

Fortezza Finanz

mit dem Teilfonds

Fortezza Finanz - Aktienwerk

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2016

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

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82.183

INHALTSVERZEICHNIS

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	4
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016	Seite	5
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016	Seite	7
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016	Seite	8
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	12

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahresbericht und der 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 danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Halbjahresbericht
1. Januar 2016 - 30. Juni 2016

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilscheinklasse R

WP-Kenn-Nr.:	A1T6TT
ISIN-Code:	LU0905832985
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,12 % p.a. zzgl. Fixum ¹⁾ 650 Euro p.M.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilscheinklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A1T6TU
ISIN-Code:	LU0905833017
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,12 % p.a. zzgl. Fixum ¹⁾ 650 Euro p.M.
Mindestestanlage:	250.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

¹⁾ Das Fixum fällt pro Teilfonds an.

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Frankreich	33,85 %
Deutschland	26,38 %
Großbritannien	14,15 %
Schweiz	9,78 %
Niederlande	4,60 %
Italien	2,28 %
Irland	1,63 %
Jersey	0,76 %
Österreich	0,20 %
Wertpapiervermögen	93,63 %
Optionen	-0,52 %
Bankguthaben	8,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,95 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Automobile & Komponenten	17,92 %
Software & Dienste	16,44 %
Investitionsgüter	10,79 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	9,29 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,18 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	7,59 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	7,35 %
Hardware & Ausrüstung	4,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,19 %
Transportwesen	4,15 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,88 %
Wertpapiervermögen	93,63 %
Optionen	-0,52 %
Bankguthaben	8,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,95 %

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2016

	EUR
Wertpapiervermögen	18.921.783,91
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 18.190.045,58)	
Bankguthaben	1.785.514,74
Dividendenforderungen	67.822,69
Forderungen aus Absatz von Anteilen	5.386,40
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	381.159,43
Sonstige Aktiva ¹⁾	7.377,33
	21.169.044,50
Optionen	-104.900,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-809.170,57
Zinsverbindlichkeiten	-2.664,56
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-24.078,00
Sonstige Passiva ²⁾	-20.188,46
	-961.001,59
Netto-Teilfondsvermögen	20.208.042,91

1) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.746.304,82 EUR
umlaufende Anteile	35.551,693
Anteilwert	161,63 EUR

Anteilklasse I

anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.461.738,09 EUR
umlaufende Anteile	87.948,671
Anteilwert	164,43 EUR

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005232805	Bertrandt AG	EUR	4.000	0	4.000	87,0000	348.000,00	1,72
DE0005677108	Elmos Semiconductor AG	EUR	34.000	0	72.000	11,0600	796.320,00	3,94
DE0007571424	GK Software AG	EUR	0	6.000	10.000	43,2450	432.450,00	2,14
DE0005859698	InVision AG	EUR	3.600	0	15.600	39,4100	614.796,00	3,04
DE0006053952	Kontron AG	EUR	64.000	52.000	132.000	2,7650	364.980,00	1,81
DE0005130108	msg life AG	EUR	0	1.186	338.814	2,3680	802.311,55	3,97
DE0006775505	Nordwest Handel AG	EUR	3.464	0	30.064	13,6420	410.133,09	2,03
DE000WAF300	Siltronic AG	EUR	26.000	0	26.000	13,9500	362.700,00	1,79
1								
							4.131.690,64	20,44
Frankreich								
FR0011040500	Axway Software S.A.	EUR	48.000	0	48.000	20,4000	979.200,00	4,85
FR0000061129	Boiron S.A.	EUR	5.400	0	5.400	70,4000	380.160,00	1,88
FR0000130692	Chargeurs S.A.	EUR	48.000	8.000	92.000	9,7200	894.240,00	4,43
FR0000072399	Le Belier S.A.	EUR	26.000	0	26.000	38,1500	991.900,00	4,91
FR0000053027	MGI Coutier S.A.	EUR	6.000	10.000	64.000	20,2700	1.297.280,00	6,42
FR0000120560	Neopost S.A.	EUR	12.000	0	32.000	20,1100	643.520,00	3,18
							5.186.300,00	25,67
Großbritannien								
GB0001795680	Castings Plc.	GBP	0	0	60.000	4,2500	310.710,37	1,54
GB0003345054	Fenner Plc.	GBP	280.000	0	420.000	1,5200	777.872,55	3,85
GB00BM4NR742	Flowtech FluidPower Plc.	GBP	75.000	0	225.000	1,0125	277.583,16	1,37
GB0005630420	Mears Group Plc.	GBP	196.816	0	326.992	3,7500	1.494.114,78	7,39
							2.860.280,86	14,15
Irland								
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings Plc. ²⁾	EUR	30.000	0	30.000	11,0100	330.300,00	1,63
							330.300,00	1,63
Italien								
IT0001178299	Reno De Medici S.p.A.	EUR	0	0	1.560.000	0,2951	460.356,00	2,28
							460.356,00	2,28
Jersey								
JE00BGP63272	Safestyle UK Plc.	GBP	0	25.000	55.000	2,2775	152.628,85	0,76
							152.628,85	0,76
Niederlande								
NL0000440311	Holland Colours NV	EUR	0	0	20.000	46,5000	930.000,00	4,60
							930.000,00	4,60

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen.

Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 1.670.000,00.

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0028422100	Bellevue Group AG	CHF	28.000	0	64.000	14,4000	847.136,69	4,19
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG	EUR	52.000	0	52.000	15,7000	816.400,00	4,04
CH0108503795	Meyer Burger Technology AG	CHF	96.000	0	96.000	3,5500	313.264,09	1,55
							1.976.800,78	9,78
							16.028.357,13	79,31
Börsengehandelte Wertpapiere								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0006001902	H.P.I. Holding AG	EUR	203.742	0	236.000	2,1610	509.996,00	2,52
DE0006924400	PA Power Automation AG	EUR	0	0	143.000	2,3600	337.480,00	1,67
DE000A1K0235	Süss MicroTec AG ²⁾	EUR	10.000	11.101	54.000	6,5350	352.890,00	1,75
							1.200.366,00	5,94
Frankreich								
FR0000054132	Delfingen Industry S.A.	EUR	10.000	0	10.000	20,8600	208.600,00	1,03
FR0000033888	Gevelot S.A.	EUR	1.200	0	8.200	116,0000	951.200,00	4,71
FR0010202606	Sidetrade	EUR	0	0	15.674	31,4700	493.260,78	2,44
							1.653.060,78	8,18
							2.853.426,78	14,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Nicht notierte Wertpapiere								
Österreich								
AT0000A1HE84	MIBA AG BZR 03.01.16	EUR	0	0	1.600	25,0000	40.000,00	0,20
							40.000,00	0,20
							40.000,00	0,20
							18.921.783,91	93,63
							18.921.783,91	93,63
Nicht notierte Wertpapiere								
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Wertpapiervermögen								
Optionen								
Short-Positionen								
EUR								
Call on Ryanair Holdings Plc. August 2016/13,00			0	300	-300		-2.700,00	-0,01
Call on Süss Microtec AG Juli 2016/7,40			0	500	-500		-1.500,00	-0,01
Put on Leoni AG September 2016/26,00			0	60	-60		-14.400,00	-0,07
Put on Süss Microtec AG Dezember 2016/6,40			0	600	-600		-40.800,00	-0,20
Put on Süss Microtec AG Juli 2016/7,40			0	500	-500		-45.500,00	-0,23
							-104.900,00	-0,52
							-104.900,00	-0,52
							-104.900,00	-0,52
							1.785.514,74	8,84
							-394.355,74	-1,95
							20.208.042,91	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen.

Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 1.670.000,00.

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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 Berichts- zeitraum	Abgänge Im Berichts- zeitraum
Aktien, Anrechte und Genusscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005086300	Allgeier SE	EUR	40.000	40.000
DE0005229504	Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	4.200	8.800
DE0005146807	Delticom AG	EUR	6.000	30.000
DE0007856023	ElringKlinger AG	EUR	10.000	10.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	6.000	11.000
DE0005751986	SMT Scharf AG	EUR	0	11.260
Frankreich				
FR0004156297	Linedata Services S.A.	EUR	0	12.000
Schweiz				
CH0319954951	Bellevue Group AG BZR 21.04.16	CHF	52.000	52.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A0XFWK2	SHS VIVEON AG	EUR	0	10.000
Optionen				
CHF				
	Put on The Swatch Group AG August 2016/290,00		160	160
EUR				
	Call on ElringKlinger AG April 2016/21,00		100	100
	Call on Leoni AG April 2016/30,00		110	110
	Call on Leoni AG Januar 2016/37,00		50	0
	Call on Leoni AG Mai 2016/30,00		110	110
	Call on Leoni AG März 2016/32,00		110	110
	Put on Bertrandt AG April 2016/98,00		30	30
	Put on Bertrandt AG Juni 2016/100,00		40	40
	Put on ElringKlinger AG Februar 2016/21,00		100	100
	Put on Leoni AG Januar 2016/36,00		60	0
	Put on Ryanair Holdings Plc. Juni 2016/13,00		300	300

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2016 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8207
Schweizer Franken	CHF	1	1,0879

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2016

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds "Fortezza Finanz" wurde auf Initiative der Fortezza Finanz AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 15. Mai 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 25. Juni 2013 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 18. März 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 22. April 2016 im Mémorial veröffentlicht.

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

Die 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, Luxembourg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 14. November 2013 in Kraft und wurde am 11. Dezember 2013 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82.183 eingetragen.

Da der Fonds Fortezza Finanz zum 30. Juni 2016 nur aus einem Teilfonds, dem Fortezza Finanz - Aktienwerk, besteht, ist die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Fortezza Finanz - Aktienwerk gleichzeitig die konsolidierte Aufstellung des Fonds Fortezza Finanz.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das 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 Satzes 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2016

(Fortsetzung)

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z. B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
 - d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z. B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - g) Forderungen, z. B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
 - h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
- 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2016

(Fortsetzung)

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p. a., 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 solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 ist 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 findet im Jahr 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2016

(Fortsetzung)

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Februar 2016 sind folgende Änderungen in Kraft getreten:

Änderung des Risikoprofils

Im Rahmen der periodischen Überprüfung des Risikoprofils gemäß dem Rundschreiben der CSSF 11/512 ändert sich das Risikoprofil des Teilfonds von wachstumsorientiert in spekulativ. Die Anlagepolitik bleibt von dieser Änderung unberührt.

bis zum 31. Januar 2016

Risikoprofil - wachstumsorientiert

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

seit dem 1. Februar 2016

Risikoprofil - spekulativ

Der Fonds eignet sich für spekulative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein sehr hohes Gesamtrisiko, dem auch sehr hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

Änderung der Verwaltungsvergütung

Die fixe Monatspauschale der Verwaltungsgebühr wird von bis zu 500,- Euro monatlich auf bis zu 650,- Euro monatlich erhöht.

Mit Wirkung zum 18. März 2016 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der Richtlinie UCITS V überarbeitet und aktualisiert.

Der geänderte Verkaufsprospekt nebst Verwaltungsreglement ist am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg, der Verwahrstelle, der Register- und Transferstelle und der Zahlstelle, DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg sowie auf der Internetseite www.ipconcept.com kostenlos erhältlich.

7.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder Ereignisse.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:	
Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender	Ralf Bringmann <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglied	Julien Zimmer <i>Generalbevollmächtigter Investmentfonds</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Zahlstellen:	
Großherzogtum Luxembourg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Informationsstelle:	
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Anlageberater:	Fortezza Finanz AG Kaiserstraße 16 D-90403 Nürnberg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

(Fortsetzung)

Vertriebsstelle: Bundesrepublik Deutschland	Fortezza Finanz AG Kaiserstraße 16 D-90403 Nürnberg
Abschlussprüfer des Fonds:	KPMG Luxembourg Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg