

**Ungeprüfter Halbjahresbericht  
zum 31. Oktober 2016**

# **IP Fonds**

Investmentfonds  
luxemburgischen Rechts  
mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg K227

---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes oder der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

---

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>2</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>4</b>
<b>Aktivitätsbericht der Verwaltungsgesellschaft .....</b>	<b>7</b>
<b>Konsolidierte Vermögensaufstellung.....</b>	<b>10</b>
<b>IP Multi-Flex .....</b>	<b>11</b>
Vermögensaufstellung .....	11
Entwicklung des Nettovermögens .....	12
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	13
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	15
<b>IP Bond-Select .....</b>	<b>16</b>
Vermögensaufstellung .....	16
Entwicklung des Nettovermögens .....	17
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	18
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	20
<b>IP Opti-Flex.....</b>	<b>21</b>
Vermögensaufstellung .....	21
Entwicklung des Nettovermögens .....	22
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	23
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	25
<b>IP White.....</b>	<b>26</b>
Vermögensaufstellung .....	26
Entwicklung des Nettovermögens .....	27
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	28
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	31
<b>IP Grönegau 1 .....</b>	<b>32</b>
Vermögensaufstellung .....	32
Entwicklung des Nettovermögens .....	33
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	34
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	37
<b>Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.....</b>	<b>39</b>

**Verwaltungsgesellschaft**

INTER-PORTFOLIO Verwaltungsgesellschaft S.A.  
13, Avenue de la Porte-Neuve  
L-2227 LUXEMBURG

**Verwaltungsrat der  
Verwaltungsgesellschaft**

**Vorsitzender:**

Herr Thorsten ROTH  
FREIE INTERNATIONALE SPARKASSE S.A.  
L-2227 LUXEMBURG

**weitere Verwaltungsratsmitglieder:**

Herr Martin HUBER  
FREIE INTERNATIONALE SPARKASSE S.A.  
L-2227 LUXEMBURG

Herr Alexander BRAUN  
MONTEGA AG  
D-20095 HAMBURG

**Geschäftsleitung der  
Verwaltungsgesellschaft**

Herr Lars ROSENFELD  
Herr Martin HUBER

**Depotstelle:**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,  
LUXEMBOURG  
Autonome Anstalt öffentlichen Rechts  
1, Place de Metz  
L-2954 LUXEMBURG

**Registerstelle und  
Transferagent:**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,  
LUXEMBOURG  
1, Place de Metz  
L-2954 LUXEMBURG

mit Übertragung der Aufgaben an  
EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBURG

**Financial Manager:**

FREIE INTERNATIONALE SPARKASSE S.A.  
13, Avenue de la Porte-Neuve  
L-2227 LUXEMBURG

**Anlageberater für den  
Teilfonds IP Grönegau 1**

KREISSPARKASSE MELLE  
Mühlenstraße 28  
D-49324 MELLE

## IP Fonds

### Management und Verwaltung (Fortsetzung)

---

**Réviseur d'Entreprises agréé**

BDO Audit S.A.  
1, Rue Jean Piret  
L-2350 Luxemburg

**Initiator:**

FREIE INTERNATIONALE SPARKASSE S.A.  
13, Avenue de la Porte-Neuve  
L-2227 LUXEMBURG

**Vertriebs- und Zahlstellen:**

FREIE INTERNATIONALE SPARKASSE S.A.  
13, Avenue de la Porte-Neuve  
L-2227 LUXEMBURG

DIE SPARKASSE BREMEN AG  
Am Brill 1-3  
D-28195 BREMEN

## IP Fonds

### Allgemeine Informationen

#### Der Fonds

Der IP Fonds (im Nachfolgenden der "Fonds" genannt) wurde am 16. Mai 2002 nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in der Form eines Investmentfonds mit mehreren Teilfonds ("*Fonds Commun de Placement à compartiments multiples*") gemäß Teil I des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren auf unbestimmte Dauer errichtet.

Per 13. Februar 2004 wurde das Verwaltungsreglement des Fonds an das Gesetz vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) angepasst und unterlag bis zum 30. Juni 2011 Teil I dieses Gesetzes und seit dem 1. Juli 2011 Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Der Fonds unterliegt derzeit den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG. Die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG, wurde durch das Gesetz vom 10. Mai 2016 umgesetzt, das am 1. Juni 2016 in Kraft tritt und das das Gesetz vom 17. Dezember 2010 ändert.

Bei dem Fonds handelt es sich um ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen aller Anteilhaber, welches von der INTER-PORTFOLIO Verwaltungsgesellschaft S.A. (im Nachfolgenden die "Verwaltungsgesellschaft" genannt), einer Aktiengesellschaft luxemburgischen Rechts, im eigenen Namen, jedoch für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber verwaltet wird. Die Hauptverwaltung des Fonds befindet sich in Luxemburg.

Jeder Teilfonds ist als eigenständige Einheit zu betrachten, welche ihr eigenes Vermögen, ihre eigenen Gewinne, Verluste, Kosten, usw. hat. Die Verbindlichkeiten eines bestimmten Teilfonds binden allein den jeweiligen Teilfonds. Teilfonds können aus mehreren Anteilklassen bestehen.

Die jeweiligen Teilfondsvermögen stehen im Miteigentum aller Anteilhaber, die ihren Anteilen entsprechend gleichberechtigt sind. Eine Versammlung der Anteilhaber ist im Verwaltungsreglement nicht vorgesehen. Durch den Erwerb von Anteilen erkennt der Anteilhaber das Verwaltungsreglement sowie alle ordnungsgemäß genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben an. Das Verwaltungsreglement beinhaltet die vertraglichen Rechte und Pflichten der Verwaltungsgesellschaft, der Depotstelle und der Anteilhaber.

Das Verwaltungsreglement wurde in seiner erstmals gültigen und rechtsverbindlichen Form im "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" von Luxemburg, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (im Folgenden "*Mémorial*" genannt) vom 28. Mai 2002 veröffentlicht sowie beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt. Die gleiche Verfahrensweise gilt für alle künftigen Änderungen des Verwaltungsreglements, insbesondere für die Anpassung des Verwaltungsreglements an das geänderte Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig im April 2015 geändert und im "*Mémorial*" veröffentlicht. Ab dem 1. Juni 2016 werden die Veröffentlichungen im "Recueil électronique des sociétés et associations" ("RESA") auf der Webseite vom "Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg" gemacht.

Das Rechnungsjahr des Fonds endet jährlich am 30. April.

Den Jahres- und Halbjahresbericht, den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie das Verwaltungsreglement des Fonds kann der Anteilhaber, oder jene die es werden wollen, am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotstelle oder aber bei der Vertriebsstelle kostenlos erhalten.

Sonstige Informationen über den Fonds oder die Verwaltungsgesellschaft werden an jedem Bankarbeitstag bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotstelle sowie den Zahlstellen bereitgehalten.

Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft und das Verwaltungsreglement sowie der Depotstelle- und Transferagenturvertrag in der jeweils gültigen Fassung können am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Vertriebsstelle während der normalen Geschäftszeiten eingesehen werden.

## IP Fonds

### Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

#### Teilfonds

##### Das Nettovermögen der Teilfonds lautet auf Euro (EUR- Referenzwährung).

Der Teilfonds "**IP Multi-Flex**" wurde am 26. April 2004 aufgelegt und besteht derzeit aus einer thesaurierenden Anteilsklasse: "IP Multi-Flex" und unbegrenzter Laufzeit.

Der Teilfonds "**IP Bond-Select**" wurde am 18. Oktober 2004 aufgelegt und besteht derzeit aus zwei Anteilsklassen: "IP Bond-Select I" (ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten) und "IP Bond-Select P". Beide Anteilsklassen nehmen jährliche Ausschüttungen zum Ende Juni vor und sind von unbegrenzter Laufzeit.

Der Teilfonds "**IP Opti-Flex**" wurde am 1. Februar 2007 aufgelegt und besteht derzeit aus einer thesaurierenden Anteilsklasse: "IP Opti-Flex". Die Laufzeit des Teilfonds ist von unbegrenzter Laufzeit.

Der Teilfonds "**IP White**" wurde am 10. Dezember 2014 aufgelegt und besteht derzeit aus zwei ausschüttenden Anteilsklassen: "IP White T" und "IP White A". Die Laufzeit des Teilfonds ist von unbegrenzter Laufzeit.

Die Anteilsklasse "IP White T" wurde ab dem 1. Mai 2016 in eine thesaurierende Anteilsklasse umgeändert.

Der Teilfonds "**IP Grönegau 1**" wurde am 2. Januar 2015 aufgelegt und besteht derzeit aus einer ausschüttenden Anteilsklasse: "IP Grönegau 1". Die Laufzeit des Teilfonds ist von unbegrenzter Laufzeit.

Weitere Teilfonds können später durch Beschluss des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft geschaffen werden. In diesem Falle wird der Verkaufsprospekt jeweils aktualisiert.

Die aus jeder Zeichnung eingehenden Mittel werden in dem betreffenden Teilfonds angelegt.

Das Ziel ist es, Risiken weitgehend zu begrenzen und einen der Laufzeit des Teilfonds angemessenen marktgerechten Ertrag zu erwirtschaften. Eine Garantie für ein bestimmtes Anlageergebnis wird jedoch nicht gegeben.

Anteilinhaber, deren Erben oder Rechtsnachfolger, können unter keinen Umständen die Aufteilung und/oder Auflösung des Fonds verlangen. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch den Fonds jederzeit kündigen und auflösen. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit beschließen, gemäß Artikel 19 "Dauer des Fonds und Auflösung" des Verwaltungsreglements, einen oder mehrere Teilfonds aufzulösen, bzw. einen oder mehrere weitere Teilfonds aufzulegen, unter Voraussetzung einer dementsprechenden Veröffentlichung und Anpassung des Verkaufsprospekts.

Die Anlagepolitik aller Teilfonds ist darauf ausgerichtet, dem Anleger einen Wertpapier-Teilfonds zur Verfügung zu stellen, bei dem die Anlagegrundsätze von Sicherheit, Ertrag und Wachstum ausgewogen berücksichtigt werden und dessen Ziel eine positive Wertentwicklung ist. Grundsatz der Anlagepolitik ist die sinnvolle Aufteilung des Portfolios auf Anlagen verschiedener Anlageklassen, die Streuung der Risiken und die sorgfältige Auswahl der einzelnen Anlagen. Eine Ausnahme bildet der Teilfonds IP Bond-Select, der ein reiner Rentenfonds ist. Alle Anlagen innerhalb des Teilfonds IP Opti-Flex haben in Euro zu erfolgen.

Die Portfolio-Manager beobachten börsentäglich die Entwicklung an den internationalen Geld, Kapital- und Devisenmärkten und bedienen sich verhältnismäßiger Methoden zur Risikoüberwachung. Somit kann rechtzeitig auf Veränderungen reagiert werden, die sich an den Börsen abzeichnen, um für die Anteilinhaber des Fonds ein optimales Anlageergebnis zu erzielen. Eine Garantie für ein bestimmtes Anlageergebnis kann trotz sorgfältiger Verwaltung nicht gegeben werden; durch marktbedingte Veränderungen des Fondsvermögens können Teilverluste des Kapitals nicht ausgeschlossen werden.

## **IP Fonds**

### **Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

Durch eine breite Streuung des Fondsvermögens wird versucht, dieses Verlustrisiko auszuschließen und zudem ein positives Anlageergebnis zu erzielen.

Die Anlagepolitik der Teilfonds sieht die Anlage von mindestens 90% des Nettovermögens (außer flüssige Mittel) in Werte vor, die im Artikel 41 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen vorgesehen sind, d.h. insbesondere Werte, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten, regelmäßig funktionierenden, anerkannten und der Allgemeinheit offenstehenden Markt gehandelt werden.

Was die Anlagepolitik aller Teilfonds betrifft, so wird ausdrücklich auf den Artikel 7 des Verwaltungsreglements "Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen" verwiesen.

Dieser Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 31. Oktober 2016.

Wertentwicklung der Netto-Teilfondsvermögen im Berichtszeitraum:  
(nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

IP Multi-Flex	2,81%
IP Bond-Select P	1,95%
IP Bond-Select I	2,14%
IP Opti-Flex	-0,30%
IP White T	2,68%
IP White A	2,49%
IP Grönegau 1	3,29%

### ***Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland***

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle für die Bundesrepublik Deutschland ist:

DIE SPARKASSE BREMEN AG  
Am Brill 1-3  
D-28195 BREMEN

Der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Jahresbericht und der Halbjahresbericht und die Besteuerungsgrundlagen sind bei der Informationsstelle kostenlos erhältlich. Etwaige Mitteilungen an die Anleger werden in der Börsen-Zeitung veröffentlicht. Der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis der Fondsanteile sowie für die Anleger bestimmte Informationen werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.inter-portfolio.lu](http://www.inter-portfolio.lu) veröffentlicht.

Ferner können die Satzung der Verwaltungsgesellschaft sowie der Depotstellen- und Transferagenturvertrag in der jeweils gültigen Fassung bei der Vertriebsstelle während der normalen Geschäftszeiten eingesehen werden.

Fondsanteile können bei der Zahlstelle erworben, zurückgegeben und umgetauscht werden.

### **Besteuerung von Zinserträgen**

Der im Rahmen der Europäischen Richtlinie 2003/48/EG betreffend die Besteuerung der Zinserträge angewandte Steuerstatus, steht den Kunden am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos zur Verfügung.

Nachdem zu Jahresbeginn die Sorgen vor einer erneuten Rezession groß waren, haben sich diese im Laufe der letzten 6 Monate des Berichtszeitraums immer weiter verflüchtigt. Im dritten Quartal 2016 haben sich die weltwirtschaftlichen Konjunkturdaten nochmals deutlich verbessert. Dies ist einerseits auf die verbesserte Situation in den Emerging Markets zurückzuführen, die dank der Erholung der Rohstoffpreise wieder kräftiger wachsen. Andererseits signalisieren auch die Frühindikatoren in den Industrieländern, dass es wirtschaftlich bergauf geht. Besonders positiv fallen dabei die Daten aus Deutschland auf. So hat der Ifo-Geschäftsklimaindex im Oktober auf das höchste Niveau seit April 2014 erreicht. Bestätigt wird dieser Trend auch von den deutschen Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor. Während die eigene Situation von den deutschen Dienstleistern, den Unternehmen aus der Bauindustrie und den Einzelhändlern schon seit geraumer Zeit positiv beurteilt wird, haben sich in der Industrie erst jüngst die Rahmenbedingungen verbessert. Insbesondere die Chemieindustrie, aber auch der Maschinenbau geben sich aktuell optimistisch wie seit mehr als zwei Jahren nicht mehr. In beiden Branchen wirkt sich der starke Zuwachs der Exporterwartungen positiv aus, der ebenfalls auf eine nachhaltige wirtschaftliche Verbesserung in den Schwellenländern hindeutet.

Neben der besseren Wirtschaftslage in den Schwellenländern und in Deutschland, die sich auch positiv auf den Rest Europas auswirkte, hat sich auch die Wirtschaft in den Vereinigten Staaten erholt. Nach dem sehr enttäuschenden Wirtschaftswachstum im ersten Halbjahr setzte auch in der größten Volkswirtschaft der Welt zu Mitte dieses Jahres eine Erholung ein.

## Kapitalmärkte

### Anleihemarkt

Mit der Ausweitung ihres Programms zum Ankauf von Anleihen hat die EZB für weiteren Abwärtsdruck auf die Renditen gesorgt. So ist die Rendite für 10-jährige Bundesanleihen zwischenzeitlich bis auf minus 0,19% gefallen. Gegen Ende des Berichtszeitraums zog die Rendite wieder an, auch weil eine Zinserhöhung in den Vereinigten Staaten im Laufe dieses Jahres immer wahrscheinlicher wurde. Zwar hat die Geldpolitik in den USA und der EU mit nur einer wahrscheinlichen Zinserhöhung der Fed im Dezember bei weitem nicht so stark divergiert, wie vor Jahresfrist von den Notenbankmitgliedern selbst projiziert, doch haben die Zentralbanken weltweit massiv an Glaubwürdigkeit und damit Steuerungspotential eingebüßt.

Nach einer längeren Periode monetärer Expansion fällt es der amerikanischen Notenbank auch nach Jahren positiver konjunktureller Entwicklung schwer die Zinsen wieder auf ein "Normalmaß" anzuheben. Im Gegensatz zu den USA halten die EZB und die Bank of Japan auch nach Jahren an ihrer ultralockeren Geldpolitik fest. In beiden Wirtschaftsräumen befindet sich die Inflation immer noch auf historisch niedrigem Niveau. Ein Politikwechsel ist für beide Notenbanken nicht absehbar, auch wenn die negativen Folgen der Liquiditätsflut, welche die allgemeine Risikoneigung erhöht und vor allem Banken und Versicherer belastet.

Im Berichtszeitraum profitierten die weltweiten Rentenmärkte von der zögerlichen Notenbankpolitik. Die Mehrheit der Staatsanleihen rund um den Globus konnte von dieser Entwicklung partizipieren.

Auch die Risikoaufschläge europäischer Unternehmensanleihen bildeten sich in den vergangenen Monaten unter Schwankungen leicht zurück. Eine steigende Risikoaversion war im Berichtszeitraum nur kurzzeitig nach der Brexit-Entscheidung spürbar. Diese Ängste verliefen in wenigen Tagen, auch weil die Anleihekäufe durch die EZB einen stabilisierenden Einfluss auf sämtliche Anleihe-segmente hatten.

	30. April 2016	31. Oktober 2016	Hoch	Tief
Euro Leitzinsen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Euro 10 Jahre Bundesanleihen	0,27%	0,16%	0,27%	-0,19%

#### Aktienmärkte

Die Kurse an den internationalen Aktienmärkten entwickelten sich im Berichtszeitraum leicht positiv. Nach einem turbulenten Jahresbeginn mit kräftigen Kurabschlägen von bis zu 20% und der anschließenden Erholung im Frühjahr handelten die großen Aktienindizes, mit einer Ausnahme um die Brexit-Entscheidung, in einem engen Seitwärtstrendkanal. Trotz seiner hohen Bewertung erreichte der Dow Jones Index im Sommer ein neues All-Zeit-Hoch. Wegen der Unsicherheit über den Ausgang der bevorstehenden US-Präsidentschaftswahl im November entwickelten die amerikanischen Dividentitel im Verlauf keinen weiteren Aufwärtstrend.

Nach den Schockwellen zu Beginn dieses Jahres, ausgelöst durch schlechte Konjunkturdaten in China und fallende Rohölnotierungen, konnten sich die europäischen Aktienmärkte von ihren starken Kursrückgängen wieder erholen. Kurzfristig unterbrochen wurde die sich verbessernde Entwicklung durch das überraschende Brexit-Votum Ende Juni. Überraschenderweise konnten sich die Aktiennotierungen auch von diesem Ereignis schnell wieder erholen. Doch seit Mitte August treten die europäischen Aktienmärkte mehr oder weniger auf der Stelle.

Deutlich im Plus liegen hingegen die meisten Schwellenländerbörsen. Vor allem in Brasilien und Russland sind die Kurse stark gestiegen, in Indien und China fällt das Plus im Berichtszeitraum bescheidener aus.

Trotz der verhaltenen weltwirtschaftlichen Entwicklung und verschiedener Enttäuschungen im Geschäftsverlauf einiger Unternehmen blieben Aktien von Investoren aber weiter gesucht. Attraktive Dividendenrenditen und die Aussicht auf weitere Maßnahmen der EZB stützten das aktuelle Kursniveau.

	30. April 2016	31. Oktober 2016	Hoch	Tief
DAX	10.038,97	10.665,01	10.761,17	9.268,66
DJ EuroStoxx 50	3.028,21	3.055,25	3.093,86	2.697,44
Dow Jones	17.773,64	18.142,42	18.636,05	17.140,24

#### Geschäftstätigkeit im Berichtszeitraum

In allen IP Teilfonds wurden durch den Einsatz von Derivaten risikobegrenzende Maßnahmen ergriffen.

##### IP Opti-Flex

Die Struktur des Teilfonds IP Opti-Flex wurde trotz der anziehenden Notierungen an den Aktienmärkten nicht verändert. Unternehmens- und Bankanleihen vorwiegend deutscher Emittenten bilden nach wie vor die Basis im Rentenbereich. Zur Renditeoptimierung des Teilfonds werden Indexfonds eingesetzt, die konsequent mit Hilfe von Optionsgeschäften abgesichert werden. Daneben sind defensive Aktien Bestandteil des Portfolios.

##### IP Multi-Flex

Der Anteil an Anleihen im Portfolio wurde im Berichtszeitraum nahezu unverändert gelassen. Hier lag der Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen mit kurzer Duration, die die Stabilität des Teilfonds positiv beeinflussten. Die Engagements im Aktienmarkt wurden verstärkt in Titeln mittelständischer deutscher Unternehmen vorgenommen. Einen weiteren Portfoliobestandteil bilden ETF's auf den DAX bzw. Eurostoxx 50 Index. Diese Positionen werden in der Regel durch Optionen abgesichert.

## **IP Fonds**

### **Aktivitätsbericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)**

---

#### **IP Bond-Select**

Die Konzentration auf Unternehmensanleihen mit einem attraktiven Chance/Risiko-Profil wurde im Berichtszeitraum fortgesetzt und zahlte sich im Umfeld niedriger Renditen positiv aus. Durch eine selektive Auswahl der Emittenten und eine aktive Durationssteuerung konnte das Management die Rendite des Teilfonds optimieren, ohne die Volatilität des Portfolios deutlich zu erhöhen. Staatsanleihen und andere Anleihen öffentlicher Schuldner waren im Berichtszeitraum im Portfolio stark untergewichtet.

#### **IP White**

Der flexible Mischfonds investiert überwiegend in europäische Aktien und Anleihen. Der Anteil an Anleihen im Portfolio lag zum Ende des Berichtszeitraums bei knapp 65%. Das Fondsmanagement legte den Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen mit kurzer Duration, die die Stabilität des Teilfonds positiv beeinflussten. Das Engagement in Aktien, das zum Ende des Berichtszeitraums einen Portfolioanteil von ca. 16% hat, konzentriert sich hauptsächlich auf mittelständische Unternehmen aus Deutschland. Der Liquiditätsbestand lag bei über 19%.

#### **IP Grönegau 1**

Der als ausgewogener Mischfonds mit vermögensverwaltendem Charakter konzipierte Teilfonds investiert überwiegend in europäische Anleihen und Aktien. Im Umfeld niedriger Anleiherenditen investierte das Fondsmanagement vor allem in Unternehmensanleihen guter Bonität mit kurzer Restlaufzeit. Den Rentenanteil ergänzen Fremdwährungsanleihen mit erstklassiger Bonität, die für eine bessere Diversifizierung sowie höhere Erträge im Portfolio sorgen sollen. Der Anteil verzinslicher Wertpapiere lag zum Ende des Berichtszeitraums bei etwas über 48%.

Der Aktienanteil wurde in den vergangenen 6 Monaten nahezu unverändert gelassen. Exchange Traded Funds und Einzeltitel umfassen knapp 48% des Portfolios. Bei der Aktienausswahl fokussierte sich das Management auf Aktien aus dem DAX und MDAX. Selektiv wurde im Berichtszeitraum in Aktien aus dem Stoxx50 und EuroStoxx50 investiert. Das außereuropäische Aktienengagement wurde kostengünstig über Exchange Traded Funds abgedeckt. Die Liquidität lag zum 31. Oktober 2016 bei etwas über 3%.

Luxemburg, den 31. Oktober 2016

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

## IP Fonds

### Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

#### Vermögenswerte

Wertpapierbestand zum Marktwert	121.614.835,08
Sicherungseinlagen für verkaufte Optionskontrakte	2.814.698,28
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	110.312,10
Bankguthaben	18.172.346,28
Gründungskosten, netto	15.255,34
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	89.984,17
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.475.091,71
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.490.481,19
Zinsforderungen aus Bankguthaben	3,33
Forderungen aus Optionskontrakten	17.900,00
Forderungen aus Terminkontrakten	2.350,00
Forderungen aus Variation Margins	34.250,00
Summe der Vermögenswerte	<u>146.837.507,48</u>

#### Verbindlichkeiten

Bankverbindlichkeiten	0,80
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	1.123.425,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2.013.306,21
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	85.944,32
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	60,91
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	34.250,00
Sonstige Verbindlichkeiten	265.183,93
Summe der Verbindlichkeiten	<u>3.522.171,17</u>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>143.315.336,31</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Multi-Flex

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

#### Vermögenswerte

Wertpapierbestand zum Marktwert	17.045.930,72
Sicherungseinlagen für verkaufte Optionskontrakte	975.527,16
Bankguthaben	1.347.553,58
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	49.344,31
Forderungen aus Wertpapiererträgen	25.691,90
Forderungen aus Optionskontrakten	4.500,00
Summe der Vermögenswerte	19.448.547,67

#### Verbindlichkeiten

Bankverbindlichkeiten	0,80
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	453.440,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	63.690,26
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	31.894,10
Sonstige Verbindlichkeiten	39.387,08
Summe der Verbindlichkeiten	588.412,24

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 18.860.135,43

Anzahl der im Umlauf befindlichen 'IP Multi-Flex' Anteile 136.196  
Nettoinventarwert pro 'IP Multi-Flex' Anteil 138,48

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Multi-Flex

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

#### Nettovermögen

- zum 31.10.2016	18.860.135,43
- zum 30.04.2016	18.946.955,72
- zum 30.04.2015	21.235.788,34

#### Anzahl der 'IP Multi-Flex' Anteile

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	140.664
- ausgegebene Anteile	1.705
- zurückgenommene Anteile	-6.173
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	136.196

#### Nettoinventarwert pro 'IP Multi-Flex' Anteil

- zum 31.10.2016	138,48
- zum 30.04.2016	134,70
- zum 30.04.2015	135,74

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Multi-Flex

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	100	Syngenta AG Reg	35.391,40	36.652,62	0,19
EUR	45.000	Ad Pepper Media Intl NV	122.522,40	113.040,00	0,60
EUR	2.000	All for One Steeb AG	45.811,76	102.740,00	0,54
EUR	2.500	Basler AG	105.552,42	145.225,00	0,77
EUR	500	Bayer AG Reg	46.125,00	45.360,00	0,24
EUR	10.000	Celesio AG	248.664,52	256.100,00	1,36
EUR	64.752	Constantin Medien AG	113.384,89	134.619,41	0,71
EUR	500	Daimler AG Reg	27.580,00	32.670,00	0,17
EUR	5.500	DMG Mori AG	146.846,21	233.475,00	1,24
EUR	1.000	Duerr AG	64.732,50	68.800,00	0,36
EUR	3.000	Eurokai GmbH & Co KGaA Pref	105.150,00	107.400,00	0,57
EUR	3.500	Gfk SE	134.700,00	107.712,50	0,57
EUR	15.000	Highlight Communications AG	84.150,00	80.355,00	0,43
EUR	27.418	Homag Group AG	813.764,70	1.129.621,60	5,99
EUR	7.500	Init Innov in Traffic Syst AG	170.214,89	115.500,00	0,61
EUR	11.260	InnoTec TSS AG	109.288,60	199.527,20	1,06
EUR	400	InVision AG	17.072,50	15.520,00	0,08
EUR	8.500	Koenig & Bauer AG	152.639,89	357.000,00	1,89
EUR	700	Krones AG	64.504,18	65.345,00	0,35
EUR	500	KSB AG Pref	232.805,38	185.000,00	0,98
EUR	750	KUKA AG	83.691,30	76.425,00	0,41
EUR	9.000	MAN SE	804.118,96	836.280,00	4,43
EUR	9.000	MAN SE Pref	791.852,98	828.000,00	4,39
EUR	500	Maschinenfabrik Berthold He AG Pref	41.417,37	148.700,00	0,79
EUR	2.032	Nanogate AG	81.280,00	69.697,60	0,37
EUR	6.050	Patrizia Immobilien AG Reg	33.558,41	113.316,50	0,60
EUR	15.000	Pulsion Medical Syst SE	277.740,68	357.000,00	1,89
EUR	12.250	Renk AG	1.008.872,28	1.212.750,00	6,43
EUR	17.500	Rhoen Klinikum AG	394.759,40	456.575,00	2,42
EUR	10.394	Ringmetall Aktiengesellschaft	28.936,27	30.038,66	0,16
EUR	457	SAF Holland SA	5.246,84	5.559,41	0,03
EUR	25.000	Schuler AG	637.236,39	650.000,00	3,45
EUR	1.250	Sixt AG Pref	45.526,15	50.868,75	0,27
EUR	1.500	SLM Solutions Group AG	54.312,00	44.100,00	0,23
EUR	5.000	Softing AG	62.063,89	60.250,00	0,32
EUR	3.500	Software AG	93.652,64	116.480,00	0,62
EUR	5.000	Syzygy AG	29.455,24	63.075,00	0,33
EUR	27.500	Technotrans AG Reg sh	339.701,73	599.500,00	3,18
EUR	2.300	UBM Development AG	92.115,00	71.323,00	0,38
EUR	15.000	Vossloh AG	853.217,24	833.850,00	4,42
EUR	2.100	VTG AG	56.602,73	57.729,00	0,31
EUR	21.718	Washtec AG	261.890,94	999.028,00	5,30
EUR	5.000	Wuestenrot & Wuerttemberg AG Reg	87.843,36	90.575,00	0,48
			<b>8.970.601,64</b>	<b>11.266.131,63</b>	<b>59,73</b>
SEK	5.000	Haldex AB	61.303,92	59.446,29	0,31
USD	500	Verisign Inc	28.264,93	38.725,18	0,21
		<b>Summe Aktien</b>	<b>9.095.561,89</b>	<b>11.400.955,72</b>	<b>60,44</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Multi-Flex

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Anleihen</b>					
EUR	200.000	Aareal Bank AG VAR Sub 14/30.04.Perpetual	191.000,00	193.924,00	1,03
EUR	200.000	General Electric Co VAR Sub 07/15.09.67	207.700,00	209.038,00	1,11
EUR	400.000	LB Baden-Wuerttemberg 6.44% EMTN Sub Ser 189 00/30.06.30	631.600,00	610.210,00	3,24
EUR	20.000	UBM Development AG 6% Sen 11/09.11.16	20.500,00	20.070,00	0,11
<b>Summe Anleihen</b>			<b>1.050.800,00</b>	<b>1.033.242,00</b>	<b>5,49</b>
<b>Optionsscheine</b>					
EUR	20.000	Deutsche Bank AG Call Wts Dax Index Perpetual	281.505,34	277.400,00	1,47
<b>Summe Optionsscheine</b>			<b>281.505,34</b>	<b>277.400,00</b>	<b>1,47</b>
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	200.000	BHW Bausparkasse AG 4.27% Sub Ser 34 04/15.01.19	212.000,00	207.458,00	1,10
<b>Summe Anleihen</b>			<b>212.000,00</b>	<b>207.458,00</b>	<b>1,10</b>
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Indexfonds (OGAW)</b>					
EUR	25.000	ComStage DAX TR UCITS ETF I Cap	1.667.304,04	2.631.000,00	13,95
EUR	10.000	db x-trackers ES 50 UCITS ETF (DR) 1D Dist	309.709,40	325.000,00	1,72
EUR	12.500	iShares Core DAX UCITS ETF (DE) Cap	773.252,93	1.170.875,00	6,21
<b>Summe Indexfonds (OGAW)</b>			<b>2.750.266,37</b>	<b>4.126.875,00</b>	<b>21,88</b>
Summe des Wertpapierbestandes			13.390.133,60	17.045.930,72	90,38
<b><u>Verkaufte Optionen</u></b>					
<b><u>Notierte Finanzinstrumente</u></b>					
<b>Optionen auf Wertpapiere</b>					
EUR	-20	KUKA AG PUT 06/17 EUX 84	-2.500,00	-3.720,00	-0,02
EUR	-10	Vossloh AG CALL 12/16 EUX 54	-2.350,00	-2.720,00	-0,01
<b>Summe Optionen auf Wertpapiere</b>			<b>-4.850,00</b>	<b>-6.440,00</b>	<b>-0,03</b>
<b>Indexoptionen</b>					
EUR	-65	DAX Germany Index CALL 11/16 EUX 10900	-23.768,34	-22.587,50	-0,12
EUR	-100	DAX Germany Index CALL 12/16 EUX 10000	-276.100,00	-389.750,00	-2,07
EUR	-25	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10400	-6.812,50	-9.587,50	-0,05
EUR	-25	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10700	-15.962,50	-21.425,00	-0,11
EUR	-50	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 9800	-17.697,50	-3.650,00	-0,02
<b>Summe Indexoptionen</b>			<b>-340.340,84</b>	<b>-447.000,00</b>	<b>-2,37</b>
Summe verkaufter Optionen			-345.190,84	-453.440,00	-2,40
Bankguthaben				1.347.553,58	7,14
Bankverbindlichkeiten				-0,80	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				920.091,93	4,88
<b>Gesamt</b>				<b>18.860.135,43</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 31. Oktober 2016

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	33,87 %
Investmentfonds	21,88 %
Automobile und Bestandteile	6,94 %
Banken	6,84 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	4,42 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	4,31 %
Software und Dienstleistungen	2,86 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,61 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,36 %
Transportwesen	1,15 %
Medien	1,14 %
Immobilien	1,09 %
Einzelhandel	1,06 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	0,61 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,57 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	0,48 %
Rohstoffe	0,19 %
Gesamt	<u>90,38 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	71,34 %
Luxemburg	15,70 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,32 %
Schweiz	0,62 %
Niederlande	0,60 %
Österreich	0,49 %
Schweden	0,31 %
Gesamt	<u>90,38 %</u>

## IP Bond-Select

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Oktober 2016

#### Vermögenswerte

Wertpapierbestand zum Marktwert	21.746.410,56
Bankguthaben	1.286.383,21
Forderungen aus Wertpapiererträgen	366.081,10
Summe der Vermögenswerte	23.398.874,87

#### Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	333.832,96
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	60,91
Sonstige Verbindlichkeiten	49.617,61
Summe der Verbindlichkeiten	383.511,48

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 23.015.363,39

Anzahl der im Umlauf befindlichen 'IP Bond-Select I' Anteile 180.978  
Nettoinventarwert pro 'IP Bond-Select I' Anteil 55,14

Anzahl der im Umlauf befindlichen 'IP Bond-Select P' Anteile 308.781  
Nettoinventarwert pro 'IP Bond-Select P' Anteil 42,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Bond-Select

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

#### Nettovermögen

- zum 31.10.2016	23.015.363,39
- zum 30.04.2016	23.875.267,50
- zum 30.04.2015	27.612.696,08

#### Anzahl der 'IP Bond-Select I' Anteile

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	185.145
- ausgegebene Anteile	40.033
- zurückgenommene Anteile	-44.200
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	180.978

#### Nettoinventarwert pro 'IP Bond-Select I' Anteil

- zum 31.10.2016	55,14
- zum 30.04.2016	56,23
- zum 30.04.2015	55,40

#### Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	20.06.2016
Ausschüttung pro Anteil	2,25
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	179.149

#### Anzahl der 'IP Bond-Select P' Anteile

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	312.683
- ausgegebene Anteile	15.243
- zurückgenommene Anteile	-19.145
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	308.781

#### Nettoinventarwert pro 'IP Bond-Select P' Anteil

- zum 31.10.2016	42,22
- zum 30.04.2016	43,06
- zum 30.04.2015	44,13

#### Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	20.06.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,65
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	310.773

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Bond-Select

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	400.000	Aareal Bank AG VAR Sub 14/30.04.Perpetual	400.000,00	387.848,00	1,69
EUR	500.000	Abertis Infraestructuras SA 1.375% Sen 16/20.05.26	496.210,00	516.800,00	2,25
EUR	262.500	Andritz AG 3.875% 12/09.07.19	277.325,00	284.191,69	1,23
EUR	250.000	ArcelorMittal SA 2.875% EMTN 14/06.07.20	247.955,00	259.062,50	1,13
EUR	750.000	Ceske Drahy as 4.125% EMTN Reg-S 12/23.07.19	802.525,00	828.187,50	3,60
EUR	700.000	CNH Industrial Fin Europe SA 2.875% EMTN Ser CNH 16/17.05.23	694.547,00	724.944,50	3,15
EUR	200.000	CNP Assurances VAR Sub 06/22.12.Perpetual	203.500,00	200.997,00	0,87
EUR	546.000	Commerzbank AG FRN EMTN Sub Ser 164 99/24.09.19	512.871,00	508.994,85	2,21
EUR	778.000	Constantin Medien AG 7% 13/230.04.18	781.448,77	797.450,00	3,46
EUR	359.000	DIC Asset AG 5.75% 13/09.07.18	387.102,50	377.685,95	1,64
EUR	900.000	Duerr AG 2.875% Sen 14/03.04.21	929.013,75	979.330,50	4,25
EUR	525.000	DZ Bank Capital Funding Trust FRN Sub 03/11.02.Perpetual	487.819,14	528.412,50	2,30
EUR	229.000	DZ Bank Capital Funding Trust II FRN Sub 04/22.02.Perpetual	175.570,00	215.890,89	0,94
EUR	200.000	Enagas Financiaciones SAU 1% EMTN Reg S Sen 15/25.03.23	199.340,00	207.156,00	0,90
EUR	200.000	ENEL SpA VAR Reg S Sub 14/15.01.75	199.000,00	213.990,00	0,93
EUR	200.000	Energa Finance AB 3.25% EMTN Reg S Sen 13/19.03.20	202.500,00	218.230,00	0,95
EUR	500.000	Flowerserve Corp 1.25% Reg S Sen 15/17.03.22	496.750,00	499.915,00	2,17
EUR	100.000	Fluor Corp 1.75% Sen 16/21.03.23	99.956,00	105.585,00	0,46
EUR	450.000	FMC Fin VIII SA 6.5% Reg-S 11/15.09.18	496.687,50	502.002,00	2,18
EUR	300.000	Fresenius SE & Co KGaA 2.875% Reg S Sen 13/15.07.20	300.000,00	325.855,50	1,42
EUR	100.000	Gaz Capital SA 3.7% EMTN LPN Gazprom Reg S Sen 13/25.07.18	99.375,00	103.511,00	0,45
EUR	100.000	Hapag-Lloyd AG 7.75% EMTN Reg S Sen 13/01.10.18	101.850,00	101.637,00	0,44
EUR	750.000	HeidelbergCem Fin Lux SA 3.25% Sen 13/21.10.20	761.250,00	821.486,25	3,57
EUR	110.000	Homann Holzwerkstoffe GmbH 7% Sen 12/14.12.17	91.750,00	92.950,00	0,40
EUR	200.000	IKB Deutsche Industriebank AG 5.58% Sub Ser 326 03/31.03.18	174.000,00	208.000,00	0,90
EUR	200.000	Karlsberg Brauerei GmbH 5.25% Sen 16/28.04.21	200.200,00	222.830,00	0,97
EUR	380.000	Katjes Intl GmbH & Co. KG 5.5% Reg S Sen 15/15.05.20	392.550,00	407.075,00	1,77
EUR	990.000	LB Baden-Wuerttemberg 6.44% EMTN Sub Ser 189 00/30.06.30	1.558.725,00	1.510.269,75	6,56
EUR	200.000	Mapfre SA 1.625% Sen 16/19.05.26	199.268,00	206.739,00	0,90
EUR	100.000	Mediaset SpA 5.125% Sen 13/24.01.19	101.000,00	108.561,00	0,47
EUR	600.000	OMV AG VAR Reg S Sub 15/09.12.Perpetual	600.300,00	652.836,00	2,84
EUR	200.000	Otto (GmbH & Co KG) 2.5% EMTN Sen 16/16.06.23	199.600,00	208.468,00	0,91
EUR	210.000	Otto (GmbH & Co KG) 4.625% EMTN 12/29.09.17	217.845,00	218.724,45	0,95
EUR	250.000	PNE Wind AG 8% Reg S 13/01.06.18	249.000,00	256.997,50	1,12
EUR	200.000	Porr AG 6.25% Sen 13/26.11.18	218.000,00	221.050,00	0,96
EUR	300.000	PrismaLife AG 5.435% Ser NQ99 07/04.04.17	299.400,00	304.999,50	1,33
EUR	735.000	Rheinmetall AG Step-up EMTN Reg S Sen 10/22.09.17	798.149,46	768.449,85	3,34
EUR	767.000	SAF Holland SA 7% 12/26.04.18	780.839,60	824.946,85	3,58
EUR	132.000	Semper idem Underberg GmbH 5% Reg S Sen 15/11.12.18	134.640,00	136.290,00	0,59
EUR	200.000	SES SA VAR 16/10.06.Perpetual	203.000,00	206.310,00	0,90
EUR	300.000	Sixt SE 1.125% Reg S Sen 16/02.11.22	297.177,00	297.177,00	1,29
EUR	150.000	Sixt SE 3.75% EMTN 12/16.05.18	150.993,68	157.890,00	0,69
EUR	200.000	Solvay Finance France SA VAR Reg S Sub 13/12.05.Perpetual	201.000,00	208.410,00	0,91
EUR	450.000	State of Mecklenburg-Vorpommern 6.15% 93/16.06.23	699.200,00	691.904,25	3,01
EUR	200.000	Strabag SE 1.625% Sen 15/04.02.22	205.200,00	209.344,00	0,91
EUR	25.000	TAG Immobilien AG 5.125% Sen 13/07.08.18	26.750,00	26.597,75	0,12
EUR	600.000	ThyssenKrupp AG 3.125% EMTN Sen 14/25.10.19	619.250,00	636.357,00	2,76
EUR	500.000	ThyssenKrupp AG 5% EMTN Reg S Ser 1 12/04.04.22	537.500,00	560.315,00	2,43
EUR	300.000	Trionista Holdco GmbH 5% Reg S Sen 13/30.04.20	303.750,00	309.256,50	1,34
EUR	310.000	UBM Development AG 4.875% Sen 14/09.07.19	313.270,00	322.710,00	1,40
EUR	400.000	UniCredit Bk Austria AG FRN EMTN Ser 164 Sub 01/27.12.21	349.000,00	323.730,00	1,41
EUR	202.500	Unitymedia NRW GmbH 5.125% EMTN Reg S 13/21.01.23	199.462,50	213.871,39	0,93

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Bond-Select

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	50.000	VPV Lebensversicherungs AG VAR Sub 06/17.08.26	49.550,00	48.563,50	0,21
EUR	250.000	VTG Finance SA VAR Sub 15/29.01.Perpetual	250.000,00	261.250,00	1,13
EUR	700.000	ZF North America Capital Inc 2.75% Reg S Sen 15/27.04.23	684.157,14	748.828,50	3,25
<b>Summe Anleihen</b>			20.657.123,04	21.280.865,42	92,47
<b>ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>					
EUR	400.000	Avoca CLO Plc FRN F Ser III-X 05/15.09.21	212.750,00	40,00	0,00
USD	750.000	Sheffield CDO Ltd FRN Ser 1X Sub 06/20.03.46	232.898,92	68,64	0,00
<b>Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>			445.648,92	108,64	0,00
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	250.000	Otto (GmbH & Co KG) 3.875% Sen 12/01.11.19	248.375,00	271.182,50	1,18
EUR	200.000	VPV Lebensversicherungs AG VAR Sub 06/17.08.26	198.200,00	194.254,00	0,84
<b>Summe Anleihen</b>			446.575,00	465.436,50	2,02
Summe des Wertpapierbestandes			21.549.346,96	21.746.410,56	94,49
Bankguthaben				1.286.383,21	5,59
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-17.430,38	-0,08
<b>Gesamt</b>				<b>23.015.363,39</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Bond-Select

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Oktober 2016

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Sonstige Finanzdienstleistungen	15,79 %
Investitionsgüter	15,09 %
Banken	13,21 %
Transportwesen	7,83 %
Automobile und Bestandteile	6,83 %
Rohstoffe	6,72 %
Medien	4,83 %
Versicherungen	4,15 %
Immobilien	3,16 %
Einzelhandel	3,04 %
Öffentliche Gemeindeverwaltungen	3,01 %
Versorgungsbetriebe	2,95 %
Energie	2,84 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	1,56 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	1,42 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	1,13 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	0,93 %
Gesamt	<u>94,49 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	47,42 %
Luxemburg	16,09 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,12 %
Österreich	8,75 %
Spanien	4,05 %
Tschechische Republik	3,60 %
Frankreich	1,78 %
Italien	1,40 %
Fürstentum Liechtenstein	1,33 %
Schweden	0,95 %
Gesamt	<u>94,49 %</u>

## IP Opti-Flex

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Oktober 2016

#### Vermögenswerte

Wertpapierbestand zum Marktwert	9.506.844,63
Sicherungseinlagen für verkaufte Optionskontrakte	792.562,50
Bankguthaben	1.677.024,53
Forderungen aus Wertpapiererträgen	32.232,25
Forderungen aus Optionskontrakten	4.500,00
Summe der Vermögenswerte	12.013.163,91

#### Verbindlichkeiten

Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	349.562,50
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	52,50
Sonstige Verbindlichkeiten	24.845,09
Summe der Verbindlichkeiten	374.460,09

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 11.638.703,82

Anzahl der im Umlauf befindlichen 'IP Opti-Flex' Anteile	216.219
Nettoinventarwert pro 'IP Opti-Flex' Anteil	53,83

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Opti-Flex

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

#### Nettovermögen

- zum 31.10.2016	11.638.703,82
- zum 30.04.2016	13.373.571,92
- zum 30.04.2015	10.113.952,51

#### Anzahl der 'IP Opti-Flex' Anteile

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	247.699
- ausgegebene Anteile	48
- zurückgenommene Anteile	-31.528
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	216.219

#### Nettoinventarwert pro 'IP Opti-Flex' Anteil

- zum 31.10.2016	53,83
- zum 30.04.2016	53,99
- zum 30.04.2015	55,20

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Opti-Flex

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
EUR	2.000	All for One Steeb AG	52.720,11	102.740,00	0,88
EUR	800	Atoss Software AG	45.208,78	46.760,00	0,40
EUR	1.000	BWT AG	19.446,50	23.100,00	0,20
EUR	5.000	Celesio AG	126.980,80	128.050,00	1,10
EUR	10.000	Constantin Medien AG	17.525,00	20.790,00	0,18
EUR	3.560	Data Modul AG	100.190,34	182.414,40	1,57
EUR	7.500	Design Hotels AG	30.150,00	35.025,00	0,30
EUR	7.000	DMG Mori AG	240.665,00	297.150,00	2,55
EUR	3.000	GK Software AG	117.571,67	170.700,00	1,47
EUR	14.245	Homag Group AG	448.002,06	586.894,00	5,04
EUR	1.000	Hypoport AG	33.183,33	76.990,00	0,66
EUR	8.641	I FAO AG	168.619,89	245.145,17	2,11
EUR	5.000	Koenig & Bauer AG	70.650,00	210.000,00	1,80
EUR	2.000	MAN SE	176.508,26	185.840,00	1,60
EUR	5.750	MAN SE Pref	515.779,74	529.000,00	4,54
EUR	500	Metro AG Pref	12.525,00	12.475,00	0,11
EUR	3.025	Patrizia Immobilien AG Reg	26.293,28	56.658,25	0,49
EUR	15.000	Pironet AG	71.750,00	103.500,00	0,89
EUR	4.500	Publity AG	162.450,00	141.187,50	1,21
EUR	10.000	Pulsion Medical Syst SE	193.270,10	238.000,00	2,04
EUR	4.650	Renk AG	377.476,50	460.350,00	3,96
EUR	4.069	Rhoen Klinikum AG	93.942,31	106.160,21	0,91
EUR	2.500	Schloss Wachenheim AG	33.375,00	38.112,50	0,33
EUR	14.650	Schuler AG	385.694,42	380.900,00	3,27
EUR	15.000	Syzygy AG	133.953,00	189.225,00	1,63
EUR	7.200	Vossloh AG	430.289,86	400.248,00	3,44
EUR	4.000	Washtec AG	120.015,00	184.000,00	1,58
EUR	6.100	Wuestenrot & Wuerttemberg AG Reg	114.614,90	110.501,50	0,95
<b>Summe Aktien</b>			<b>4.318.850,85</b>	<b>5.261.916,53</b>	<b>45,21</b>
<b>Anleihen</b>					
EUR	200.000	Aareal Bank AG VAR Sub 14/30.04.Perpetual	200.000,00	193.924,00	1,67
EUR	550.000	Commerzbank AG FRN EMTN Sub Sen Tr 544 02/22.05.17	534.600,00	553.960,00	4,76
EUR	430.000	DVB Bank SE 2.2% EMTN Tier 2 Sub 14/29.09.20	433.650,00	435.375,00	3,74
EUR	250.000	Grenke Finance Plc 1.375% EMTN Sen 15/05.10.20	255.125,00	257.681,25	2,21
EUR	400.000	Grenke Finance Plc 1.5% EMTN Sen 14/27.05.19	402.000,00	409.410,00	3,52
EUR	100.000	Infrabel SA 3.011% Sen 14/26.03.29	100.000,00	122.218,00	1,05
EUR	100.000	LB Baden-Wuerttemberg 6.44% EMTN Sub Ser 189 00/30.06.30	157.900,00	152.552,50	1,31
<b>Summe Anleihen</b>			<b>2.083.275,00</b>	<b>2.125.120,75</b>	<b>18,26</b>
<b>Optionsscheine</b>					
EUR	22.500	Deutsche Bank AG Call Wts Dax Index Perpetual	313.571,70	312.075,00	2,68
<b>Summe Optionsscheine</b>			<b>313.571,70</b>	<b>312.075,00</b>	<b>2,68</b>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	300.000	BHW Bausparkasse AG 4.27% Sub Ser 34 04/15.01.19	312.600,00	311.187,00	2,67
<b>Summe Anleihen</b>			<b>312.600,00</b>	<b>311.187,00</b>	<b>2,67</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Opti-Flex

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b><u>Sonstige Wertpapiere</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	430.000	SK Bremen 5% Sub 09/01.08.19	475.150,00	469.020,35	4,03
<b>Summe Anleihen</b>			475.150,00	469.020,35	4,03
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Indexfonds (OGAW)</b>					
EUR	10.000	db x-trackers ES 50 UCITS ETF (DR) 1D Dist	272.497,23	325.000,00	2,79
EUR	7.500	iShares Core DAX UCITS ETF (DE) Cap	464.264,19	702.525,00	6,04
<b>Summe Indexfonds (OGAW)</b>			736.761,42	1.027.525,00	8,83
Summe des Wertpapierbestandes			8.240.208,97	9.506.844,63	81,68
<b><u>Verkaufte Optionen</u></b>					
<b><u>Notierte Finanzinstrumente</u></b>					
<b>Indexoptionen</b>					
EUR	-65	DAX Germany Index CALL 11/16 EUX 10900	-23.768,34	-22.587,50	-0,19
EUR	-75	DAX Germany Index CALL 12/16 EUX 10000	-200.100,00	-292.312,50	-2,51
EUR	-25	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10400	-6.812,50	-9.587,50	-0,08
EUR	-25	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10700	-15.962,50	-21.425,00	-0,19
EUR	-50	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 9800	-17.697,50	-3.650,00	-0,03
Summe verkaufter Optionen			-264.340,84	-349.562,50	-3,00
Bankguthaben				1.677.024,53	14,41
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				804.397,16	6,91
<b>Gesamt</b>				<b>11.638.703,82</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 31. Oktober 2016

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	20,86 %
Investitionsgüter	20,38 %
Investmentfonds	8,83 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	8,55 %
Software und Dienstleistungen	7,38 %
Automobile und Bestandteile	3,96 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	3,44 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	2,95 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,57 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,10 %
Transportwesen	1,05 %
Immobilien	0,49 %
Medien	0,48 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0,33 %
Versorgungsbetriebe	0,20 %
Einzelhandel	0,11 %
Gesamt	<u>81,68 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	71,91 %
Irland	5,73 %
Luxemburg	2,79 %
Belgien	1,05 %
Österreich	0,20 %
Gesamt	<u>81,68 %</u>

## IP White

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

#### Vermögenswerte

Wertpapierbestand zum Marktwert	60.299.076,09
Sicherungseinlagen für verkaufte Optionskontrakte	1.046.608,62
Bankguthaben	13.423.975,28
Gründungskosten, netto	4.717,07
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	40.639,86
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.460.748,71
Forderungen aus Wertpapiererträgen	956.213,59
Zinsforderungen aus Bankguthaben	3,33
Forderungen aus Optionskontrakten	8.900,00
Summe der Vermögenswerte	<u>78.240.882,55</u>

#### Verbindlichkeiten

Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	320.422,50
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.561.824,67
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	54.050,22
Sonstige Verbindlichkeiten	125.021,40
Summe der Verbindlichkeiten	<u>2.061.318,79</u>

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<u><u>76.179.563,76</u></u>
---	-----------------------------

Anzahl der im Umlauf befindlichen 'IP White A' Anteile	1.849.431
Nettoinventarwert pro 'IP White A' Anteil	10,28

Anzahl der im Umlauf befindlichen 'IP White T' Anteile	4.664.436
Nettoinventarwert pro 'IP White T' Anteil	12,26

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP White

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

#### Nettovermögen

- zum 31.10.2016	76.179.563,76
- zum 30.04.2016	22.396.106,98
- zum 30.04.2015	1.819.033,85

#### Anzahl der 'IP White A' Anteile

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	1.000
- ausgegebene Anteile	1.968.467
- zurückgenommene Anteile	-120.036
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	1.849.431

#### Nettoinventarwert pro 'IP White A' Anteil

- zum 31.10.2016	10,28
- zum 30.04.2016	10,03
- zum 30.04.2015	-

#### Anzahl der 'IP White T' Anteile

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	1.872.150
- ausgegebene Anteile	4.912.090
- zurückgenommene Anteile	-2.119.804
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	4.664.436

#### Nettoinventarwert pro 'IP White T' Anteil

- zum 31.10.2016	12,26
- zum 30.04.2016	11,96
- zum 30.04.2015	10,55

#### Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	20.06.2016
Ausschüttung pro Anteil	0,02
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.956.979

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	1.538	Hochdorf Holding Ltd	378.406,68	395.168,62	0,52
EUR	8.557	Ad Pepper Media Intl NV	23.172,37	21.495,18	0,03
EUR	6.000	Bet at home.com AG	407.801,21	431.400,00	0,57
EUR	2.000	Brembo SpA	108.048,65	111.800,00	0,15
EUR	21.000	Celesio AG	534.368,78	537.810,00	0,71
EUR	5.000	DMG Mori AG	206.032,26	212.250,00	0,28
EUR	1.400	Dr Hoenle AG	35.700,79	36.113,00	0,05
EUR	2.366	EDAG Engineering Group Ltd	33.620,54	35.904,05	0,05
EUR	2.000	Hawesko Holding AG	81.845,95	82.700,00	0,11
EUR	23.199	Homag Group AG	811.364,34	955.798,80	1,25
EUR	1.170	I FAO AG	33.369,50	33.192,90	0,04
EUR	25.000	InnoTec TSS AG	364.048,74	443.000,00	0,58
EUR	5.649	Krones AG	488.563,47	527.334,15	0,69
EUR	18.750	MAN SE Pref	1.735.036,55	1.725.000,00	2,26
EUR	100	Maschinenfabrik Berthold He AG Pref	26.800,00	29.740,00	0,04
EUR	28.552	Metro AG Pref	703.228,07	712.372,40	0,93
EUR	2.300	Renk AG	230.185,04	227.700,00	0,30
EUR	10.000	Rhoen Klinikum AG	259.905,91	260.900,00	0,34
EUR	640.015	Ringmetall Aktiengesellschaft	1.522.875,25	1.849.643,35	2,43
EUR	5.000	Rofin-Sinar Technologies Inc	142.762,79	147.425,00	0,19
EUR	7.500	Schuler AG	190.107,51	195.000,00	0,26
EUR	5.376	Sixt AG Pref	203.056,18	218.776,32	0,29
EUR	2.000	SLM Solutions Group AG	72.416,00	58.800,00	0,08
EUR	15.029	Technotrans AG Reg sh	340.427,56	327.632,20	0,43
EUR	5.000	United Internet AG & Co	199.800,00	187.550,00	0,25
EUR	130.273	Vereinigte BioEnergie AG	748.148,50	841.563,58	1,10
EUR	5.575	Vossloh AG	311.700,16	309.914,25	0,41
EUR	7.708	VTG AG	204.158,49	211.892,92	0,28
EUR	3.750	Wincor Nixdorf AG	216.319,80	249.862,50	0,33
			10.234.864,41	10.982.570,60	14,43
SEK	31.895	Haldex AB	401.816,68	379.207,89	0,50
<b>Summe Aktien</b>			<b>11.015.087,77</b>	<b>11.756.947,11</b>	<b>15,45</b>
<b>Anleihen</b>					
EUR	499.000	Allianz Finance II BV VAR Ser XW Sub 05/17.02.Perpetual	509.005,25	505.160,16	0,66
EUR	450.000	ATON Gr Fin GmbH 3.875% 13/08.11.18	469.300,00	468.488,25	0,61
EUR	1.250.000	Buzzi Unicem SpA 5.125% EMTN 09/09.12.16	1.277.707,50	1.256.718,75	1,65
EUR	2.774.000	Celesio Finance B.V. 4.5% 10/26.04.17	2.859.250,85	2.831.269,23	3,72
EUR	500.000	CNP Assurances VAR Sub 06/22.12.Perpetual	503.017,50	502.492,50	0,66
EUR	300.000	Daimler AG 0.25% EMTN Reg S Sen 16/11.05.20	298.830,00	302.053,50	0,40
EUR	500.000	Daimler AG FRN EMTN Reg S Sen 16/09.03.18	500.000,00	501.690,00	0,66
EUR	200.000	Davide Campari SpA 4.5% Sen 12/25.10.19	221.000,00	222.577,00	0,29
EUR	500.000	Deutsche Bahn Finance BV FRN EMTN 14/09.09.22	503.000,00	503.110,00	0,66
EUR	500.000	Deutsche Bank AG 1% EMTN Sen 16/18.03.19	500.000,00	496.572,50	0,65
EUR	1.988.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN Reg S 16/03.04.20	1.987.700,00	1.992.393,48	2,62
EUR	1.000.000	Dortmund (Stadt) FRN Sen 16/16.03.22	1.000.500,00	1.003.875,00	1,32
EUR	576.000	Duerr AG 2.875% Sen 14/03.04.21	628.105,80	626.771,52	0,82
EUR	190.000	Edel AG 7% Sen 14/01.03.19	191.350,00	194.379,50	0,26
EUR	1.550.000	Eurogate GmbH & Co KGaA VAR Sub 07/28.05.Perpetual	1.616.780,00	1.603.475,00	2,10
EUR	1.501.000	FMC Fin VIII SA 6.5% Reg-S 11/15.09.18	1.697.024,83	1.674.455,56	2,20
EUR	310.000	Franz Haniel & Cie Step-up Reg S Ser 5 10/01.02.17	318.029,06	314.710,45	0,41
EUR	681.000	Franz Haniel & Cie VAR% 12/08.02.18	742.569,21	732.919,44	0,96
EUR	847.000	Fraport AG 5.25% Sen 09/10.09.19	974.443,50	965.681,64	1,27
EUR	386.000	Gerresheimer AG 5% Reg-S 11/19.05.18	420.030,40	415.191,25	0,54
EUR	2.890.000	HeidelbergCem Fin Lux SA 8% EMTN 09/31.01.17	3.016.459,53	2.949.013,80	3,87

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP White

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	874.000	Heraeus Finance GmbH 4% Reg S Sen 10/29.05.17	898.443,25	893.442,13	1,17
EUR	500.000	Hochtief AG 5.5% EMTN Sen 12/23.03.17	515.509,00	510.477,50	0,67
EUR	557.000	Hornbach Baumarkt AG 3.875% Reg S Sen 13/15.02.20	602.681,00	611.466,25	0,80
EUR	100.000	Infineon Technologies AG 1.5% Sen 15/10.03.22	99.880,00	105.810,50	0,14
EUR	250.000	JPMorgan Chase & Co VAR Sub 06/30.11.21	252.275,00	250.350,00	0,33
EUR	200.000	Karlsberg Brauerei GmbH 5.25% Sen 16/28.04.21	200.200,00	222.830,00	0,29
EUR	750.000	LB Baden-Wuerttemberg 6.44% EMTN Sub Ser 189 00/30.06.30	1.184.800,00	1.144.143,75	1,50
EUR	500.000	Mainz (Stadt) FRN EMTN Reg S Sen 15/30.09.22	502.550,00	502.295,00	0,66
EUR	87.000	MAN SE 2.125% EMTN Sen 12/13.03.17	88.224,09	87.707,74	0,11
EUR	3.000.000	Merck Fin Services GmbH 4% EMTN Ser 2 09/17.11.16	3.013.200,00	3.004.950,00	3,94
EUR	2.500.000	Metro AG 4% EMTN Reg S Ser 25 12/10.07.24	3.072.250,00	3.008.775,00	3,95
EUR	2.556.000	MTU Aero Engines AG 3% EMTN Reg S Sen 12/21.06.17	2.622.521,07	2.602.123,02	3,42
EUR	300.000	Otto (GmbH & Co KG) 2.5% EMTN Sen 16/16.06.23	299.400,00	312.702,00	0,41
EUR	600.000	Porr AG 6.25% 12/04.12.16	615.569,45	603.000,00	0,79
EUR	3.607.000	Rheinmetall AG Step-up EMTN Reg S Sen 10/22.09.17	3.804.715,57	3.771.154,57	4,95
EUR	550.000	SAF Holland SA 7% 12/26.04.18	593.905,00	591.552,50	0,78
EUR	500.000	Schleswig-Holstein (Land) FRN EMTN Ser 1 16/03.03.22	512.650,00	513.640,00	0,67
EUR	47.000	Semper idem Underberg GmbH 5.375% 15/06.07.20	47.000,00	48.645,00	0,06
EUR	750.000	Sixt SE 1.125% Reg S Sen 16/02.11.22	742.942,50	742.942,50	0,98
EUR	356.000	Sixt SE 3.75% EMTN 12/16.05.18	377.570,04	374.725,60	0,49
EUR	800.000	Symrise AG 4.125% 10/25.10.17	837.814,17	831.324,00	1,09
EUR	75.000	ThyssenKrupp AG 3.125% EMTN Sen 14/25.10.19	78.937,50	79.544,62	0,10
EUR	2.912.000	ThyssenKrupp AG 4.375% EMTN Sen 12/28.02.17	2.981.756,64	2.952.768,00	3,88
EUR	859.000	UBM Development AG 6% Sen 11/09.11.16	878.498,80	862.006,50	1,13
EUR	250.000	Voith GmbH 0% 07/21.06.17	261.407,50	257.986,25	0,34
EUR	150.000	VTG Finance SA VAR Sub 15/29.01.Perpetual	147.750,00	156.750,00	0,21
<b>Summe Anleihen</b>			<b>45.466.554,01</b>	<b>45.106.110,96</b>	<b>59,19</b>
<b>Optionsscheine</b>					
EUR	30.000	Deutsche Bank AG Call Wts Dax Index Perpetual	416.431,73	416.100,00	0,55
<b>Summe Optionsscheine</b>			<b>416.431,73</b>	<b>416.100,00</b>	<b>0,55</b>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	1.991.000	Fidelity Worldwide Inv 6.875% EMTN Sen 10/24.02.17	2.065.099,70	2.034.045,42	2,67
EUR	948.000	GE Capital Trust II VAR Reg S Sub 10/15.09.67	992.556,00	985.872,60	1,29
<b>Summe Anleihen</b>			<b>3.057.655,70</b>	<b>3.019.918,02</b>	<b>3,96</b>
Summe des Wertpapierbestandes			59.955.729,21	60.299.076,09	79,15
<b>Verkaufte Optionen</b>					
<b>Notierte Finanzinstrumente</b>					
<b>Optionen auf Wertpapiere</b>					
EUR	-40	Continental AG PUT 12/16 EUX 170	-13.740,00	-17.240,00	-0,02
EUR	-100	Deutsche Post AG Reg CALL 12/16 EUX 29	-4.400,00	-5.200,00	-0,01
EUR	-25	Deutsche Post AG Reg PUT 12/16 EUX 26	-2.075,00	-550,00	0,00
EUR	-20	Hochtief AG PUT 11/16 EUX 115	-3.560,00	-1.840,00	0,00
EUR	-20	Hochtief AG PUT 12/16 EUX 110	-3.700,00	-2.140,00	0,00
EUR	-40	MAN SE PUT 12/16 EUX 92	-2.700,00	-1.080,00	0,00
EUR	-75	Rhoen Klinikum AG PUT 12/16 EUX 26	-3.575,00	-4.575,00	-0,01
EUR	-50	Software AG PUT 12/16 EUX 34	-4.250,00	-8.750,00	-0,01
EUR	-10	Vossloh AG PUT 12/16 EUX 56	-3.900,00	-2.060,00	0,00
EUR	-20	Vossloh AG PUT 12/16 EUX 58.2	-9.000,00	-6.920,00	-0,01
EUR	-10	Vossloh AG PUT 12/16 EUX 60	-5.380,00	-4.880,00	-0,01
<b>Summe Optionen auf Wertpapiere</b>			<b>-56.280,00</b>	<b>-55.235,00</b>	<b>-0,07</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP White

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Indexoptionen</b>					
EUR	-115	DAX Germany Index CALL 11/16 EUX 10900	-42.455,84	-39.962,50	-0,05
EUR	-40	DAX Germany Index CALL 12/16 EUX 10000	-126.675,00	-155.900,00	-0,20
EUR	-50	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10400	-13.625,00	-19.175,00	-0,03
EUR	-50	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10700	-31.812,50	-42.850,00	-0,06
EUR	-100	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 9800	-35.162,50	-7.300,00	-0,01
<b>Summe Indexoptionen</b>			<u>-249.730,84</u>	<u>-265.187,50</u>	<u>-0,35</u>
Summe verkaufter Optionen			-306.010,84	-320.422,50	-0,42
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Terminguthaben bei Banken</b>					
EUR	2.000.000,00	Freie Intl Sparkasse SA 0.0100% 02.11.2016	<u>2.000.000,00</u>	<u>2.000.000,00</u>	<u>2,63</u>
<b>Summe Terminguthaben bei Banken</b>			<u>2.000.000,00</u>	<u>2.000.000,00</u>	<u>2,63</u>
<b>Sichtguthaben bei Banken</b>			<u>11.423.779,61</u>	<u>11.423.975,28</u>	<u>14,99</u>
Summe Bankguthaben			13.423.779,61	13.423.975,28	17,62
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				<u>2.776.934,89</u>	<u>3,65</u>
Gesamt				<u><u>76.179.563,76</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**  
zum 31. Oktober 2016**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Sonstige Finanzdienstleistungen	25,51 %
Investitionsgüter	16,31 %
Rohstoffe	7,26 %
Einzelhandel	6,67 %
Software und Dienstleistungen	3,37 %
Transportwesen	3,31 %
Banken	3,03 %
Automobile und Bestandteile	2,79 %
Öffentliche Gemeindeverwaltungen	2,65 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,37 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,23 %
Immobilien	1,13 %
Energie	1,10 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0,75 %
Versicherungen	0,66 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	0,60 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	0,41 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,39 %
Medien	0,26 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0,21 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,14 %
Gesamt	<u>79,15 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	53,57 %
Niederlande	7,69 %
Luxemburg	7,06 %
Bermuda-Inseln	2,67 %
Österreich	2,53 %
Italien	2,09 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,81 %
Frankreich	0,66 %
Schweiz	0,57 %
Schweden	0,50 %
Gesamt	<u><u>79,15 %</u></u>

## IP Grönegau 1

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Oktober 2016

#### Vermögenswerte

Wertpapierbestand zum Marktwert	13.016.573,08
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	110.312,10
Bankguthaben	437.409,68
Gründungskosten, netto	10.538,27
Ausstehende Zeichnungsbeträge	14.343,00
Forderungen aus Wertpapiererträgen	110.262,35
Forderungen aus Terminkontrakten	2.350,00
Forderungen aus Variation Margins	34.250,00
	<hr/>
Summe der Vermögenswerte	13.736.038,48

#### Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	53.905,82
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	34.250,00
Sonstige Verbindlichkeiten	26.312,75
	<hr/>
Summe der Verbindlichkeiten	114.468,57

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	13.621.569,91
---	---------------

Anzahl der im Umlauf befindlichen 'IP Grönegau 1' Anteile	285.017
Nettoinventarwert pro 'IP Grönegau 1' Anteil	47,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Grönegau 1

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Oktober 2016

<b>Nettovermögen</b>	
- zum 31.10.2016	13.621.569,91
- zum 30.04.2016	13.034.097,11
- zum 30.04.2015	11.430.903,31
<b>Anzahl der 'IP Grönegau 1' Anteile</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	275.744
- ausgegebene Anteile	18.502
- zurückgenommene Anteile	-9.229
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	285.017
<b>Nettoinventarwert pro 'IP Grönegau 1' Anteil</b>	
- zum 31.10.2016	47,79
- zum 30.04.2016	47,27
- zum 30.04.2015	50,26
<b>Ausschüttungen</b>	
Ex-Dividenden Datum	20.06.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	281.671

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Grönegau 1

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
EUR	6.500	Aareal Bank AG	223.398,54	216.060,00	1,59
EUR	1.500	Allianz SE Reg	236.369,80	212.850,00	1,56
EUR	2.000	Aurubis AG	98.813,95	95.120,00	0,70
EUR	1.700	BASF SE Reg	140.238,10	136.884,00	1,00
EUR	1.500	Bayer AG Reg	187.967,61	136.080,00	1,00
EUR	1.700	Bayerische Motoren Werke AG Pref	137.930,00	117.181,00	0,86
EUR	1.000	Bayerische Motorenwerke AG	103.352,80	80.170,00	0,59
EUR	1.000	Bechtle AG	65.733,35	96.240,00	0,71
EUR	1.250	Cisco Systems Inc	29.625,00	34.887,50	0,26
EUR	3.950	Daimler AG Reg	305.971,31	258.093,00	1,89
EUR	1.200	Deutsche Euroshop AG Reg	49.790,38	46.500,00	0,34
EUR	7.000	Deutsche Post AG Reg	186.505,00	198.100,00	1,45
EUR	2.000	Evonik Industries AG Reg	51.430,00	56.980,00	0,42
EUR	1.500	Fraport AG	84.411,89	81.525,00	0,60
EUR	4.000	Freenet AG Reg	105.109,96	104.900,00	0,77
EUR	3.000	Fresenius SE & Co KGaA	163.030,48	202.440,00	1,49
EUR	2.600	GlaxoSmithKline Plc	48.989,20	47.840,00	0,35
EUR	1.500	HeidelbergCement AG	106.800,00	129.330,00	0,95
EUR	1.500	Hochtief AG	103.176,86	185.025,00	1,36
EUR	2.000	Hugo Boss AG Reg	142.011,74	115.900,00	0,85
EUR	3.000	Jungheinrich AG Pref	57.166,23	86.325,00	0,63
EUR	8.000	K+S Aktiengesellschaft Reg	194.906,96	149.120,00	1,09
EUR	1.000	Kion Group AG	45.389,87	55.470,00	0,41
EUR	300	Linde AG	52.642,50	45.360,00	0,33
EUR	3.500	Metro AG	102.644,09	96.075,00	0,71
EUR	4.500	Metro AG Pref	103.844,45	112.275,00	0,82
EUR	500	Muenchener Rueckver AG REG	90.059,75	88.225,00	0,65
EUR	1.500	Nestlé SA Reg	102.515,00	100.650,00	0,74
EUR	2.000	Nordex SE	48.819,75	47.960,00	0,35
EUR	750	Novartis AG Reg	50.550,00	49.110,00	0,36
EUR	3.000	ProSieben Sat.1 Media SE	131.773,80	117.345,00	0,86
EUR	625	Roche Holding Ltd Pref	158.081,00	132.437,50	0,97
EUR	750	Sanofi SA	67.072,25	53.572,50	0,39
EUR	1.750	Siemens AG Reg	153.765,00	181.212,50	1,33
EUR	2.000	Stada Arzneimittel AG	59.416,35	91.680,00	0,67
EUR	6.000	Talanx AG Reg	167.744,82	170.370,00	1,25
EUR	12.500	TUI AG Reg	183.283,61	143.937,50	1,06
EUR	1.500	United Internet AG & Co	59.052,80	56.265,00	0,41
EUR	6.000	Vonovia SE	157.656,89	189.480,00	1,39
EUR	1.800	Vossloh AG	107.050,00	100.062,00	0,73
EUR	2.000	VTG AG	50.562,86	54.980,00	0,40
EUR	4.000	Wuestenrot & Wuerttemberg AG Reg	75.700,00	72.460,00	0,53
			<b>4.790.353,95</b>	<b>4.746.477,50</b>	<b>34,82</b>
USD	100	Alphabet Inc A	52.200,00	75.003,20	0,55
		<b>Summe Aktien</b>	<b>4.842.553,95</b>	<b>4.821.480,70</b>	<b>35,37</b>
<b>Genussscheine</b>					
EUR	20.000	Bertelsmann SE & Co KGaA 15% Sub Bon Jouis 31.12 Perpetual	63.340,00	65.770,00	0,48
EUR	100	Draegerwerk AG&Co KGaA 0% Bon Jouis Sub SerD 31.12.Perpetual	49.450,00	34.500,00	0,25
		<b>Summe Genussscheine</b>	<b>112.790,00</b>	<b>100.270,00</b>	<b>0,73</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# IP Grönegau 1

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Investmentzertifikate</b>					
EUR	4.000	DB ETC Plc Certif Physical Gold 15.06.60	368.758,50	378.160,00	2,78
EUR	10.300	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	362.818,00	384.190,00	2,82
<b>Summe Investmentzertifikate</b>			<b>731.576,50</b>	<b>762.350,00</b>	<b>5,60</b>
<b>Anleihen</b>					
AUD	160.000	Mercedes-Benz Aus/Pac Pty Ltd 2.5% EMTN Ser 28 15/13.03.18	106.510,43	111.222,85	0,82
BRL	250.000	EIB 10.5% EMTN Sen 14/21.12.17	77.131,05	71.623,43	0,53
CHF	50.000	Gaz Capital SA 2.85% EMTN 13/25.10.19	44.829,24	47.381,33	0,35
CHF	115.000	RWE AG VAR Sub 11/04.04.72	118.456,75	108.076,87	0,79
			163.285,99	155.458,20	1,14
EUR	100.000	Adler Real Estate AG 6% Sen 14/01.04.19	104.050,00	103.606,00	0,76
EUR	100.000	Allianz Finance II BV 5.375% Sub 06/03.03.Perpetual	105.225,00	104.778,00	0,77
EUR	100.000	ArcelorMittal SA 3.125% EMTN Sen 15/14.01.22	101.000,00	102.596,00	0,75
EUR	50.000	Axa SA VAR EMTN Ser 20 Sub 05/25.01.Perpetual	50.575,00	50.109,00	0,37
EUR	100.000	Bayer AG VAR EMTN Reg S Sub 14/01.07.75	100.577,00	101.540,50	0,75
EUR	100.000	Bertelsmann SE & Co KGaA VAR Sub 15/23.04.75	100.400,00	101.279,00	0,74
EUR	100.000	Bilfinger SE 2.375% Sen 12/07.12.19	102.025,00	103.786,00	0,76
EUR	50.000	Constantin Medien AG 7% 13/230.04.18	53.100,00	51.250,00	0,38
EUR	200.000	Daimler AG FRN EMTN Reg S Sen 16/09.03.18	200.710,00	200.676,00	1,47
EUR	100.000	Deut Post Fd Trust II Del USA FRN Sub 04/23.12.Perpetual	100.915,00	96.824,50	0,71
EUR	200.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN Reg S 16/03.04.20	199.944,00	200.442,00	1,47
EUR	150.000	DIC Asset AG 5.75% 13/09.07.18	161.095,00	157.807,50	1,16
EUR	100.000	Egger Holzwerkstoffe GmbH 4.5% Sen 12/01.10.19	108.050,00	108.878,50	0,80
EUR	50.000	EnBW Energie Baden-Wuerttem AG VAR EMTN Sub14/02.04.76	46.525,00	51.220,50	0,38
EUR	18.000	Eyemaxx Real Estate AG 7.75% Sen 12/01.11.17	18.450,00	18.720,00	0,14
EUR	50.000	Grenke Finance Plc 1.375% EMTN Sen 15/05.10.20	49.711,00	51.536,25	0,38
EUR	50.000	HeidelbergCem Fin Lux SA 3.25% EMTN Sen 13/21.10.21	52.750,00	55.676,00	0,41
EUR	100.000	HeidelbergCem Fin Lux SA 8% EMTN 09/31.01.17	104.050,00	102.042,00	0,75
EUR	50.000	Hochtief AG 3.875% Sen 13/20.03.20	53.314,00	54.648,50	0,40
EUR	200.000	HSBC Trinkhaus & Burkhardt AG FRN Sen 14/30.05.18	200.157,15	200.000,00	1,47
EUR	100.000	Infineon Technologies AG 1.5% Sen 15/10.03.22	99.480,00	105.810,50	0,78
EUR	100.000	Karlsberg Brauerei GmbH 5.25% Sen 16/28.04.21	100.100,00	111.415,00	0,82
EUR	50.000	Katjes Intl GmbH & Co. KG 5.5% Reg S Sen 15/15.05.20	50.000,00	53.562,50	0,39
EUR	50.000	Main Capital Funding LP VAR Helaba PP 05/30.06.Perpetual	50.875,00	51.325,25	0,38
EUR	50.000	Merck KGaA VAR Reg S Sub 14/12.12.74	49.350,00	51.905,75	0,38
EUR	250.000	MTU Aero Engines AG 3% EMTN Reg S Sen 12/21.06.17	262.875,00	254.511,25	1,87
EUR	500.000	NorddeutscheLBLu SA CovBond Bk 0.125% EMTN 15/06.11.18	499.855,00	502.227,50	3,69
EUR	50.000	Novomatic AG 1.625% EMTN Reg S Ser 1 16/20.09.23	50.550,00	50.981,00	0,37
EUR	100.000	Novomatic AG 4% Sen 13/28.01.19	104.575,00	107.766,00	0,79
EUR	100.000	OMV AG VAR EMTN Perpetual	108.215,00	107.340,00	0,79
EUR	100.000	Porr AG 6.25% 12/04.12.16	105.475,00	100.500,00	0,74
EUR	50.000	Porr AG 6.25% Sen 13/26.11.18	54.950,00	55.262,50	0,41
EUR	107.000	S&T AG 7.25% Reg S Sen 13/22.05.18	115.763,00	114.891,25	0,84
EUR	100.000	SAF Holland SA 7% 12/26.04.18	108.447,00	107.555,00	0,79
EUR	50.000	Semper idem Underberg GmbH 5% Reg S Sen 15/11.12.18	50.000,00	51.625,00	0,38
EUR	50.000	Sixt SE 2% Sen 14/18.06.20	51.298,00	52.158,75	0,38
EUR	100.000	Strabag SE 1.625% Sen 15/04.02.22	100.056,00	104.672,00	0,77
EUR	150.000	TAG Immobilien AG 5.125% Sen 13/07.08.18	162.075,00	159.586,50	1,17
EUR	50.000	Telekom Austria AG VAR Sub 13/01.02.Perpetual	54.187,50	52.676,75	0,39
EUR	100.000	ThyssenKrupp AG 2.75% EMTN Sen 16/08.03.21	99.380,00	105.090,50	0,77
EUR	150.000	UBM Development AG 4.875% Sen 14/09.07.19	151.975,00	156.150,00	1,15
EUR	200.000	Volkswagen Intl Finance NV FRN EMTN Sen 15/16.07.18	200.378,00	199.823,00	1,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## IP Grönegau 1

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. Oktober 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	100.000	Vonovia Finance BV VAR Sub 14/17.12.Perpetual	101.500,00	105.315,50	0,77
EUR	100.000	VTG Finance SA VAR Sub 15/29.01.Perpetual	101.350,00	104.500,00	0,77
EUR	89.000	Wienerberger AG 4% 13/17.04.20	95.430,00	98.546,59	0,72
EUR	50.000	Wienerberger AG VAR Sub 07/09.02.Perpetual	51.625,00	50.705,75	0,37
			4.992.387,65	5.033.320,09	36,97
INR	7.000.000	IBRD 5% Dual Currency Ser 11141 GDIF 14/24.05.17	100.520,27	95.138,90	0,70
MXN	1.800.000	General Electric Co 4.125% EMTN Reg S 13/15.05.17	107.769,45	87.167,80	0,64
MXN	850.000	IBRD 4% EMTN Ser GDIF 13/16.08.18	49.850,15	40.718,50	0,30
			157.619,60	127.886,30	0,94
NOK	850.000	Volkswagen Financial Serv NV 1.375% EMTN Reg S 15/16.04.18	96.818,18	94.165,06	0,69
NOK	450.000	Volkswagen Financial Serv NV 2.25% EMTN Reg S 14/15.05.17	53.544,22	50.018,15	0,37
			150.362,40	144.183,21	1,06
NZD	156.000	BMW US Capital LLC 4.375% EMTN Sen 14/08.12.17	105.010,61	103.506,74	0,76
NZD	80.000	Daimler AG 4.125% EMTN Ser 32 13/03.04.17	50.079,79	52.612,83	0,39
			155.090,40	156.119,57	1,15
PLN	200.000	Poland 2.5% Ser PS0718 13/25.07.18	48.676,82	46.744,90	0,34
PLN	200.000	Poland 3.75% Ser PS 0418 12/25.04.18	51.558,00	47.543,01	0,35
			100.234,82	94.287,91	0,69
RUB	3.500.000	IBRD 7.5% Dual Currency Ser 10424 GDIF 10/02.03.17	49.216,85	50.409,80	0,37
TRY	150.000	KfW 10% EMTN Sen 14/06.03.19	49.110,93	44.672,32	0,33
USD	120.000	EBay Inc 3.8% Sen 16/09.03.22	113.318,64	116.486,32	0,86
USD	60.000	Fresenius Med Ca US Fin II Inc 4.125% Reg S Sen 14/15.10.20	56.766,92	57.667,70	0,42
USD	60.000	Microsoft Corp 1.85% Sen 15/12.02.20	55.003,10	55.525,39	0,41
USD	60.000	Vale Overseas Ltd 4.625% Sen 10/15.09.20	54.030,06	56.863,00	0,42
USD	80.000	Vodafone Group Plc 2.5% Sen Tr 2 12/26.09.22	66.344,52	72.866,84	0,53
			345.463,24	359.409,25	2,64
<b>Summe Anleihen</b>			6.446.933,63	6.443.731,83	47,34
<b>Offene Investmentfonds</b>					
<b>Indexfonds (OGAW)</b>					
EUR	3.900	db x-trackers CSI300 Idx ConDis UCITS ETF 1C Cap	50.037,00	48.555,00	0,36
EUR	3.800	db x-trackers MSCI Indonesia TRN Idx UCITS ETF 1C Cap	49.818,00	50.616,00	0,37
EUR	2.200	iShares ATX UCITS ETF (DE) Dist	50.006,00	56.408,00	0,41
EUR	1.350	iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)Dist	50.746,50	59.107,05	0,43
EUR	2.350	iShares Plc MSCI AC Far East ex-Jap UCITS ETF Dist	101.586,50	96.185,50	0,71
EUR	2.950	iShares Plc MSCI Emerging Markets UCITS ETF (Dist) Dist	102.001,00	94.459,00	0,69
EUR	5.700	iShares STOXX Europe Sel Div 30 UCITS ETF (DE) Dist	100.575,58	88.509,60	0,65
EUR	5.580	iShares V Plc MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF Cap	254.661,90	224.204,40	1,65
EUR	3.000	iShares V Plc MSCI Poland UCITS ETF EUR Cap	59.640,00	42.594,00	0,31
EUR	1.600	Lyxor UCITS ETF Hong Kong HSI D EUR	51.616,00	41.072,00	0,30
EUR	6.000	Lyxor UCITS ETF MSCI India C-EUR Cap	93.580,00	87.030,00	0,64
			964.268,48	888.740,55	6,52
<b>Summe Indexfonds (OGAW)</b>					
Summe des Wertpapierbestandes			13.098.122,56	13.016.573,08	95,56
Bankguthaben				437.409,68	3,21
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				167.587,15	1,23
<b>Gesamt</b>				13.621.569,91	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Sonstige Finanzdienstleistungen	15,83 %
Investitionsgüter	11,90 %
Banken	7,08 %
Automobile und Bestandteile	6,81 %
Investmentfonds	6,52 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	6,36 %
Immobilien	6,11 %
Rohstoffe	6,06 %
Versicherungen	3,83 %
Software und Dienstleistungen	2,85 %
Transportwesen	2,83 %
Medien	2,46 %
Einzelhandel	2,39 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	2,22 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	1,94 %
Internationale Institutionen	1,90 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	1,19 %
Versorgungsbetriebe	1,17 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,10 %
Telekommunikationsdienstleistungen	0,92 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	0,85 %
Energie	0,79 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,78 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	0,73 %
Staaten und Regierungen	0,69 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,25 %
Gesamt	<u>95,56 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	53,65 %
Luxemburg	8,77 %
Österreich	8,14 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,98 %
Niederlande	5,54 %
Irland	3,74 %
Jersey	3,16 %
Schweiz	2,07 %
Frankreich	1,70 %
Vereinigtes Königreich	0,88 %
Australien	0,82 %
Polen	0,69 %
Cayman-Inseln	0,42 %
Gesamt	<u>95,56 %</u>

#### 1. Darstellung des Finanzberichtes

Der Bericht des Fonds ist gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Oktober 2016 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Oktober 2016 erstellt.

#### 2. Bewertung der Aktiva

Das Nettofondsvermögen eines jeden Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder andere Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW), die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. In der Regel ist dies der Kurs, der am letzten Börsentag vor dem Bewertungsstichtag an der Börse oder dem geregelten Markt notiert bzw. gehandelt wird, die bzw. der normalerweise der Hauptmarkt für diese Gattung ist.

Der Teilfonds IP BOND SELECT ist teilweise in Asset Backed Securities investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise kein liquider Markt vorhanden war; diese sind zum Bilanzstichtag mit dem Erinnerungswert bewertet.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder andere Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW), die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden diese Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente ebenso wie alle sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
- d) Sofern keine offiziellen Kurse vorliegen, erfolgt die Bewertung nicht notierter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente entweder auf der Grundlage von Schätzkursen, oder auf der Basis des wahrscheinlich erzielbaren Veräußerungswertes.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich anteiliger Zinsen bewertet.
- f) Die auf Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.
- g) Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Währung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Währung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet.

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Oktober 2016

Zum Berichtsdatum wurden folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

1	EUR	=	1,4417469	AUD	Australischer Dollar
			3,4673010	BRL	Brasilianischer Real
			1,0858706	CHF	Schweizer Franken
			72,9847099	INR	Indische Rupie
			20,4715159	MXN	Mexikanischer Peso
			9,0379403	NOK	Norwegische Krone
			1,5296423	NZD	Neuseeländischer Dollar
			4,3352326	PLN	Polnischer Zloty
			68,7834971	RUB	Russischer Rubel
			9,8828705	SEK	Schwedische Krone
			3,4004278	TRY	Neue türkische Lira (1 TRY=1.000.000 TRL)
			1,0927000	USD	Amerikanischer Dollar

- h) Wenn der Fonds eine Verbindlichkeit hat, die mit einem Vermögenswert eines bestimmten Teilfonds getätigt worden ist, wird diese Verbindlichkeit diesem Teilfonds zugeordnet.
- i) Falls ein Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit des Fonds keinem Teilfonds zuzuordnen ist, wird dieser Vermögenswert oder diese Verbindlichkeit allen Teilfonds im Verhältnis der Nettowerte der für die verschiedenen Teilfonds ausgegebenen Anteile zugeordnet.
- j) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

- k) Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) aus Wertpapierverkäufen

Die aus Wertpapierverkäufen realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet.

- l) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

- m) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte sind außerhalb der Vermögensaufstellung festgehalten und werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

- n) Verkaufte Optionskontrakte

Bei verkauften Optionskontrakten werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Oktober 2016

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht werden lassen, ist die Verwaltungsgesellschaft zeitweilig ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Abschlussprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Zum Zwecke der Konsolidierung wird das Nettovermögen der verschiedenen Teilfonds, wenn es nicht in Euro ausgedrückt wird, in Euro umgerechnet, und das Fondsvermögen ist gleich dem gesamten Nettovermögen aller Teilfonds.

### 3. Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden zum Schluss des Geschäftsjahres dem Fonds anteilig auf das Vermögen der verschiedenen Teilfonds des Fondsvermögens umgelegt und über vier Jahre abgeschrieben.

### 4. Anlageberatervergütung, Verwaltungsvergütung und Performance - Beteiligung

#### Verwaltungsvergütung:

Im abgelaufenen Berichtszeitraum wurde folgende Verwaltungsvergütung angewendet:

Anteilklasse	Verwaltungsvergütung in % p.a.
- IP Multi-Flex	0,85%
- IP Bond-Select I	0,25%
- IP Bond-Select P	0,75%
- IP Opti-Flex	0,65%
IP White T	0,25%
IP White A	0,25%
- IP Grönegau 1	0,10%

Darüber hinaus erhält die Verwaltungsgesellschaft für die Teilfonds IP Multi-Flex, IP Bond-Select und IP Opti-Flex eine Performance - Beteiligung, deren Höhe im jeweiligen Teilfondsanhang des Verkaufsprospektes festgelegt ist.

Zum Bilanzstichtag erfolgte für den Teilfonds IP Bond-Select eine Rückstellung für die Performance - Beteiligung in Höhe von EUR 8.429,28.

#### Management- und Anlageberatervergütung:

Der Fondsmanager des Teilfonds IP White erhält für die Erfüllung seiner Aufgaben eine Vergütung in Höhe von 1% im IP White T des Netto-Teilfondsvermögens und im IP White A eine Vergütung von 1,50% p.a., in der eine Vertriebsprovision von 0,50% p.a. enthalten ist. Im IP Grönegau 1 erhält der Fondsmanager für die Erfüllung seiner Aufgaben derzeit eine Vergütung in Höhe von 0,60% p.a. des Netto-Teilfondsvermögens, in der die Vergütung des Anlageberaters in Höhe von 0,50% p.a. bereits enthalten ist.

Für den Teilfonds IP White erhält der Fondsmanager eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung (Performance Fee) in Höhe von bis zu 25%, der über einer definierten Mindestperformance (Hurdle Rate) hinausgehenden Anteilwertentwicklung.

Zum Bilanzstichtag erfolgte für den Teilfonds IP White eine Rückstellung für die Performance - Beteiligung in Höhe von EUR 18.416,87.

**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 31. Oktober 2016

**5. Besteuerung**

Das Fondsvermögen ist im Großherzogtum Luxemburg einer vierteljährlich prorata zahlbaren "taxe d'abonnement" von 0,05% p.a. (für Anteilsklassen, die ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten sind, 0,01% p.a.) auf die jeweiligen Netto-Teilfondsvermögen unterworfen. Die Erträge aus der Anlage des Fondsvermögens unterliegen zurzeit in Luxemburg keiner nationalen Steuer. Sie können jedoch eventuellen Quellensteuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotstelle werden in diesen Fällen Steuerbescheinigungen über eventuell gezahlte Quellensteuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Nach der derzeit gültigen Gesetzgebung und Verwaltungspraxis müssen die Anteilinhaber keine sonstigen Einkommens-, Schenkungs-, Erbschafts- noch andere Steuern in Luxemburg entrichten, es sei denn, sie sind in Luxemburg wohnhaft oder sie unterhalten dort eine Betriebsstätte.

**6. Terminkontrakte**

Zum 31. Oktober 2016 besteht folgende offene Position aus Terminkontrakten mit BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG:

**IP Grönegau 1**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	4	DAX Germany Index FUT 12/16 EUX	EUR	-1.068.700,00	-34.250,00
					<u>-34.250,00</u>

**7. Verkaufte Optionskontrakte**

Zum 31. Oktober 2016 bestehen folgende Verpflichtungen durch verkaufte Optionen mit BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG:

**IP Multi-Flex**

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Verpflichtung (in EUR)
Optionen auf Wertpapiere			
EUR	20	KUKA AG PUT 06/17 EUX 84	16.244,74
EUR	10	Vossloh AG CALL 12/16 EUX 54	54.000,00
			<u>70.244,74</u>
Indexoptionen			
EUR	65	DAX Germany Index CALL 11/16 EUX 10900	1.035.926,00
EUR	100	DAX Germany Index CALL 12/16 EUX 10000	4.337.305,05
EUR	25	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10400	346.289,15
EUR	25	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10700	663.163,78
EUR	50	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 9800	147.072,61
			<u>6.529.756,59</u>

## IP Fonds

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Oktober 2016

#### IP Opti-Flex

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Verpflichtung (in EUR)
Indexoptionen			
EUR	65	DAX Germany Index CALL 11/16 EUX 10900	1.035.926,00
EUR	75	DAX Germany Index CALL 12/16 EUX 10000	3.252.978,78
EUR	25	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10400	346.289,15
EUR	25	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10700	663.163,78
EUR	50	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 9800	147.072,61
			<u>5.445.430,32</u>

#### IP White

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Verpflichtung (in EUR)
Optionen auf Wertpapiere			
EUR	40	Continental AG PUT 12/16 EUX 170	256.785,60
EUR	100	Deutsche Post AG Reg CALL 12/16 EUX 29	290.000,00
EUR	25	Deutsche Post AG Reg PUT 12/16 EUX 26	11.461,50
EUR	20	Hochtief AG PUT 11/16 EUX 115	35.278,10
EUR	20	Hochtief AG PUT 12/16 EUX 110	46.873,00
EUR	40	MAN SE PUT 12/16 EUX 92	153.503,84
EUR	75	Rhoen Klinikum AG PUT 12/16 EUX 26	94.706,70
EUR	50	Software AG PUT 12/16 EUX 34	90.688,00
EUR	10	Vossloh AG PUT 12/16 EUX 56	28.128,54
EUR	20	Vossloh AG PUT 12/16 EUX 58.2	65.818,56
EUR	10	Vossloh AG PUT 12/16 EUX 60	36.244,68
			<u>1.109.488,52</u>
Indexoptionen			
EUR	115	DAX Germany Index CALL 11/16 EUX 10900	1.832.792,16
EUR	40	DAX Germany Index CALL 12/16 EUX 10000	1.734.922,02
EUR	50	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10400	692.578,30
EUR	50	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 10700	1.326.327,56
EUR	100	DAX Germany Index PUT 11/16 EUX 9800	294.145,23
			<u>5.880.765,27</u>

## 8. Veränderung im Wertpapierbestand

Die Liste der Käufe und Verkäufe in Bezug auf den Berichtszeitraum steht den Anteilhabern kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotstelle und den Vertriebs- und Zahlstellen zur Verfügung.