

**Ungeprüfter Halbjahresbericht  
zum 31. Dezember 2017**

# **Bicheler Konzeptfonds**

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

---

**Inhaltsverzeichnis**

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>3</b>
<b>Bicheler Konzeptfonds .....</b>	<b>5</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>5</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>6</i>
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>9</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze .....</i>	<i>11</i>
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht .....</b>	<b>12</b>

**Management und Verwaltung**

**Verwaltungsgesellschaft**

Axxion S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2016  
EUR 4.741.474,69

**Verwaltungsrat  
der Verwaltungsgesellschaft**

**Vorsitzender**

Martin STÜRNER  
Vorstand  
PEH Wertpapier AG,  
D-FRANKFURT AM MAIN

Thomas AMEND  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A.,  
L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE  
Geschäftsführerin  
Svea Kuschel + Kolleginnen  
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,  
D-MÜNCHEN

**Geschäftsführung der  
Verwaltungsgesellschaft**

Thomas AMEND  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A.,  
L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET  
Mitglied der Geschäftsführung  
Axxion S.A.,  
L-GREVENMACHER

**Abschlussprüfer**

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
The Squaire  
Am Flughafen  
D-60549 FRANKFURT AM MAIN

**Verwahrstelle**

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA  
Kaiserstraße 24  
D-60311 FRANKFURT AM MAIN

## **Bicheler Konzeptfonds**

**Anlageberater**

Bayerische Vermögen AG  
Gewerbepark Kaserne 5  
D-83278 TRAUNSTEIN

### Allgemeine Informationen

Das Sondervermögen Bicheler Konzeptfonds ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der von einer Anzahl von Anlegern Kapital einsammelt, um es gemäß einer festgelegten Anlagestrategie zum Nutzen dieser Anleger zu investieren. Der Fonds ist ein Investmentvermögen gemäß der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (nachfolgend „KAGB“). Der Fonds wurde am 10. August 2016 für unbestimmte Dauer aufgelegt.

Er wird von der Axxion S.A. (nachfolgend „Gesellschaft“) verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in L-Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „*Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „*Mémorial*“ veröffentlicht. Die Gesellschaft hat eine Erlaubnis als EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft und als EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft und unterliegt der Luxemburger Finanzaufsicht, der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF), Luxemburg. Sie darf seit dem 17. Mai 2001 Investmentvermögen in Luxemburg und seit dem 17. April 2014 AIF-Investmentvermögen in Deutschland sowie seit dem 17. April 2015 OGAW-Investmentvermögen in Deutschland verwalten.

Es können Anteile mit unterschiedlichen Ausgestaltungsmerkmalen ausgegeben werden, die sich hinsichtlich der Ertragsverwendung, des Ausgabeaufschlags, der Währung des Anteilwerts, der Verwaltungsvergütung, der Mindestzeichnungssumme oder einer Kombination dieser Merkmale unterscheiden. Anteile mit gleichen Ausgestaltungsmerkmalen bilden eine Anteilklasse. Aktuell werden Anteile innerhalb der Anteilklasse P ausgegeben. Alle ausgegebenen Anteile haben gleiche Ausgestaltungsmerkmale. Gemäß den Anlagebedingungen des Fonds ist die Bildung von Anteilklassen zulässig. Es liegt im Ermessen der Gesellschaft zukünftig weitere Anteilklassen zu bilden.

Die Rechnungslegung für den Fonds erfolgt in Euro.

Der Wert für die Anteile des Fonds wird an allen Tagen ermittelt, die in Frankfurt am Main Börsentage sind. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des KAGB sowie in Luxemburg, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Gesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Von einer Ermittlung des Anteilwerts wird derzeit an Neujahr, Karfreitag, Ostermontag, 1. Maifeiertag, Christi Himmelfahrt, Pfingstmontag, Luxemburger Nationalfeiertag, Mariä Himmelfahrt, Allerheiligen, Heiligabend, 1. und 2. Weihnachtsfeiertag sowie Silvester abgesehen.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet am 30. Juni eines jeden Jahres.

Spätestens vier Monate nach Ablauf des Geschäftsjahres des OGAW-Sondervermögens macht die Gesellschaft einen Jahresbericht einschließlich Ertrags- und Aufwandsrechnung gemäß § 101 Absatz 1, 2 und 4 KAGB bekannt. Spätestens zwei Monate nach der Mitte des Geschäftsjahres macht die Gesellschaft einen Halbjahresbericht gemäß § 103 KAGB bekannt.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Anlagebedingungen sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der Gesellschaft, der Verwahrstelle und auf den Internet-Seiten der Gesellschaft unter [www.axxion.de](http://www.axxion.de) erhältlich.

## Bicheler Konzeptfonds

Zusätzliche Informationen über die Anlagegrenzen des Risikomanagements des Fonds, die Risikomanagement-methoden und die jüngsten Entwicklungen bei den Risiken und Renditen der wichtigsten Kategorien von Vermögensgegenständen sind in elektronischer oder schriftlicher Form bei der Gesellschaft erhältlich.

Das neue Investmentsteuergesetz in Deutschland, welches zum 1. Januar 2018 in Kraft treten soll, sieht grundsätzlich vor, dass ab 2018 bei Fonds bestimmte inländische Erträge (Dividenden/Mieten/Veräußerungsgewinne aus Immobilien) bereits auf Ebene des Fonds besteuert werden sollen. Auf Ebene des Anlegers sollen Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne aus dem Verkauf von Fondsanteilen grundsätzlich steuerpflichtig sein.

Unter bestimmten Voraussetzungen ist eine Teilfreistellung von Ausschüttungen und Gewinnen, die aus dem Verkauf von Anteilen resultieren, möglich. Diese Teilfreistellung soll ein Ausgleich für die Vorbelastung auf Fondsebene sein, sodass Anleger unter bestimmten Voraussetzungen einen pauschalen Teil der vom Fonds erwirtschafteten Erträge steuerfrei erhalten. Dieser Mechanismus gewährleistet allerdings nicht, dass in jedem Einzelfall ein vollständiger Ausgleich geschaffen wird.

Zum 31. Dezember 2017 soll, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet gelten. Hierdurch können ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollen auch Fondsanteile der Anleger als fiktiv veräußert, und am 1. Januar 2018 als wieder angeschafft gelten. Ein Gewinn, im Sinne des Gesetzes, aus dem fiktiven Verkauf, soll jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

## Bicheler Konzeptfonds

### Bicheler Konzeptfonds

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>10.961.306,21</b>	<b>100,85</b>
1. Aktien	10.053.541,69	92,50
Bundesrep. Deutschland	3.319.324,36	30,54
Frankreich	428.794,10	3,95
Griechenland	201.119,00	1,85
Großbritannien	420.054,92	3,86
Italien	304.816,20	2,80
Niederlande	223.652,00	2,06
Österreich	199.628,25	1,84
Schweden	100.022,32	0,92
Schweiz	84.762,30	0,78
USA	4.771.368,24	43,90
2. Derivate	14.382,18	0,13
3. Bankguthaben	892.143,51	8,21
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.238,83	0,01
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-92.412,66</b>	<b>-0,85</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>10.868.893,55</b>	<b>100,00</b>



## Bicheler Konzeptfonds

### Bicheler Konzeptfonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>10.053.541,69</b>	<b>92,50</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>9.855.570,49</b>	<b>90,68</b>	
<b>Aktien</b>										
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991		STK	650	650	400	CHF	152,4000	84.762,30	0,78
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	22.000		28.000	EUR	11,4850	252.670,00	2,32
AMG Advanced Metallurgic.Gr.NV Registered Shares EO -,02	NL0000888691		STK	2.750	800		EUR	42,1600	115.940,00	1,07
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0000339760		STK	1.530	3.040	1.510	EUR	70,4000	107.712,00	0,99
Beneteau S.A. Actions Port. EO -,10	FR0000035164		STK	5.900	5.900		EUR	19,7350	116.436,50	1,07
BigBen Interactive S.A. Actions Port. EO 2	FR0000074072		STK	8.000	8.000		EUR	13,6500	109.200,00	1,00
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	21.800	49.000	27.200	EUR	12,5150	272.827,00	2,51
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	1.260	1.260		EUR	86,7700	109.330,20	1,01
Derichebourg S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000053381		STK	12.000	12.000		EUR	8,9950	107.940,00	0,99
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	9.200	32.200	23.000	EUR	31,1200	286.304,00	2,63
GK Software AG Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424		STK	825	825		EUR	112,9000	93.142,50	0,86
Hellenic Petroleum S.A. Namens-Aktien EO 2,18	GRS298343005		STK	13.300	13.300		EUR	7,6300	101.479,00	0,93
Iren S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003027817		STK	42.500	42.500	28.200	EUR	2,5140	106.845,00	0,98
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884		STK	4.350	4.350		EUR	62,7400	272.919,00	2,51
Medigene AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3W00		STK	7.800	7.800		EUR	12,5800	98.124,00	0,90
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003		STK	4.750	4.750	810	EUR	75,5000	358.625,00	3,30
Motor Oil (Hellas) S.A. Namens-Aktien EO 0,75	GRS426003000		STK	5.300	5.300		EUR	18,8000	99.640,00	0,92
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9		STK	4.650	1.250		EUR	18,8450	87.629,25	0,81
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306		STK	3.700	3.700		EUR	30,2700	111.999,00	1,03
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503		STK	1.020	1.020		EUR	90,0000	91.800,00	0,84
Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001		STK	2.200	760	2.310	EUR	122,9000	270.380,00	2,49
SLM Solutions Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A111338		STK	5.500	5.500		EUR	46,5350	255.942,50	2,35
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991		STK	4.250	4.250		EUR	62,4600	265.455,00	2,44
Trigano S.A. Actions Port. EO 4,2567	FR0005691656		STK	664	250		EUR	143,4000	95.217,60	0,88
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031		STK	1.850	1.850		EUR	57,3000	106.005,00	0,97
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	1.530	1.530		EUR	167,5000	256.275,00	2,36
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501		STK	642			EUR	78,9800	50.705,16	0,47
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	3.000	5.800	2.800	EUR	92,9400	278.820,00	2,57
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739		STK	4.300	4.300		GBP	19,6900	95.312,45	0,88
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0005576813		STK	19.800	19.800		GBP	4,6840	104.404,09	0,96
Morgan Sindall Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0008085614		STK	7.000	7.000		GBP	14,3300	112.922,29	1,04
NMC HEALTH PLC Registered Shares (WI) LS -,10	GB00B7FC0762		STK	3.361	1.600		GBP	28,3900	107.416,09	0,99
Evolution Gaming Gr.AB (publ) Namn-Aktier SK-,015	SE0006826046		STK	1.700	1.700		SEK	580,0000	100.022,32	0,92
Adobe Systems Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	1.660	1.660		USD	175,5500	244.105,38	2,25
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016		STK	1.250	1.250		USD	226,4800	237.141,90	2,18
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	5.000	9.020	7.360	USD	51,7200	216.619,20	1,99
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	4.450	4.450		USD	29,8000	111.082,26	1,02
Bluebird Bio Inc. Registered Shares DL -,01	US09609G1004		STK	700	700		USD	179,7000	105.369,41	0,97
Carolina Financial Corp. (New) Registered Shares DL -,01	US1438731077		STK	3.420	3.420		USD	37,4400	107.258,17	0,99
Casella Waste Systems Inc. Reg.Shares Class A DL -,01	US1474481041		STK	6.700	2.900		USD	22,6400	127.063,16	1,17
E*TRADE Financial Corp. Registered Shares New DL -,01	US2692464017		STK	2.620	2.620		USD	49,6800	109.031,33	1,00
Exelixis Inc. Registered Shares DL -,01	US30161Q1040		STK	4.900	2.050		USD	30,9300	126.953,43	1,17
GMS Inc. Registered Shares DL -,01	US36251C1036		STK	3.450	3.450		USD	37,5900	108.632,52	1,00
Huntsman Corp. Registered Shares DL -,01	US4470111075		STK	3.650	3.650		USD	33,4200	102.180,43	0,94
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US452321090		STK	1.390	1.390		USD	217,5200	253.269,22	2,33
Installed Building Prod.Inc. Registered Shares DL -,01	US45780R1014		STK	1.550	1.550	890	USD	76,2000	98.936,17	0,91
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023		STK	780	780		USD	368,8700	241.010,72	2,22
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082		STK	1.420	1.970	1.920	USD	185,5400	220.695,93	2,03
LendingTree Inc. Registered Shares DL -,01	US52603B1070		STK	320		90	USD	342,9500	91.928,30	0,85
Magellan Health Inc. Registered Shares (new)DL-,01	US5590792074		STK	1.300	1.300		USD	98,3000	107.044,73	0,98
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022		STK	2.350	2.350		USD	136,5700	268.838,58	2,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Bicheler Konzeptfonds

### Bicheler Konzeptfonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Mercury Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US5893781089		STK	2.450	1.100		USD	51,5900	105.876,61	0,97
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	9.500	4.400		USD	41,8100	332.714,86	3,06
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	590	1.910	1.700	USD	192,7100	95.241,16	0,88
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	1.450	300		USD	197,4000	239.763,78	2,21
Ollie's Bargain Outlet Hldgs Registered Shares DL -,001	US6811161099		STK	2.750	1.250		USD	53,6000	123.471,27	1,14
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	4.000	4.000		USD	74,1700	248.517,34	2,29
PRA Health Sciences Inc. Registered Shares DL -,01	US69354M1080		STK	1.530	700		USD	91,0600	116.704,47	1,07
Preferred Bank (California) Registered Shares New DL -,01	US7403674044		STK	1.880	1.880		USD	60,5000	95.275,59	0,88
Sangamo Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US8006771062		STK	7.500	7.500		USD	17,0500	107.115,93	0,99
SVB Financial Group Registered Shares DL-,001	US78486Q1013		STK	520	520		USD	237,7100	103.542,64	0,95
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003		STK	800	2.850	2.050	USD	151,1700	101.303,40	0,93
Western Alliance Bancorp. Registered Shares DL -,0001	US9576381092		STK	2.100	2.100		USD	57,2400	100.690,23	0,93
XPO Logistics Inc. Registered Shares DL -,001	US9837931008		STK	1.620	1.620		USD	91,3700	123.990,12	1,14
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>197.971,20</b>	<b>1,82</b>	
<b>Aktien</b>										
Biesse S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003097257		STK	2.520	2.520	1.850	EUR	43,0600	108.511,20	1,00
OpenjobMetis S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003683528		STK	7.000	7.000		EUR	12,7800	89.460,00	0,82
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>10.053.541,69</b>	<b>92,50</b>	
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>14.382,18</b>	<b>0,13 <sup>2)</sup></b>	
<small>(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)</small>										
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>14.382,18</b>	<b>0,13</b>	
<b>Devisenterminkontrakte</b>										
<b>Offene Positionen</b>										
Hauck und Aufhaeuser USD/EUR	OTC		Kauf- währung EUR	Kauf- betrag 3.699.406,41	Verkaufs- währung USD	Verkaufs- betrag 4.400.000,00	Fälligkeit 04.01.2018	14.382,18	0,13	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>892.143,51</b>	<b>8,21</b>	
<b>Kassenbestände</b>										
Verwahrstelle										
			CHF	272,81				233,43	0,00	
			EUR	434.528,86				434.528,86	4,00	
			GBP	391,73				440,98	0,01	
			SEK	711,06				72,13	0,00	
			USD	545.409,15				456.868,11	4,20	

## Bicheler Konzeptfonds

### Bicheler Konzeptfonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Dividendenansprüche			EUR	1.238,83			EUR	1.238,83	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.371,77			EUR	-92.412,66	-0,85
Verwaltungsvergütung			EUR	-19.766,09				-1.371,77	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-14.921,22				-19.766,09	-0,18
Performancegebühr			EUR	-54.826,56				-14.921,22	-0,14
Sonstige Kosten			EUR	-1.527,02				-54.826,56	-0,51
								-1.527,02	-0,01
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>10.868.893,55</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>Bicheler Konzeptfonds</b>									
Anzahl Anteile							STK	81.350	
Anteilwert							EUR	133,61	

**Fußnoten:**

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

## Bicheler Konzeptfonds

### Bicheler Konzeptfonds

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL -,000001	US00507V1098	STK	2.880	5.430
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	STK		950
Alarm.com Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US0116421050	STK	1.650	1.650
Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US0153511094	STK	1.460	1.460
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK		60
American Airlines Group Inc. Registered Shares DL -,01	US02376R1023	STK	3.300	3.300
Applied Optoelectronics Inc. Registered Shares DL -,001	US03823U1025	STK		900
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064	STK	425	425
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK		1.350
BioTelemetry Inc. Registered Shares DL -,001	US0906721065	STK		1.750
Brinks Co. Registered Shares DL 1	US1096961040	STK	1.150	1.150
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	STK	13.400	13.400
Calithera Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US13089P1012	STK	3.750	3.750
Carbonite Inc. Registered Shares DL -,01	US1413371055	STK		2.850
Cardiovascular Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US1416191062	STK		1.900
Chargeurs S.A. Actions Port. EO 0,16	FR0000130692	STK		2.350
Chemours Co., The Registered Shares DL -,01	US1638511089	STK	850	2.400
Cognex Corp. Registered Shares DL -,002	US1924221039	STK	760	760
Coherent Inc. Registered Shares DL -,01	US1924791031	STK	380	645
Corcept Therapeutics Inc. Registered Shares DL 0,00001	US2183521028	STK	5.100	5.100
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	FR0000045072	STK	4.000	4.000
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	4.750	7.550
Cutera Inc. Registered Shares DL -,001	US2321091082	STK	2.200	2.200
Dave & Buster's Entertain.Inc. Registered Shares DL -,01	US2383371091	STK		825
Direct Energie Actions Nom. EO 0,1	FR0004191674	STK	420	1.500
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK	1.520	1.520
Enzo Biochem Inc. Registered Shares DL -,01	US2941001024	STK		6.000
Esperion Therapeutic.Inc.(New) Registered Shares DL -,001	US29664W1053	STK	1.850	1.850
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	7.000	30.300
Extreme Networks Inc. Registered Shares DL -,001	US30226D1063	STK	6.800	6.800
Fenix Outdoor International AG Namens-Aktien SF 1	CH0242214887	STK		500
Ferrexpo PLC Registered Shares o.N.	GB00B1XH2C03	STK	25.000	25.000
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK	3.700	3.700
Grand Canyon Education Inc. Registered Shares o.N.	US38526M1062	STK		720
Gurit Holding AG Inhaber-Aktien SF 50	CH0008012236	STK		65
Health Insurance Innovat.Inc. Registered Shares A DL -,001	US42225K1060	STK	2.200	2.200
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	STK		800
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK		840
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	2.030	2.030
Inogen Inc. Registered Shares DL -,001	US45780L1044	STK	390	1.050
Ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL -,001	US4622221004	STK	1.180	1.180
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0025	GB00BYX91H57	STK		8.200
John Bean Technologies Corp. Registered Shares DL -,01	US4778391049	STK		560
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	STK	860	860
KEMET Corp. Registered Shares New DL -,01	US4883602074	STK	3.700	3.700
KLA-Tencor Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	2.450	2.450
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	STK		840
Liberty Interactive Corp. Reg.Shs.Lib.Vent.A New DL -,01	US53071M8560	STK	3.200	3.200
LNA Santé S.A. Actions Nominatives EO 2	FR0004170017	STK	1.500	1.500
Lotto24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000LTT0243	STK		5.800
Maire Tecnimont S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004931058	STK		13.600
Métiers Automatiq. Picanol SA Actions Nom. o.N.	BE0003807246	STK		600

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Bicheler Konzeptfonds

### Bicheler Konzeptfonds

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
MGI Coutier S.A. Actions Port. EO 0,80	FR0000053027	STK	2.150	3.280
MKS Instruments Inc. Registered Shares o.N.	US55306N1046	STK	1.080	1.080
Paycom Software Inc. Registered Shares DL -,01	US70432V1026	STK	1.520	2.420
Plastiques du Val de Loire SA Actions Port. EO 0,90	FR0013252186	STK		2.160
Probi AB Namn-Aktier SK 5	SE0001280355	STK		710
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485	STK		1.760
RIB Software SE Namens-Aktien EO 1	DE000A0Z2XN6	STK		18.100
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	IE00BYTBXV33	STK		3.280
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	STK	3.200	25.400
Square Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	STK	2.600	2.600
Supernus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US8684591089	STK	1.600	1.600
Temenos Group AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	STK	447	900
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	US8807701029	STK	2.650	2.650
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	590	1.060
TTM Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US87305R1095	STK		3.150
Tyman PLC Registered Shares LS -,05	GB00B29H4253	STK	15.000	15.000
U.S. Concrete Inc. Registered Shares New o.N.	US90333L2016	STK	850	850
Ultra Clean Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US90385V1070	STK	3.300	3.300
Universal Display Corp. Registered Shares DL -,01	US91347P1057	STK	740	740
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6	STK	6.000	6.000
Walker & Dunlop Inc. Registered Shares DL -,01	US93148P1021	STK	1.950	3.100
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	2.370	4.020
Wincanton PLC Registered Shares LS -,01	GB0030329360	STK		16.500
XING SE Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888	STK		240
zooplus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005111702	STK		320

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

<b>Aktien</b>				
Banca IFIS S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003188064	STK	1.630	1.630
Gruppo MutuiOnline S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004195308	STK	4.900	4.900
Prima Industrie S.p.A. Azioni nom. EO 2,50	IT0003124663	STK	1.850	1.850

## Bicheler Konzeptfonds

### Bicheler Konzeptfonds Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.12.2017 1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,8578000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

#### Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht**  
zum 31. Dezember 2017

**Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind sowie Bezugsrechte für den Fonds werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospektes nicht anders angegeben.

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospekts nicht anders angegeben.

Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung herangezogen, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit.

Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt.

Anteile an Investmentvermögen werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Anteile an Investmentvermögen zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Für Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.

b) Realisierte Nettogewinne/ -verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf und der Veräußerung von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

## Bicheler Konzeptfonds

### c) Umrechnung von Fremdwährungen

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des Bloomberg Fixing Kurses der Währung von 17.00 Uhr des Vortages in Euro umgerechnet.

### d) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des Fonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

### e) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

### f) Bewertung von Terminkontrakten

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Vermögensaufstellung eingetragen.

### g) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

### h) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Dezember 2017 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2017 erstellt.

## Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“) entnommen werden.

## Erläuterung 3 – Verwaltungsvergütung

Die Gesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine jährliche Vergütung bis zur Höhe von bis zu 2,3% des Durchschnittswertes des Fonds. Zurzeit beträgt die Verwaltungsvergütung 2,3% p. a. Der Durchschnittswert des Fonds wird börsentäglich errechnet. Die Vergütung wird monatlich anteilig erhoben. Falls für den Fonds mehr als zwei Anteilklassen ausgegeben werden, fallen ab der dritten Anteilklasse Zusatzkosten in Höhe von EUR 2.000,- p.a. je Anteilklasse an.

Die Gesellschaft kann in den Fällen, in denen für den Fonds gerichtlich oder außergerichtlich streitige Ansprüche durchgesetzt werden, eine Vergütung von bis zu 15% der für den Fonds – nach Abzug und Ausgleich der aus diesem Verfahren für den Fonds entstandenen Kosten – vereinnahmten Beträge berechnen.

Die Gesellschaft erhält für die Anbahnung, Vorbereitung und Durchführung von Wertpapierdarlehensgeschäften und Wertpapierpensionsgeschäften für Rechnung des Fonds eine pauschale Vergütung in Höhe von bis zu 50% der Erträge aus diesen Geschäften. Die im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung von solchen Geschäften entstandenen Kosten einschließlich der an Dritte zu zahlenden Vergütungen trägt die Gesellschaft. Im Übrigen fließen die Erträge dem Fonds zu.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.



### **Erläuterung 4 – Verwahrstellenvergütung**

Die Verwahrstelle erhält für ihre Tätigkeit eine jährliche Vergütung von bis zu 0,05% des Durchschnittswertes des Fonds, der börsentäglich errechnet wird (mind. EUR 8.000,- p.a.). Die Vergütung wird monatlich anteilig erhoben.

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### **Erläuterung 5 – Performance Fee**

Die Gesellschaft kann für die Verwaltung des Sondervermögens ferner eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10% (Höchstbetrag) des Betrages erhalten, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende einer Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über den Vergleichsindex), höchstens jedoch bis zu 10% des Durchschnittswertes des Sondervermögens in der Abrechnungsperiode. Unterschreitet die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Performance des Vergleichsindex (negative Benchmark-Abweichung), so erhält die Gesellschaft keine erfolgsabhängige Vergütung. Entsprechend der Berechnung bei positiver Benchmark-Abweichung wird auf Basis des vereinbarten Höchstbetrages der negative Betrag pro Anteilwert errechnet und auf die nächste Abrechnungsperiode vorgetragen. Für die nachfolgende Abrechnungsperiode erhält die Gesellschaft nur dann eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn der aus positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag den negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt. In diesem Fall besteht der Vergütungsanspruch aus der Differenz beider Beträge. Ein verbleibender negativer Betrag pro Anteilwert wird wieder in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen. Ergibt sich am Ende der nächsten Abrechnungsperiode erneut eine negative Benchmark-Abweichung, so wird der vorhandene negative Vortrag um den aus dieser negativen Benchmark-Abweichung errechneten Betrag erhöht. Bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs werden negative Vorträge der vorangegangenen fünf Abrechnungsperioden berücksichtigt. Ein positiver Betrag pro Anteilwert, der nicht entnommen werden kann, wird ebenfalls in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. September und endet am 31. August eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Sondervermögens und endet erst am zweiten 31. August, der der Auflegung folgt.

Als Vergleichsindex wird der „EONIA-Index“ festgelegt.

### **Erläuterung 6 – Ertragsverwendung**

Bei dem Bicheler Konzeptfonds werden die Erträge nicht ausgeschüttet, sondern im Fonds wiederangelegt (Thesaurierung).

Bei thesaurierenden Anteilklassen legt die Gesellschaft die während des Geschäftsjahres für Rechnung des OGAW-Sondervermögens angefallenen und nicht zur Kostendeckung verwendeten Zinsen, Dividenden und sonstigen Erträge – unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs – sowie die realisierten Veräußerungsgewinne im OGAW-Sondervermögen wieder an.

### Erläuterung 7 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Fonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

### Erläuterung 8 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern der Fonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Fonds in keine Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

### Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft

Der homogenen und auf einen einzigen wesentlichen Erfolgsfaktor, der Verwaltung von OGA für Dritte, ausgerichteten Leistungsstruktur der Axxion S.A. entsprechend, hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft bereits vor mehreren Jahren das Netto-Gesamtergebnis der Axxion S.A. als Ausgangspunkt der Erfolgsbeteiligung aller Mitarbeiter festgesetzt. Die hierfür herangezogenen Grundsätze finden sich in der Vergütungsrichtlinie der Axxion S.A. wieder. Das Vergütungssystem der Axxion S.A. umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie monetäre und nichtmonetäre Nebenleistungen. Durch Festlegung von Bandbreiten und Richtwerten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht und dass ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die geltenden Bandbreiten und Richtwerte variieren in Abhängigkeit von der Vergütungshöhe und werden auf ihre Marktüblichkeit und Angemessenheit überprüft. Darüber hinaus gilt für alle Mitarbeiter eine einheitliche maximale Obergrenze für den Gesamtbetrag der variablen Vergütung.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 (Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.108

davon feste Vergütung: TEUR 1.808  
davon variable Vergütung: TEUR 300

Die Personalkosten setzen sich aus einem fixen und einem variablen Bestandteil zusammen.

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 29 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 (Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risktaker:

Vergütung: TEUR 1.109  
davon Führungskräfte: TEUR 1.109

#### *Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik*

Einmal jährlich wird die Einhaltung der Vergütungsgrundsätze einschließlich deren Umsetzung geprüft. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

#### *Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik*

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

**Erläuterung 10 – Angaben gemäß der Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (EU) 2015/2365**

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat das Sondervermögen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.

**Erläuterung 11 - Ereignisse nach dem Stichtag**

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 treten folgende Änderungen in Kraft:

- Die Ertragsverwendung im Bicheler Konzeptfonds wird umgestellt. Die erwirtschafteten Erträge werden fortan nicht mehr thesauriert, sondern an die Anleger ausgeschüttet.
- Zur Steuerung des Risikomanagements wird künftig der qualifizierte Ansatz im Sinne der Derivateverordnung anstelle des einfachen Ansatzes zur Anwendung kommen.

Darüber hinaus wird mit Wirkung zum 1. Februar 2018 die Anteilscheinklasse I neu aufgelegt.

Grevenmacher, im Januar 2018

Die Geschäftsführung der Axxion S.A.