.317
<b>Finnland</b>				
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	7.019	7.019
<b>Frankreich</b>				
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	2.008	2.008
FR0000121253	Rubis S.A.	EUR	2.049	2.049
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	1.190	1.190
<b>Indien</b>				
INE094A01015	Hindustan Petroleum Corporation Ltd.	INR	20.000	20.000
<b>Italien</b>				
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	15.094	15.094
IT0005211237	Italgas S.p.A.	EUR	3.495	3.495
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	2.044	2.044
IT0003153415	Snam S.p.A.	EUR	44.565	44.565
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
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	1.111	1.111
JP3672400003	Nissan Motor Co. Ltd.	JPY	11.000	11.000
JP3981400009	Rengo Co. Ltd.	JPY	31.683	31.683
<b>Kanada</b>				
CA0641491075	Bank of Nova Scotia	CAD	1.346	1.346
CA05534B7604	BCE Inc.	CAD	1.652	1.652
CA1366812024	Canadian Tire Corporation Ltd.	CAD	1.542	1.542
<b>Niederlande</b>				
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3.283	3.283
NL0000395903	Wolters Kluwer NV	EUR	2.934	2.934
<b>Norwegen</b>				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	3.500	3.500
<b>Portugal</b>				
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	39.665	39.665
<b>Schweden</b>				
SE0006993770	Axfood AB	SEK	4.957	4.957
SE0000379190	Castellum AB	SEK	11.560	11.560

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Juli 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>Schweden (Fortsetzung)</b>				
SE0000163594	Securitas AB -B-	SEK	11.044	11.044
SE0000310336	Swedish Match AB	SEK	3.108	3.108
<b>Spanien</b>				
ES0130670112	Endesa S.A.	EUR	8.900	8.900
<b>Südkorea</b>				
KR7012330007	Hyundai Mobis	KRW	764	764
US48268K1016	KT Corporation ADR	USD	4.100	4.100
<b>Taiwan</b>				
TW0002383007	Elite Material Co. Ltd.	TWD	27.000	27.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0116591092	Alaska Air Group Inc.	USD	1.830	1.830
US01877R1086	Alliance Resource Partners L.P.	USD	2.428	2.428
US0367521038	Anthem Inc.	USD	383	383
US1567001060	CenturyLink Inc.	USD	1.778	1.778
US1713401024	Church & Dwight Co. Inc.	USD	3.666	3.666
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	4.680	4.680
US1890541097	Clorox Co.	USD	1.109	1.109
US2480191012	Deluxe Corporation	USD	1.430	1.430
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	4.199	4.199
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	1.700	1.700
US3647601083	GAP Inc.	USD	3.400	3.400
US4592001014	IBM Corporation	USD	626	626
US4571871023	Ingredion Inc.	USD	1.100	1.100
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.123	1.123
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	1.045	1.045
US67066G1040	Nvidia Corporation	USD	2.350	2.350
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	3.941	3.941
US7244791007	Pitney Bowes Inc.	USD	5.338	5.338
US7593516047	Reinsurance Grp of Amer. Inc.	USD	1.400	1.400
US8718291078	Sysco Corporation	USD	3.875	3.875
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	718	718
US9026811052	UGI Corporation	USD	2.776	2.776
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.816	1.816
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	3.523	3.523
GB00BRS65X63	Indivior Plc.	GBP	40.355	40.355
GB00B08SNH34	National Grid Plc.	GBP	14.299	14.299
GB00B1YW4409	3i Group Plc.	GBP	7.045	7.045

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low Risk

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Juli 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>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
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

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

<b>EUR</b>				
EU000A1U9837	0,000 %	Europäischer Stabilitätsmechanismus Reg.S. v.14(2016)	0	1.120.000

### Investmentfondsanteile <sup>1)</sup>

<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. Juli 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8934
Hongkong Dollar	HKD	1	9,1558
Japanischer Yen	JPY	1	129,7500
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4623
Norwegische Krone	NOK	1	9,2891
Schwedische Krone	SEK	1	9,5297
Schweizer Franken	CHF	1	1,1354
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.312,1800
Taiwan Dollar	TWD	1	35,4130
US-Dollar	USD	1	1,1725

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Deep Value

Jahresbericht  
1. August 2016 - 31. Juli 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. zzgl. 500 Euro Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Vereinigte Staaten von Amerika	54,20 %
Vereinigtes Königreich	8,39 %
Indien	7,05 %
Russland	6,25 %
Kanada	4,40 %
Taiwan	4,22 %
Niederlande	2,11 %
Japan	2,05 %
Deutschland	1,96 %
Australien	1,92 %
Hongkong	1,88 %
Italien	1,88 %
Südafrika	1,81 %
Wertpapiervermögen	98,12 %
Bankguthaben	1,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	<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>

Automobile & Komponenten	12,16 %
Transportwesen	11,94 %
Hardware & Ausrüstung	11,87 %
Software & Dienste	9,59 %
Groß- und Einzelhandel	8,77 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,76 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,06 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,04 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	5,88 %
Versorgungsbetriebe	5,63 %
Telekommunikationsdienste	3,73 %
Energie	3,60 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,46 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,97 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,66 %
Wertpapiervermögen	98,12 %
Bankguthaben	1,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	7,86	86.264	8.601,99	91,14
31.07.2016	4,65	50.242	-3.005,39	92,57
31.07.2017	5,08	47.590	-253,76	106,82

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Juli 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.831.919,06)	4.986.729,74
Bankguthaben	97.683,32
Dividendenforderungen	14.079,71
	<b>5.098.492,77</b>
Zinsverbindlichkeiten	-42,77
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-14.968,15
	<b>-15.010,92</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.083.481,85</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>47.590,000</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>106,82 EUR</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Deep Value

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. August 2016 bis zum 31. Juli 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.650.878,58
Ordentlicher Nettoertrag	24.163,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	980,18
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	52.768,06
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-306.531,19
Realisierte Gewinne	562.379,17
Realisierte Verluste	-85.910,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	543.455,81
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-356.690,03
Ausschüttung	-2.011,68
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.083.481,85</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	50.242,000
Ausgegebene Anteile	488,000
Zurückgenommene Anteile	-3.140,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>47.590,000</b>

# Modulor - Modulor Deep Value

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. August 2016 bis zum 31. Juli 2017

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	79.194,86
Erträge aus Investmentanteilen	-4.164,35
Zinsen auf Anleihen	1.137,26
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	30.129,76
Bankzinsen	-932,84
Erträge aus Beteiligungen	1.211,04
Ertragsausgleich	-1.999,06
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>104.576,67</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-1.663,12
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-32.503,82
Verwahrstellenvergütung	-5.116,54
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-8.310,66
Taxe d'abonnement	-2.600,10
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.244,55
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-216,40
Register- und Transferstellenvergütung	-3.592,99
Staatliche Gebühren	-3.495,79
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-13.687,82
Aufwandsausgleich	1.018,88
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-80.412,91</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>24.163,76</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>38.211,45</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,56</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Migrationskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Modulor - Modulor Deep Value

## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 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>Australien</b>								
AU000000TLS2	Telstra Corporation Ltd.	AUD	35.000	0	35.000	4,1000	97.579,22	1,92
							<b>97.579,22</b>	<b>1,92</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0007037129	RWE AG	EUR	7.800	2.100	5.700	17,5100	99.807,00	1,96
							<b>99.807,00</b>	<b>1,96</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0836012952	China Resources Power Holding Co. Ltd.	HKD	68.000	9.400	58.600	14,9000	95.364,69	1,88
							<b>95.364,69</b>	<b>1,88</b>
<b>Indien</b>								
INE361B01024	Divi's Laboratories Ltd.	INR	10.000	0	10.000	672,0000	89.371,21	1,76
INE158A01026	Hero MotoCorp Ltd.	INR	2.400	520	1.880	3.650,0000	91.259,71	1,80
US4567881085	Infosys Technologies Ltd. ADR	USD	7.500	0	7.500	15,7100	100.490,41	1,98
INE669C01036	Tech Mahindra Ltd.	INR	15.000	0	15.000	385,9500	76.992,90	1,51
							<b>358.114,23</b>	<b>7,05</b>
<b>Italien</b>								
IT0001499679	Reply S.p.A.	EUR	760	180	580	165,0000	95.700,00	1,88
							<b>95.700,00</b>	<b>1,88</b>
<b>Japan</b>								
JP3830800003	Bridgestone Corporation	JPY	2.900	0	2.900	4.657,0000	104.087,09	2,05
							<b>104.087,09</b>	<b>2,05</b>
<b>Kanada</b>								
CA53278L1076	Linamar Corporation	CAD	2.747	340	2.407	68,8500	113.329,65	2,23
CA9604105044	WestJet Airlines Ltd.	CAD	6.700	0	6.700	24,0700	110.284,48	2,17
							<b>223.614,13</b>	<b>4,40</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	2.811	1.411	1.400	89,8900	107.331,34	2,11
							<b>107.331,34</b>	<b>2,11</b>
<b>Russland</b>								
RU0007252813	Aktionernaya Komp.'ALROSA'PAO	RUB	92.000	22.000	70.000	82,9900	82.289,13	1,62
RU0007775219	Mobile Telesystems PJSC	RUB	28.800	4.500	24.300	236,9500	81.560,83	1,60
RU000A0JRKT8	PhosAgro PJSC	RUB	2.736	0	2.736	2.358,0000	91.385,77	1,80
US71922G2093	PhosAgro PJSC GDR	USD	5.200	0	5.200	14,0500	62.311,30	1,23
							<b>317.547,03</b>	<b>6,25</b>

<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. Juli 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Südafrika</b>								
ZAE000042164	MTN Group Ltd.	ZAR	11.800	0	11.800	119,2100	91.963,78	1,81
							<b>91.963,78</b>	<b>1,81</b>
<b>Taiwan</b>								
TW0002474004	Catcher Technology Co. Ltd.	TWD	14.000	2.900	11.100	347,0000	108.765,14	2,14
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	40.000	8.200	31.800	117,5000	105.512,10	2,08
							<b>214.277,24</b>	<b>4,22</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US01877R1086	Alliance Resource Partners L.P.	USD	5.000	0	5.000	20,0500	85.501,07	1,68
US02376R1023	American Airlines Group Inc.	USD	3.150	700	2.450	50,4900	105.501,49	2,08
US0240611030	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	USD	9.323	1.680	7.643	15,4300	100.581,23	1,98
US0538071038	Avnet Inc.	USD	3.276	170	3.106	38,1400	101.034,41	1,99
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	3.324	0	3.324	29,3000	83.064,56	1,63
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	460	0	460	287,4400	112.769,64	2,22
US1116213067	Brocade Communications Systems Inc.	USD	11.217	1.900	9.317	12,5800	99.964,06	1,97
US15135B1017	Centene Corporation	USD	1.545	0	1.545	82,6900	108.960,38	2,14
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	1.900	0	1.900	69,3200	112.330,92	2,21
US2358252052	Dana Inc.	USD	9.672	4.400	5.272	23,3000	104.765,54	2,06
US2473617023	Delta Air Lines Inc.	USD	2.799	430	2.369	50,3300	101.690,21	2,00
US30219E1038	Express Inc.	USD	17.376	0	17.376	6,0700	89.955,07	1,77
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	1.900	0	1.900	62,9000	101.927,51	2,01
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	2.233	300	1.933	46,0200	75.869,22	1,49
US37045V1008	General Motors Co.	USD	3.400	0	3.400	35,7700	103.725,37	2,04
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.636	0	1.636	75,9400	105.959,78	2,08
US38526M1062	Grand Canyon Education Inc.	USD	2.499	1.030	1.469	72,7600	91.159,44	1,79
US40412C1018	HCA Healthcare Inc.	USD	1.400	0	1.400	80,4400	96.047,76	1,89
US6005441000	Herman Miller Inc.	USD	3.495	0	3.495	33,4000	99.559,06	1,96
US44980X1090	IPG Photonics Corporation	USD	1.200	390	810	154,0500	106.422,60	2,09
US4771431016	Jetblue Airways Corporation	USD	6.040	400	5.640	22,0600	106.113,77	2,09
US64126X2018	NeuStar Inc.	USD	4.083	900	3.183	33,3000	90.399,91	1,78
US7703231032	Robert Half International Inc.	USD	2.500	0	2.500	44,8200	95.565,03	1,88
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	1.200	265	935	105,7600	84.337,40	1,66
US8447411088	Southwest Airlines	USD	2.508	550	1.958	56,5600	94.451,58	1,86
US87162H1032	Syntel Inc.	USD	6.371	0	6.371	19,7300	107.206,68	2,11
US9100471096	United Continental Holdings Inc.	USD	2.456	930	1.526	67,8800	88.345,31	1,74
US9699041011	Williams-Sonoma Inc.	USD	2.572	0	2.572	46,3200	101.607,71	2,00
							<b>2.754.816,71</b>	<b>54,20</b>

<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. Juli 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	3.543	0	3.543	31,5500	125.119,38	2,46
GB00B0N8QD54	Britvic Soft Drinks Ltd.	GBP	15.150	2.500	12.650	7,0800	100.248,49	1,97
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier Plc.	GBP	5.600	0	5.600	16,5100	103.487,80	2,04
GB00BDSFG982	TechnipFMC PLC	USD	3.964	0	3.964	28,8900	97.671,61	1,92
							<b>426.527,28</b>	<b>8,39</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>4.986.729,74</b>	<b>98,12</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>4.986.729,74</b>	<b>98,12</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>4.986.729,74</b>	<b>98,12</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>97.683,32</b>	<b>1,92</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-931,21</b>	<b>-0,04</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>5.083.481,85</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. Juli 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>Bermudas</b>				
BMG8181C1001	Skyworth Digital Holding Ltd.	HKD	156.408	156.408
<b>Frankreich</b>				
FR0010918292	Technicolor S.A.	EUR	15.929	15.929
<b>Griechenland</b>				
GRS419003009	Opap S.A.	EUR	14.286	14.286
<b>Norwegen</b>				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	5.844	5.844
<b>Südafrika</b>				
ZAE000006896	Sasol Ltd.	ZAR	3.700	3.700
<b>Taiwan</b>				
TW0003008009	Largan Precision Co. Ltd.	TWD	1.000	1.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0116591092	Alaska Air Group Inc.	USD	1.497	1.497
US0367521038	Anthem Inc.	USD	788	788
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.030	1.030
US0500951084	Atwood Oceanics Inc.	USD	7.539	7.539
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	3.195	3.195
US12663P1075	CVR Refining LP	USD	13.066	13.066
US30249U1016	FMC Technologies Inc.	USD	3.744	3.744
US4128221086	Harley Davidson Inc.	USD	1.944	1.944
US40434L1052	HP Inc.	USD	7.952	7.952
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	3.160	3.160
US6740012017	Oaktree Capital Group LLC	USD	2.366	2.366
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	2.554	2.554
US8715031089	Symantec Corporation	USD	4.900	4.900
US8803491054	Tenneco Inc.	USD	2.018	2.018
US8965221091	Trinity Industries Inc.	USD	4.624	4.624
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	1.946	1.946
US92553P2011	Viacom Inc.	USD	2.590	2.590
US3848021040	WW Grainger Inc	USD	490	490
<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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Deep Value

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

## Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,4706
Britisches Pfund	GBP	1	0,8934
Hongkong Dollar	HKD	1	9,1558
Indische Rupie	INR	1	75,1920
Japanischer Yen	JPY	1	129,7500
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4623
Russischer Rubel	RUB	1	70,5962
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,2960
Taiwan Dollar	TWD	1	35,4130
US-Dollar	USD	1	1,1725

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Modulor - Modulor Low eVaR hedged

Jahresbericht

1. August 2016 - 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)\*

**Die Gesellschaft war berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Es bestand die folgende Anteilklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:**

WP-Kenn-Nr.:	A12ES7
ISIN-Code:	LU1131763697
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p.a.
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	7,92	79.244	7.930,59	99,96
31.07.2016	3,77	37.614	-4.210,34	100,29
30.12.2016 (Tag der Auflösung)*	0,01	152	-3.620,08	92,17

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)\*

	EUR
Bankguthaben	12.918,03
Dividendenforderungen	1.102,56
	<b>14.020,59</b>
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-10,33
	<b>-10,33</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>	<b>14.010,26</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>152,000</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>92,17 EUR</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Taxe d'abonnement.

\* Der Teilfonds Modulor - Modulor Low eVaR hedged wurde zum 30. Dezember 2016 liquidiert.

# Modulor - Modulor Low eVaR hedged

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. August 2016 bis zum 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.772.286,21
Ordentlicher Nettoertrag	1.239,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-8.402,64
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	59.301,33
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.679.377,51
Realisierte Gewinne	124.679,23
Realisierte Verluste	-281.586,62
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	0,00
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	31.619,10
Ausschüttung	-5.748,60
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>14.010,26</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	37.614,000
Ausgegebene Anteile	614,000
Zurückgenommene Anteile	-38.076,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>152,000</b>

# Modulor - Modulor Low eVaR hedged

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. August 2016 bis zum 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	14.169,94
Erträge aus Investmentanteilen	-2.027,11
Zinsen auf Anleihen	1.112,09
Bankzinsen	-517,44
Ertragsausgleich	-12.810,57
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>-73,09</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-1.087,19
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-4.714,32
Verwahrstellenvergütung	-790,06
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-314,28
Taxe d'abonnement	-124,11
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.481,40
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-96,92
Register- und Transferstellenvergütung	-473,05
Staatliche Gebühren	-520,25
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-7.298,78
Aufwandsausgleich	21.213,21
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>1.312,85</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.239,76</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>77.332,10</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,85 <sup>3)</sup></b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lieferspesen und Börsenzulassungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Für den Zeitraum vom 1. August 2016 bis zum 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)

# Modulor - Modulor Low eVaR hedged

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU000000AMC4	Amcor Ltd.	AUD	1.709	1.709
<b>Dänemark</b>				
DK0060738599	William Demant Hldg AS	DKK	2.764	2.764
<b>Deutschland</b>				
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	708	708
DE000A0HN5C6	Dte. Wohnen AG	EUR	1.041	1.041
DE0008402215	Hannover Rückversicherung SE	EUR	329	329
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	265	265
<b>Finnland</b>				
FI0009013296	Neste Oyj	EUR	1.062	1.062
<b>Frankreich</b>				
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	478	478
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	447	447
FR0000121253	Rubis S.A.	EUR	533	533
FR0010411983	SCOR SE	EUR	1.423	1.423
FR0000051807	Téléperformance SE	EUR	437	437
FR0000121329	Thales S.A.	EUR	368	368
<b>Hongkong</b>				
HK0002007356	CLP Holding Ltd.	HKD	4.670	4.670
HK0008011667	PCCW Ltd.	HKD	61.467	61.467
<b>Irland</b>				
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings Plc.	EUR	3.398	3.398
<b>Italien</b>				
IT0005211237	Italgas S.p.A.	EUR	571	571
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	1.362	1.362
IT0003153415	Snam S.p.A.	EUR	9.273	9.273
IT0003242622	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	EUR	8.264	8.264
<b>Japan</b>				
JP3126340003	Alfresa Holdings Corporation	JPY	1.710	1.710
JP3475350009	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	1.141	1.141
JP3802600001	FamilyMart UNY Holdings Co.Ltd.	JPY	632	632
JP3104890003	IT Holdings Corporation	JPY	1.500	1.500
JP3976000004	Mitsubishi Shokuhin Co.Ltd.	JPY	1.188	1.188
JP3469000008	Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation	JPY	2.840	2.840
JP3926800008	Morinaga Milk Industry Co. Ltd.	JPY	5.952	5.952
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	1.030	1.030
JP3673600007	Nipro Corporation	JPY	3.516	3.516

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low eVaR hedged

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Japan (Fortsetzung)</b>				
JP3165700000	NTT Data Corporation	JPY	664	664
JP3165650007	NTT Docomo Inc.	JPY	1.571	1.571
JP3180400008	Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	12.633	12.633
JP3600200004	Toho Gas Co. Ltd.	JPY	4.749	4.749
JP3573000001	Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	3.731	3.731
JP3659000008	West Japan Railway Co.	JPY	814	814
<b>Kanada</b>				
CA05534B7604	BCE Inc.	CAD	616	616
CA1366812024	Canadian Tire Corporation Ltd.	CAD	420	420
CA64438T4019	New Flyer Industries Inc.	CAD	542	542
CA73927C1005	Power Financial Corporation	CAD	639	639
CA87971M1032	Telus Corporation	CAD	1.300	1.300
CA8911605092	Toronto-Dominion Bank	CAD	1.505	1.505
<b>Neuseeland</b>				
NZFBUE0001S0	Fletchers Building Ltd.	AUD	3.477	3.477
<b>Niederlande</b>				
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1.173	1.173
NL0006144495	Relx NV	EUR	1.554	1.554
NL0000395903	Wolters Kluwer NV	EUR	666	666
<b>Norwegen</b>				
NO0010582521	Gjensidige Forsikring ASA	NOK	1.666	1.666
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	NOK	297	297
NO0003054108	Marine Harvest ASA	NOK	1.003	1.003
<b>Polen</b>				
PLPKN0000018	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	PLN	931	931
<b>Schweden</b>				
SE0006993770	Axfood AB	SEK	2.478	2.478
SE0000379190	Castellum AB	SEK	2.943	2.943
SE0000936478	Intrum Justitia AB	SEK	1.403	1.403
SE0000242455	Swedbank AB	SEK	731	731
SE0000310336	Swedish Match AB	SEK	1.576	1.576
<b>Schweiz</b>				
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	700	700
<b>Spanien</b>				
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	589	589

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low eVaR hedged

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Südkorea</b>				
KR7078930005	GS Holding Corporation	KRW	427	427
KR7012330007	Hyundai Mobis	KRW	89	89
KR7035250000	Kangwon Land Inc.	KRW	833	833
KR7105560007	KB Financial Group Inc.	KRW	595	595
KR7015760002	Korea Electric Power Corporation	KRW	475	475
US48268K1016	KT Corporation ADR	USD	800	800
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	227	227
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	1.706	1.706
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	20	20
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	596	596
<b>Taiwan</b>				
TW0002892007	First Financial Holding Co. Ltd.	TWD	52.000	52.000
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	12.000	12.000
TW0002382009	Quanta Computer Inc.	TWD	11.494	11.494
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0010551028	Aflac Inc.	USD	494	494
US0200021014	Allstate Corporation	USD	278	278
US02209S1033	Altria Group Inc.	USD	661	661
US0236081024	Ameren Corporation	USD	684	684
US0259321042	American Financial Group Inc.	USD	612	612
US0378331005	Apple Inc.	USD	429	429
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	1.060	1.060
US0533321024	AutoZone Inc.	USD	55	55
US0536111091	Avery Dennison	USD	574	574
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	582	582
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	121	121
US1096411004	Brinker International Inc.	USD	307	307
US12673P1057	CA Inc.	USD	908	908
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	539	539
US1501851067	Cedar Fair L.P.	USD	567	567
US16359R1032	Chemed Corporation	USD	304	304
US1713401024	Church & Dwight Co. Inc.	USD	831	831
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	350	350
US1729081059	Cintas Corporation	USD	261	261
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.465	1.465
US1890541097	Clorox Co.	USD	341	341
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	376	376
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	230	230
US2371941053	Darden Restaurants Inc.	USD	270	270
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	418	418
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	1.200	1.200
US31620R3030	Fidelity National Finl Inc.	USD	514	514
US31847R1023	First American Financial Corporation	USD	911	911
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	253	253

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low eVaR hedged

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>				
US3703341046	General Mills Inc.	USD	578	578
US3886891015	Graphic Packaging Holding Co.	USD	2.459	2.459
US4108671052	Hanover Insurance Group Inc.	USD	456	456
US40412C1018	HCA Holdings Inc.	USD	377	377
US4592001014	IBM Corporation	USD	118	118
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.283	1.283
US4262811015	Jack Henry & Associates Inc.	USD	376	376
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	357	357
US48238T1097	Kar Auction Services Inc.	USD	915	915
US4943681035	Kimberly-Clark Corporation	USD	166	166
US5717481023	Marsh & McLennan Companies Inc.	USD	259	259
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	380	380
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	258	258
US6311031081	Nasdaq Inc.	USD	632	632
US6819191064	Omnicom Group Inc.	USD	408	408
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	396	396
US6937181088	Paccar Inc.	USD	700	700
US7043261079	Paychex Inc.	USD	310	310
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	453	453
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.212	1.212
US7181721090	Philip Morris International Inc.	USD	446	446
US73278L1052	Pool Corporation	USD	157	157
US7433151039	Progressive Corporation	USD	860	860
US7587661098	Regal Entertainment Group	USD	1.901	1.901
US8354951027	Sonoco Products Co.	USD	369	369
US8425871071	Southern Co.	USD	627	627
US8448951025	Southwest Gas Corporation	USD	229	229
US8718291078	Sysco Corporation	USD	864	864
US87612E1064	Target Corporation	USD	371	371
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	523	523
US8910921084	Toro Co.	USD	590	590
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD	326	326
US9026811052	UGI Corporation	USD	403	403
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	414	414
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	234	234
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	849	849
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	676	676
US9292361071	WD-40 Co.	USD	292	292
US0844231029	W.R. Berkley Corporation	USD	480	480
US88579Y1010	3M Co.	USD	157	157
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B5BT0K07	Aon Plc.	USD	149	149
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	585	585
GB00BYT18414	Cardtronics Group Ltd.	USD	334	334
GB00BDCPN049	Coca-Cola European Partners Plc.	USD	898	898

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Modulor - Modulor Low eVaR hedged

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)</b>				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	637	637
GB00BMJ6DW54	Informa PLC	GBP	2.102	2.102
GB00BQY7BX88	Micro Focus International Plc.	GBP	1.042	1.042
GB00B08SNH34	National Grid Plc.	GBP	3.946	3.946
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier Plc.	GBP	2.663	2.663
GB00B082RF11	Rentokil Initial Plc.	GBP	17.647	17.647
GB00BWFQGN14	Spirax-Sarco Engineering Plc.	GBP	296	296
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Kanada</b>				
CA87971M9969	Telus Corporation Non-CDN	CAD	672	672
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000AOG1RB8	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	300.000
EU000A1G0BF3	0,750 % European Financial Stability Facility v.13(2017)		0	580.000
XS0256171181	4,250 % German Postal Pensions Securitisation MBS v.06(2017)		0	300.000
XS0470370932	3,750 % HSBC Bank Plc. v.09(2016)		0	300.000
XS0301945860	4,625 % Shell International Finance B.V. EMTN v.07(2017)		0	250.000
XS0732016596	3,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.12(2017)		0	300.000
<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	605.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Irland</b>				
IE00B5ZR2157	PIMCO Euro Short Maturity Source ETF	EUR	0	1.900
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	MSCI World Net EUR Index Future Dezember 2016		51	51
	MSCI World Net EUR Index Future September 2016		89	89

<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 30. Dezember 2016 (Tag der Auflösung) in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8520
Japanischer Yen	JPY	1	121,8000
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4124
US-Dollar	USD	1	1,0453

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 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; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen 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. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes 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 Börsenkurs 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 Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2017

- (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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 angesetzt 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 nachprüfbar 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 nachprüfbar 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 (Derivaten) 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 des Verkaufsprospektes 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.
7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des §5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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.

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2017

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.

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.

## Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de) unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

## 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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV*)}} \times 100$$

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des jeweiligen durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der jeweilige Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

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

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

## 7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des jeweiligen Teilfonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

## 8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilhaber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## 9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

### Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

### VaR-Ansatz

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

#### • Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2017

aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Im Zeitraum vom 1. August 2016 bis zum 31. Juli 2017 (Teilfonds Modulor Low Risk und Modulor Deep Value) bzw. 1. August 2016 bis zum 30. Dezember 2016 (Teilfonds Modulor Low eVaR hedged) wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des Modulor der Commitment Approach verwendet.

## 10.) WESENTLICHE 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft hat im Dezember 2016 beschlossen, den Teilfonds Modulor Low eVaR hedged zum 30. Dezember 2016 zu liquidieren. Eine Fortführung des Teilfonds erschien aufgrund vermehrter Rücknahmen und dem damit verbundenen geringen Volumen des Teilfonds nicht mehr sinnvoll. Der Liquidationserlös betrug EUR 92,17 pro Anteil.

## 11.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

## 12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der DZ PRIVATBANK S.A. umfassende Anwendung. Die Vorstände der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für Risk Taker der DZ PRIVATBANK S.A.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 56 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2016 auf 4.053.933,75 EUR.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds („AIF“), die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Das Vergütungssystem der IPConcept (Luxemburg) S.A. wird gegenwärtig entsprechend den Vergütungsbestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in seiner aktuellen Fassung), d.h. sofern notwendig, angepasst. Die Angaben erfolgen nach besten Bemühungen. Weitere, detaillierte Angaben zur Vergütung können erst gemacht werden, nachdem die IPConcept (Luxemburg) S.A. ihr erstes volles Performance-Jahr nach dem Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen abgeschlossen hat (Geschäftsjahresende der Verwaltungsgesellschaft: 31. Dezember).

## 13.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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 Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht 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.

# Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé



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

Tel.: +352 22 51 51 1  
FAX: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

An die Anteilhaber des  
**Modulor**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

## Bericht über die Jahresabschlussprüfung

### Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Modulor und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“) geprüft, der aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Juli 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Juli 2017 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

# Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

## **Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

## **Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

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

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

# Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 15. November 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung

## Verwaltungsgesellschaft

### IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

## Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Nikolaus Rummeler  
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

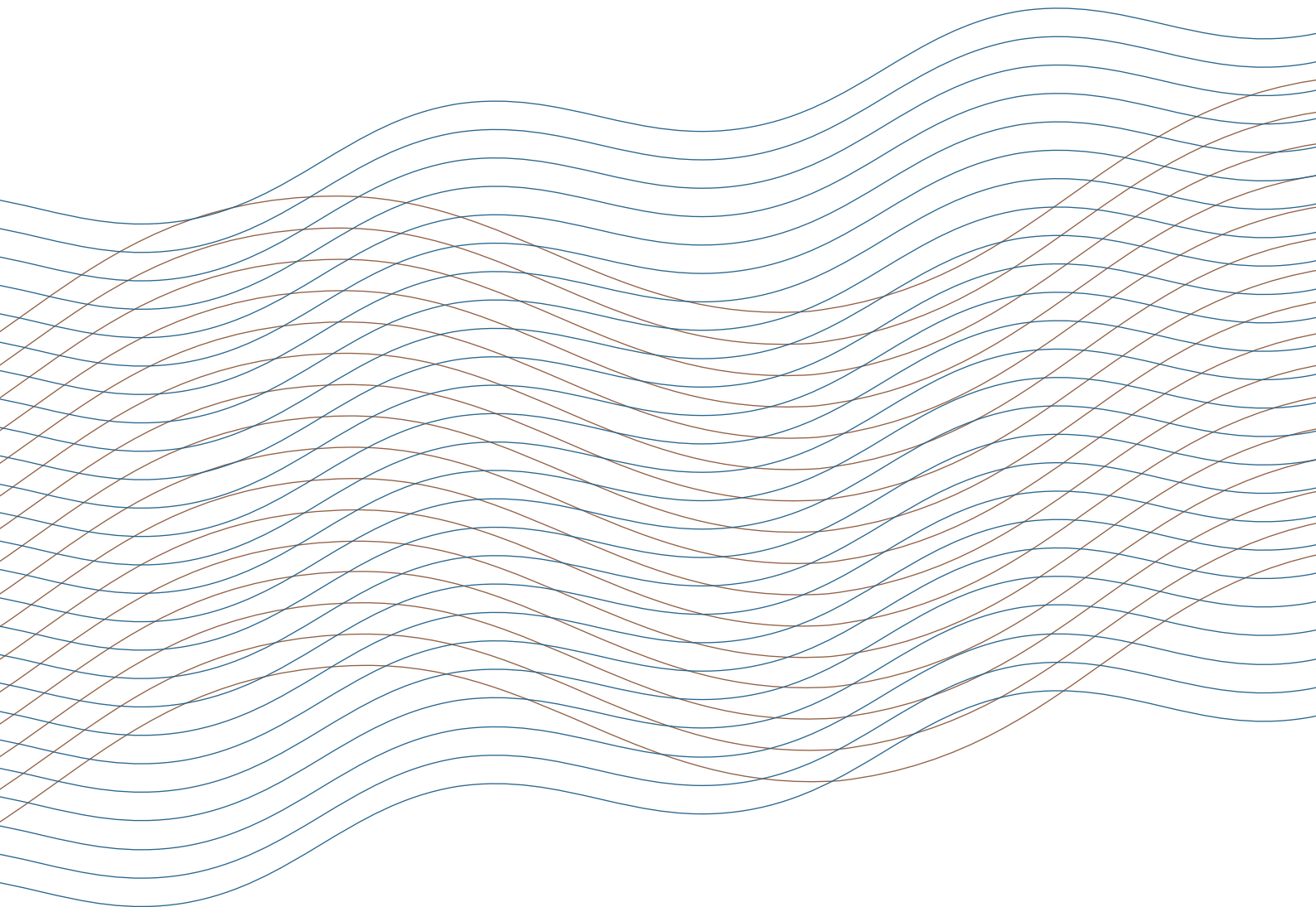
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## 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