



**VON DER HEYDT**  
I N V E S T

# Murphy&Spitz

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

---

Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2017

Verwaltungsgesellschaft: von der Heydt Invest SA  
R.C.S. Luxembourg B 114 147

## Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Vorwort der Verwaltungsgesellschaft	4
Was Nachhaltigkeit für Murphy&Spitz ist ...	5
<i>Murphy&amp;Spitz - Umweltfonds Deutschland</i>	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2017	8
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017	8
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2017	9
Wirtschaftliche und Geographische Aufgliederung	10
Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte	11
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017	12

## Management und Verwaltung

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher www.vdhi.lu
<b>Verwaltungsrat</b>	Thomas Damschen Geschäftsführer Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München  Klaus Ebel Geschäftsführer Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München  Ina Mangelsdorf-Wallner Geschäftsführerin von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher
<b>Geschäftsführung</b>	Markus Breidbach (seit 1. Mai 2017) Philipp Doppelhammer Ina Mangelsdorf-Wallner Peter Triesch
<b>Verwahrstelle und Zahlstelle</b>	ING Luxembourg S.A. 26, Place de la Gare L-1616 Luxembourg
<b>Zentralverwaltungsstelle</b>	von der Heydt Invest SA 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher
<b>Register- und Transferstelle</b>	Apex Fund Services (Malta) Limited, Luxembourg Branch 2, Boulevard de la Foire L-1528 Luxemburg
<b>Zahl- und Informationsstelle in Deutschland</b>	Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München
<b>Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle in Österreich</b>	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
<b>Investment Manager für den Teilfonds Murphy&amp;Spitz – Umweltfonds Deutschland</b>	Murphy&Spitz Nachhaltige Vermögensverwaltung AG Riesstraße 2 D-53113 Bonn

## Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Hauptvertriebsstelle für den Teilfonds  
Murphy&Spitz – Umweltfonds Deutschland**

Murphy&Spitz Nachhaltige Vermögensverwaltung AG  
Riesstraße 2  
D-53113 Bonn

**Abschlussprüfer des Fonds**

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

## **Vorwort der Verwaltungsgesellschaft**

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

mit diesem Halbjahresbericht des Murphy&Spitz, verwaltet durch die von der Heydt Invest SA, möchten wir Sie über die Entwicklungen und Ereignisse im Berichtszeitraum informieren.

Der Bericht besteht aus einem Text- und einem Tabellenteil, der unter anderem die Vermögensaufstellung zum Stichtag 30. Juni 2017 enthält. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf zukünftige Entwicklungen.

Wir möchten diesen Bericht gerne zum Anlass nehmen, Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bei der Verwaltung Ihrer Anlagegelder zu danken.

Verwaltungsrat und Geschäftsführung der von der Heydt Invest SA

Grevenmacher, im Juli 2017

## Was Nachhaltigkeit für Murphy&Spitz ist ...

### Nachhaltigkeit - Was verstehen wir darunter?

Nachhaltigkeit ist in aller Munde. Doch was bedeutet Nachhaltigkeit eigentlich? Im ursprünglichen Wortsinn bedeutet nachhaltig „längere Zeit andauernd oder bleibend“. In der Forstwirtschaft wurde das Prinzip der Nachhaltigkeit geprägt, nach dem nicht mehr Holz gefällt werden darf, als jeweils nachwachsen kann. Die Verwendung des Begriffes ist heute sehr unterschiedlich. Verschiedenste Interpretationen und Gewichtungen reichen von dem ursprünglichen Wortsinn bis hin zu stark an ökologischen Prinzipien orientierten Deutungen. Auch in der Finanzwirtschaft wird der Begriff der Nachhaltigkeit sehr unterschiedlich verwendet. Das eine Finanzinstitut beschreibt seine Geldanlage bereits als nachhaltig, wenn sie über einen mittleren bis längeren Zeitraum einen bleibenden Gewinn erzielt. Ein anderes versteht unter nachhaltigem Investment die Anlage in möglichst nachhaltig wirtschaftende Unternehmen, egal welcher Branche. Weitere schließen einzelne Branchen aus. Vorherrschend ist der so genannte „Best-In-Class“- Ansatz, nach dem in die jeweils nachhaltigsten Unternehmen aller Branchen investiert wird. Bei der Bewertung werden verschiedene ESG-Kriterien angesetzt, die sich auf Ökologie (Ecology), Soziales (Social) und Unternehmensführung (Government) beziehen.

Murphy&Spitz hingegen vertritt bereits seit über 18 Jahren eine klare Definition von Nachhaltigkeit, die über den eigentlichen Wortsinn und auch das forstwirtschaftliche Prinzip hinausgeht. Nachhaltig sind Branchen und Unternehmen, die nicht nur dazu beitragen, einen gewissen Status Quo zu erhalten, sondern einen gesellschaftlichen Mehrwert schaffen. Zur Bewertung setzen wir strenge Nachhaltigkeitskriterien an. Zum einen sind dies strikte Ausschlusskriterien wie Rüstungsindustrie, Atomenergie, Kohle- und Erdölindustrie, umweltschädliche Industrien, Gentechnologie, vermeidbare Tierversuche, Kinderarbeit, Diskriminierung, Korruption, unfairer Wettbewerb, Ausbeutung und Rechtsverstöß. Die Kriterien umfassen in ihrer Reichweite auch „neue“, historisch bisher nicht zu Tage getretene Praktiken wie beispielsweise Biopiraterie oder Gendoping. Zum anderen gelten klare Positivkriterien in Bezug auf Ökologie, soziale Aspekte und Gesellschaft. Investitionen in den nachhaltigsten Atomkraftbetreiber oder die nachhaltigste Fluglinie, wie sie nach dem „Best-In-Class“- Ansatz üblich sind, kommen für Murphy&Spitz nicht in Frage. Nachhaltiges Investment kann für uns nur ein Investment sein, das auf die besten und wirtschaftlichsten Unternehmen nachhaltiger Branchen zielt und dies mit guten Renditen vereint. Nachhaltige Branchen sind solche, die nachhaltig mit natürlichen Ressourcen umgehen, zur Verbesserung der Nutzung dieser beschränkten Rohstoffe und zur nachhaltigen gesellschaftlichen Entwicklung beitragen oder die Wahrung der Schöpfung zum Ziel haben. Gemäß diesem „Best-Of-Class“-Ansatz tätigen wir alle Investments. Wir sind der Überzeugung, dass nachhaltige Branchen und Unternehmen auch langfristig die wirtschaftlichen Gewinner sein werden.

### Nachhaltige Investitionsthemen - In was investieren wir?

#### Nachwachsende Rohstoffe

Nachwachsende Rohstoffe kommen vielfältig zum Einsatz. Der wohl bekannteste regenerative Rohstoff dürfte Holz sein. In der Forstwirtschaft wurde auch der Begriff der Nachhaltigkeit geprägt: Entnehme nur so viel aus dem Kreislauf, wie auch im gleichen Zeitraum wieder nachwachsen kann. Neben dem Umweltaspekt zeigt sich hier auch das wirtschaftliche Interesse, das hinter dem Nachhaltigkeitsansatz steckt: Umwelt und dauerhafte Gewinne gehen Hand in Hand.

#### Erneuerbare Energien

Die Erneuerbaren Energien verkörpern das bekannteste Thema des Nachhaltigen Investments. Energie aus Sonne, Wind, Erdwärme und Wasser sind nach menschlichem Ermessen unerschöpflich. Aus ihnen lässt sich Energie ohne die Erzeugung schädlicher Emissionen produzieren. Und der Energieaufwand zur Herstellung der umweltfreundlichen Kraftwerke, die energetische Amortisation, ist in der Regel schnell wieder erzeugt. Auf großes Interesse stoßen auch andere Bereiche der Erneuerbaren Energien: Biomasse, Geothermie und Meeresenergie gehören genauso zu Nachhaltigem Investment – vorausgesetzt sie erfüllen unsere Umwelt- und Nachhaltigkeitskriterien. Die Erneuerbaren Energien waren in Deutschland die Keimzelle des Nachhaltigen Investments: Zahlreiche Wind- und später auch Solarkraftwerke wurden durch Privatinvestoren finanziert, die so ihren Teil zur Energiewende - weg von den fossilen Energieträgern, hin zu sauberen Energien - beitragen wollten.

#### Energieeffizienz

Unter die Kategorie Energieeffizienz fassen wir Technologien, die dazu beitragen, Rohstoffe und Energie einzusparen. Darunter fallen beispielsweise effiziente Energiespeicher oder intelligente Energiemanagementsysteme, neue Materialien mit verbesserten Eigenschaften sowie die Rückgewinnung von Rohstoffen. Der mit diesen Technologien verbundene wirtschaftliche Anreiz bedeutet für die Unternehmen sinkende Produktionskosten durch eingesparte Energie oder Rohstoffe, Energie- und Rohstoffsicherheit und führt so zu einem maßvolleren und effizienteren Umgang mit der Umwelt und ihren Ressourcen.

## Was Nachhaltigkeit für Murphy&Spitz ist ...

### Wasser

Wasser ist unsere wichtigste Ressource. Es ist essenziell für biologisches Leben. Und es ist knapp. Der schonende Umgang mit diesem knappen Rohstoff ist daher auch ein wichtiges Thema Nachhaltigen Investments. In unserem Fokus stehen vor allem die Aufbereitung und Bereitstellung von sauberem Prozess- und Trinkwasser.

### Nachhaltige Mobilität

Umweltschonende, nachhaltige Verkehrstechnik umfasst vor allem die Koordination und Steuerung komplexer Systeme von beispielsweise Personennah- und -fernverkehr. Lösungen, die den Umstieg von der Straße auf die Schiene auch im Güterverkehr erleichtern, gehören genauso dazu, wie neue emissionsfreie Antriebssysteme für den Massen- und Individualverkehr.

### Gesundheit

Unter Gesundheit verstehen wir nicht allein die körperliche Gesundheit, sondern auch das gesellschaftliche Miteinander, die Teilhabe an gesellschaftlichem Leben. Daher behandeln wir im Thema Gesundheit neben natürlichen und homöopathischen Heilmitteln vor allem auch Hilfsmittel, die Menschen die Teilhabe am gemeinschaftlichen Leben erleichtern oder überhaupt erst wieder ermöglichen.

### Ökologisches Bauen

Ökologisches Bauen nutzt vor allem natürliche und nachwachsende Materialien. Den vielleicht größten und schnellsten Vorteil für unsere Umwelt aber erlangen wir mit der Aufwertung der bestehenden Bausubstanz durch verbesserte Wärmedämmung. Auch hier können natürliche Rohstoffe zum Einsatz kommen, die hinsichtlich ihrer Effizienz künstlich erzeugten Produkten nicht nachstehen, baubiologische Vorteile bieten und damit einen besseren Nutzen im Sinne der Nachhaltigkeit bieten.

### Naturkost

Der schonende Umgang mit Rohstoffen beschränkt sich nicht nur auf leblose Materie, sondern zeichnet sich vor allem durch die verantwortungsvolle Behandlung von Leben aus. Verantwortungsvolle, nachhaltige Landwirtschaft berücksichtigt das Ökosystem, die Artenvielfalt und das einzelne Lebewesen und vermeidet so den schädlichen Einfluss auf die Natur und die Gesundheit der Menschen.

## MURPHY&SPITZ INVESTITIONSPHILOSOPHIE

Murphy&Spitz investiert ausschließlich in Unternehmen nachhaltiger Branchen. Bei der Auswahl der Unternehmen legen wir unser strenges Nachhaltigkeitsverständnis zugrunde und verbinden dieses mit ökonomischen Kriterien. Wir suchen gezielt nach Unternehmen nachhaltiger Branchen mit **hohem ökonomischem Potenzial**. Dies sind Unternehmen mit Geschäftstätigkeit in wachsenden Märkten, oftmals mit Exportorientierung, einem Know-How-Vorsprung gegenüber ihren Wettbewerbern und effizienten Unternehmensstrukturen. Sie weisen ein höheres Wachstum auf als etablierte Industrien, sie erzielen hohe Umsatzrenditen und Rentabilität. Wir erheben außerdem den Anspruch, in die **ökologischen Vorreiter** zu investieren. Sie zeichnen sich aus durch innovative und nachhaltige Produktionsprozesse sowie die Minimierung ihrer externen Kosten durch Abfall und Emissionen. Diese Unternehmen profitieren von Kostenvorteilen gegenüber ihren Wettbewerbern durch geringeren Ressourcenverbrauch und geringere Anfälligkeit gegenüber Rohstoff-Preisschwankungen und -Knappheiten. Ferner ist ihr Aufwand für den Erwerb von Emissionszertifikaten minimiert. Schließlich investieren wir in Unternehmen mit **hoher sozialer Akzeptanz**. Diese erreichen sie durch transparente Geschäftsprozesse, langfristige Investor Relations-Strategien, konstante Kommunikation mit allen Kunden, Lieferanten, Mitarbeitern und Gemeinden sowie die ehrliche Darstellung des Produktnutzens und etwaiger Produktrisiken. Solche Unternehmen profitieren von hoher Glaubwürdigkeit, Kundentreue und nicht zuletzt von höheren Verkaufspreisen. Die Murphy&Spitz-Investitionsphilosophie wird im **Murphy&Spitz Umweltfonds Deutschland** konsequent umgesetzt. Er investiert überwiegend in Wertpapiere von nachhaltigen Wachstumsunternehmen, die auf dem deutschsprachigen Markt tätig sind. Hierbei setzen wir auf das große Potenzial von Small- und Mid-Cap-Unternehmen, die mit innovativen Produkten und Technologien voranschreiten. Vorbildliche Unternehmen aus den Erneuerbaren Energien sind ebenso darunter wie ökologische Vorreiter der anderen nachhaltigen Branchen. Er ist damit der einzige auf den deutschsprachigen Raum fokussierte Nachhaltigkeitsfonds. In Deutschland hat sich eine prosperierende Industrie entwickelt, die nicht nur selbst umwelt- und sozialverträglich agiert, sondern maßgeblich beteiligt ist an der weltweiten Entwicklung optimierter Lösungen für eine saubere Zukunft. Darüber hinaus investiert der Fonds in Substanzunternehmen nachhaltiger Branchen weltweit. Gezielt werden hier größere Unternehmen ausgewählt, die einen globalen Ansatz verfolgen.

## Was Nachhaltigkeit für Murphy&Spitz ist ...

### MURPHY&SPITZ GREENRESEARCH

Entscheidungsgrundlage für unsere Investments sind die detaillierten Analysen und Bewertungen von Murphy&Spitz GreenResearch. Unser Researchteam ist seit über 18 Jahren auf Unternehmen nachhaltiger Branchen spezialisiert. In diesen Jahren hat sich ein umfassendes Wissen und tief gehendes Verständnis für die nachhaltigen Branchen, Märkte, Unternehmen und Technologien ausgebildet. Auch verfügen wir über ein umfangreiches Netzwerk an Experten, von dem wir bei unseren Analysen profitieren. Analysiert und bewertet werden stets sowohl die Zukunftsaussichten und -risiken unter Nachhaltigkeitsaspekten als auch die harten ökonomischen Fakten anhand von Geschäftszahlen, Branchenstatistiken, Vergleichen mit Marktkonkurrenten und weiteren – u.a. in persönlichen Managementgesprächen gewonnenen - Informationen. Eine besondere Bedeutung messen wir auch der Einschätzung des Managements bei. Nur in der Betrachtung des Dreiklangs von Finanzkennzahlen, Management und Technologie, davon sind wir überzeugt, kann eine fundierte Einschätzung der Unternehmen erfolgen. In beratender Funktion steht Murphy&Spitz seit über 18 Jahren ein erfahrener Anlageausschuss zur Verfügung. Der Ausschuss ist interdisziplinär mit Experten aus relevanten Bereichen wie Erneuerbare Energien, Management, Finanzmarkt, Umwelttechnologie und Ingenieurwesen besetzt. Er tagt sechs bis acht mal jährlich und hat mittlerweile über 200 Unternehmen nachhaltiger Branchen analysiert und diskutiert.

### Investieren in ökologische Vorbilder

Murphy&Spitz investiert ausschließlich in die führenden Unternehmen nachhaltiger Branchen.  
Hier einige Beispiele:

Die **init - innovation in traffic systems AG** bietet komplexe Telematiklösungen für die Steuerung des öffentlichen Personennahverkehrs. Dem Karlsruher Unternehmen ist es gelungen, die Auslandsexpansion über Europa mit sehr großem Erfolg auch nach Nordamerika und in den Mittleren Osten voranzutreiben. Mit einer erfolgreichen Positionierung in der Marktnische Telematik profitiert init vom Trend zum öffentlichen Personenverkehr.

Die **Steico AG** ist europäischer Marktführer für Holzfaserdämmstoffplatten. Die Produkte sind hinsichtlich ihrer Energieintensität, der Wasserdampfdurchlässigkeit und auch des sommerlichen Wärmeschutzes konventionellen Wettbewerbsprodukten auf Erdöl- und Mineralwollebasis überlegen. Das Unternehmen mit Firmensitz in München und Produktionsstätten in Polen und Frankreich ist ein mittelständischer Nischenmarktführer.

Die **Energiekontor AG** aus Bremen entwickelt, projiziert und betreibt Windparks in ganz Europa. Mit der ganzen Erfahrung von über 25 Jahren zählt der Windparkentwickler zu den Pionieren der Branche. Seit Jahren ist die Energiekontor Basisinvestment des Murphy&Spitz Umwelfonds Deutschland. Seit einigen Jahren entwickelt sich das Unternehmen durch den Aufbau eines Eigenbestandes an Windparks immer mehr zu einem Betreiber von Erneuerbare-Energien-Kraftwerken. Das höhere Risiko der Realisierung weicht dem sicherem Geschäftsmodell des Erzeugens von grünem Strom.



## Murphy&Spitz – Umweltfonds Deutschland

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2017

	Erläuterung	EUR	% am NFV*
<b>AKTIVA</b>			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	7.373.009,65	95,75
<i>Einstandswert</i>		6.193.367,85	
Bankguthaben	(3.2)	429.015,03	5,57
Zinsforderungen		5.135,45	0,07
Dividendenforderungen		1.145,12	0,01
<b>Summe Aktiva</b>		<b>7.808.305,25</b>	<b>101,40</b>
<b>PASSIVA</b>			
Rückstellungen für Prüfungskosten		-5.666,20	-0,07
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-8.239,61	-0,11
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung		-6.376,64	-0,08
Verbindlichkeiten aus Vertriebsstellenvergütung		-5.619,37	-0,07
Rückstellungen für erfolgsabhängige Vergütung		-74.729,13	-0,97
Sonstige Passiva	(3.3)	-7.436,89	-0,10
<b>Summe Passiva</b>		<b>-108.067,84</b>	<b>-1,40</b>
<b>Fondsvermögen</b>		<b>7.700.237,41</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>			
Anteilklasse A		116,17 EUR	
<b>Anteile im Umlauf</b>			
Anteilklasse A		66.283,999	

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017

	Erläuterung	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		6.609.902,67
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		1.040.993,69
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-537.227,21
Ertragsausgleich	(4.11)	-3.979,41
Ergebnis des Berichtszeitraums		590.547,67
<b>Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>7.700.237,41</b>
<b>Anteile</b>		
<b>Anteilklasse A EUR</b>		
Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		61.864,018
Anzahl der ausgegebenen Anteile		9.250,626
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		-4.830,645
<b>Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>66.283,999</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

## Murphy&Spitz – Umweltfonds Deutschland

### Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NFV*
<b>WERTPAPIERE</b>						
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Abengoa S.A.	ES0105200416	8.326	EUR	0,0350	291,41	0,00
Accell Group N.V. A	NL0009767532	5.121	EUR	28,6850	146.895,89	1,91
Carl Zeiss Meditec AG	DE0005313704	4.200	EUR	45,4950	191.079,00	2,48
CENTROTEC Sustainable AG	DE0005407506	10.000	EUR	18,9600	189.600,00	2,46
Coloplast AS	DK0060448595	2.400	DKK	544,0000	175.578,27	2,28
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA	PTCOR0AE0006	17.000	EUR	12,8600	218.620,00	2,84
Deutsche Post AG	DE0005552004	6.000	EUR	32,9050	197.430,00	2,56
Energiekontor AG	DE0005313506	20.000	EUR	16,2480	324.960,00	4,22
Fielmann AG	DE0005772206	3.000	EUR	67,7870	203.361,00	2,64
Fresenius Medical Care KGaA	DE0005785802	3.000	EUR	84,1700	252.510,00	3,28
HELMA Eigenheimbau AG	DE000A0EQ578	8.000	EUR	43,1000	344.800,00	4,48
Hunter Douglas N.V.	ANN4327C1220	2.500	EUR	74,5500	186.375,00	2,42
INIT INNOVATION SE o.n.	DE0005759807	15.000	EUR	14,3250	214.875,00	2,79
IVU Traffic Technologies AG	DE0007448508	53.000	EUR	3,9890	211.417,00	2,75
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	1.700	EUR	114,5000	194.650,00	2,53
Murphy&Spitz Green Capital AG	DE000A0KPM66	172.001	EUR	0,9700	166.840,97	2,17
Novo-Nordisk AS	DK0060534915	6.500	DKK	278,8000	243.706,29	3,16
Rosenbauer International AG	AT0000922554	3.000	EUR	57,7000	173.100,00	2,25
SAP AG	DE0007164600	2.500	EUR	91,7420	229.355,00	2,98
Software AG	DE0003304002	5.000	EUR	38,2600	191.300,00	2,48
Sonova Holding AG	CH0012549785	2.000	CHF	155,7000	285.021,28	3,70
STEICO SE	DE000A0LR936	25.000	EUR	19,4250	485.625,00	6,31
STRATEC Biomedical AG	DE000STRA555	5.000	EUR	58,0450	290.225,00	3,77
UmweltBank AG	DE0005570808	7.000	EUR	66,3700	464.590,00	6,03
Union Pacific Corp.	US9078181081	2.000	USD	108,9100	190.735,55	2,48
WashTec AG	DE0007507501	2.000	EUR	67,6000	135.200,00	1,76
Wessanen nv, Kon.	NL0000395317	30.000	EUR	14,8400	445.200,00	5,78
William Demant Hldg AS	DK0060738599	9.000	DKK	168,5000	203.940,29	2,65
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
5.7500 % Murphy & Spitz Green Energy AG NRI v.2014(2021/2033)	DE000A12UAK7	86.000	EUR	100,0000	86.000,00	1,12
7.2500 % German Pellets GmbH IHS v.2011(2013/2016)	DE000A1H3J67	270.000	EUR	1,7510	4.727,70	0,06
7.3750 % e.n.o. energy GmbH Anleihe v. 2011(2018)	DE000A1H3V53	600.000	EUR	95,0000	570.000,00	7,40
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>7.218.009,65</b>	<b>93,74</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
6.5000 % Luana Energy GmbH & Co.KG Anleihe v.2016(2023/2026)	DE000A169ND0	155.000	EUR	100,0000	155.000,00	2,01
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>					<b>155.000,00</b>	<b>2,01</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>7.373.009,65</b>	<b>95,75</b>

\* Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

## Murphy&Spitz – Umweltfonds Deutschland

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Aktien	6.557	85,16
Anleihen	816	10,59
	<b>7.373</b>	<b>95,75</b>

Geographische Gewichtung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Deutschland	4.909	63,75
Dänemark	623	8,09
Niederlande	778	10,11
Österreich	368	4,78
Portugal	219	2,84
Schweiz	285	3,70
Vereinigte Staaten von Amerika	191	2,48
	<b>7.373</b>	<b>95,75</b>

Währungsaufteilung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
CHF	285	3,70
EUR	6.274	81,48
DKK	623	8,09
USD	191	2,48
	<b>7.373</b>	<b>95,75</b>

## Murphy&Spitz – Umweltfonds Deutschland

### Während des Berichtszeitraum getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand in EUR am 31.12.2016	Käufe	Verkäufe	Bestand in EUR am 30.06.2017
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	0	2.500	0	2.500
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554	0	3.000	0	3.000
BDI-BioEnergy International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A02177	20.000	0	20.000	0
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	1.200	800	0	2.000
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	0	5.000	0	5.000
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	0	4.200	0	4.200
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	0	10.000	0	10.000
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	2.500	0	2.500	0
UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005570808	6.000	1.000	0	7.000
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	10.000	5.000	0	15.000
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206	0	6.000	3.000	3.000
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	28.628	0	28.628	0
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	500	0	500	0
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501	0	2.000	0	2.000
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	6.000	2.000	0	8.000
Murphy&Spitz Green Capital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPM66	200.000	0	27.999	172.001
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	30.000	0	5.000	25.000
STRATEC Biomedical AG Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	3.000	2.000	0	5.000
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	7.500	0	7.500	0
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	5.500	1.000	0	6.500
Abengoa S.A. Acciones Port. B EO -,0002	ES0105200002	0	86.097	86.097	0
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO 0,02	ES0105200416	0	8.326	0	8.326
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	0	10.121	5.000	5.121
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Port. EO 1	PTCOR0AE0006	10.000	7.000	0	17.000
Hain Celestial Group Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4052171000	4.000	0	4.000	0
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
5.7500 % Murphy & Spitz Green Energy AG NRI v.2014(2021/2033)	DE000A12UAK7	100.000	0	14.000	86.000
6.0000 % WeGrow GmbH Anleihe v.2014(2019/2021)	DE000A13R830	94.000	0	94.000	0
5.0000 % Energiekontor Finanzanlagen Stufz.-Anl.VIII v.15(16/20-23)	DE000A14J934	22.000	0	22.000	0
6.5000 % BioEnergie Taufkirchen GmbH Inh.-Schv. v.2013(2016/2020)	DE000A1TNHC0	70.000	0	70.000	0
8.5000 % Abengoa S.A. EO-Notes 2010(16)	XS0498817542	100.000	0	100.000	0
0.0000 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1584123225	0	31.275	31.275	0
<b>Investmentanteile</b>					
CROWD - Green Bond Impact Fund Inhaber-Anteile A o.N.	LU1300281794	1.000	0	1.000	0

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

### 1. Allgemeine Angaben

Der Fonds Murphy&Spitz („Fonds“) ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten (Fondsvermögen) gemäß Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen folgend der Umsetzung der Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordination der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere („Richtlinie 2009/65/EG“), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen (Anleger) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Der Fonds Murphy&Spitz besteht zum 30. Juni 2017 aus folgendem Teilfonds:

Murphy&Spitz – Umweltfonds Deutschland

Daher stellen die Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens und die Veränderung des Nettoteilfondsvermögens des Murphy&Spitz – Umweltfonds Deutschland gleichzeitig die konsolidierten Vermögenswerte des Fonds Murphy&Spitz dar.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

### 2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

- 2.1 Das Nettofondsvermögen (NFV) des Fonds und seines Teilfonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
- 2.2 Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die für den jeweiligen Teilfonds im jeweiligen Anhang des Verkaufsprospektes angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen für den jeweiligen Teilfonds im jeweiligen Anhang des Verkaufsprospektes eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
- 2.3 Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Luxemburger Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Dabei erfolgt die Berechnung für einen jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“).

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Nr. 2.3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

- 2.4 Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Nettoteilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
- 2.5 Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Börsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

- b. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
- c. Abgeleitete Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind und nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (OTC-Derivate) unterliegen einer zuverlässigen und prüfbar Bewertung auf Tagesbasis, die auf festgelegten, gleichbleibenden Grundsätzen basiert. Sie können jederzeit auf Initiative der Verwaltungsgesellschaft zum angemessenen Zeitwert veräußert, abgewickelt oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden.
- d. Aktien/Anteile von anderen OGAW und/oder OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.
- e. Bankguthaben und Festgelder werden zum Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- f. Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- g. Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis f) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- h. Anlagen, welche auf eine Währung lauten, die nicht der Währung des Fonds bzw. Teilfonds entspricht, werden zu dem in Luxemburg ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Währung des Fonds bzw. Teilfonds umgerechnet. Gewinne und Verlust aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgegrenzt.

Sofern für den Fonds bzw. Teilfonds verschiedene Anteilklassen gemäß Artikel 5 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den im ersten Absatz dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Fonds bzw. Teilfonds. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Fonds bzw. Teilfonds.
- c) Im Falle einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der ausschüttungsberechtigten Anteile der Anteilklasse A um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der Anteilklasse A am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Fonds bzw. Teilfonds, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse B am gesamten Nettofondsvermögen des Fonds bzw. Teilfonds erhöht.

- 2.6 Wenn die exakte Bewertung der Anteile nach den oben genannten Grundsätzen aufgrund besonderer Umstände unmöglich oder sehr schwierig wird, so kann die Verwaltungsgesellschaft andere anerkannte Grundsätze anwenden, um zu einer korrekten Bewertung der Vermögenswerte des Fonds zu gelangen.
- 2.7 Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu dem in Luxemburg am jeweiligen Bewertungstag gültigen Wechselkurs umgerechnet. Sollte kein Wechselkurs an diesem Tag verfügbar sein, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben durch die Verwaltungsgesellschaft oder gemäß dem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt.
- 2.8 Im Hinblick auf die vom Fonds zu tätigen Ausgaben werden angemessene Abzüge vorgenommen, und die Verbindlichkeiten des Fonds werden nach dem Grundsatz von Billigkeit und Vorsicht berücksichtigt. Es werden angemessene Rückstellungen für Ausgaben gebildet, für die der Fonds aufzukommen hat.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

2.9 Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

### 3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Teilfondsvermögen

#### 3.1 Wertpapiervermögen zum Kurswert

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen zum 30. Juni 2017 bewertet.

#### 3.2 Bankguthaben und Bankverbindlichkeiten

Die Bankguthaben und Bankverbindlichkeiten betreffen Kontokorrentkonten bei der Verwahrstelle und setzen sich aus folgenden Beständen zusammen:

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
149,18	CAD	100,78
2.164,53	CHF	1.981,17
142.286,88	DKK	19.134,87
406.956,17	EUR	406.956,17
961,61	USD	842,04
		<b>429.015,03</b>

#### 3.3 Sonstige Passiva

Die sonstigen Passiva enthalten die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich u. a. um die "taxe d'abonnement", die Verwaltungsvergütung, die Investment Manager Vergütung, die Verwahrstellenvergütung, die Zentralverwaltungsvergütung, die Register- und Transferstellenvergütung sowie die Prüfungskosten.

### 4. Aufwendungen

#### 4.1 Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Verwaltungsgebühr in Höhe von bis zu 0,15% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens und Transaktionsgebühren. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

#### 4.2 Investment Manager Vergütung

Der Investment Manager erhält für seine Dienstleistungen eine jährliche Investment Management Vergütung in Höhe von bis zu 1,00% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens der Anteilklasse A (Euro). Der Investment Manager kann hieraus etwaige unterstützende Dienstleistungen vergüten. Die Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

#### 4.3 Erfolgsabhängige Vergütung

Zusätzlich zur Investment Manager Vergütung erhält der Investment Manager aus dem Teilfonds für jede Anteilklasse eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“). Der Investment Manager kann hieraus etwaige unterstützende Dienstleistungen vergüten.



## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Der Erfolg wird bewertungstäglich ermittelt. Zur Ermittlung des Erfolges wird die Wertentwicklung auf Anteilsebene seit Beginn des jeweiligen Geschäftsjahres gemäß BVI-Methode ermittelt, wobei Ausschüttungen und zu Lasten des Teilfonds geleistete Steuerzahlungen (ohne *taxe d'abonnement*) dem Anteilwert rechnerisch wieder zugeschlagen werden (BVI-Methode).

Die erfolgsabhängige Vergütung beläuft sich auf bis zu 20,00% p.a. des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung des Teilfonds im laufenden Bewertungszeitraum (d.h. pro Jahr) positiv ist.

Der Anteilwert einer Anteilklasse, welcher für die Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung herangezogen wird, muss größer sein als die vorangegangenen Anteilwerte („High Watermark“) einer Anteilklasse. Jeder vorangegangene Rückgang des Anteilwertes der jeweiligen Klasse muss durch eine erneute Zunahme über den letzten Höchstwert des Anteilwertes der jeweiligen Anteilklasse, zu dem eine erfolgsabhängige Vergütung angefallen ist, ausgeglichen werden. Zu übertreffen ist also nicht nur der Höchststand zum letzten sondern zu allen vorangegangenen Bewertungsstichtagen.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile täglich festgeschrieben und abgegrenzt. Ist die Wertentwicklung negativ, so wird mit der gleichen Berechnungsmethode die bisher ermittelte erfolgsabhängige Vergütung anteilig aufgelöst. Negative Beträge werden nicht vorgetragen.

Die zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann dem Teilfondsvermögen jährlich entnommen und nach Abgrenzungsstichtag an die Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt werden. Abgrenzungsstichtag ist das Kalenderjahresende.

### 4.4 Verwahrstellen- und Zahlstellenvergütung

Die Verwahrstelle und Zahlstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstellen- und Zahlstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,10% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, zuzüglich EUR 9.400,00 p.a.. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### 4.5 Register- und Transferstellenvergütung

Für die Register- und Transferstellenaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine monatliche, bankübliche Vergütung belastet, die als Festbetrag in Höhe von EUR 25,00 je Anlagekonto am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt wird. Des Weiteren erhält die Register- und Transferstelle eine jährliche marktübliche Grundgebühr. Die Register- und Transferstelle ist berechtigt, hierauf monatlich anteilige Vorschüsse zu erheben. Die Vergütungen der Register- und Transferstelle verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### 4.6 Zentralverwaltungsvergütung

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,10% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens pro Monat belastet, zuzüglich EUR 8.400,00 p.a. und je EUR 250,00 pro Anteilklasse pro Monat, gültig ab der zweiten Anteilklasse. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### 4.7 Vertriebsstellenvergütung

Die Hauptvertriebsstelle erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vertriebsgebühr in Höhe von bis zu 0,50% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig an die Verwaltungsgesellschaft geleistet und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer. Die Verwaltungsgesellschaft vereinnahmt zunächst diese Gebühr und leitet diese an die Hauptvertriebsstelle oder jede autorisierte Untervertriebsstelle weiter.

### 4.8 Weitere Kosten

Die Verwaltungsgesellschaft kann regelmäßig wiederkehrende Verwaltungs- und sonstige Kosten auf Grundlage geschätzter Zahlen für jährliche und andere Perioden im Voraus ansetzen. Neben den unter Punkt 4.1 bis 4.7 aufgeführten Kosten können den Teilfondsvermögen zudem die in Artikel 11 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden. Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Dienstleister können auch auf die ihnen zustehenden Gebühren ganz oder teilweise verzichten.



**Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)****Ausgabegebühr**

Die Ausgabegebühr beträgt bis zu 5,00 % und ist zugunsten der Hauptvertriebsstelle oder jeder autorisierten Untervertriebsstelle zu zahlen. Es steht der Verwaltungsgesellschaft bzw. der Hauptvertriebsstelle frei, für eine oder mehrere Anteilklassen niedrigere Ausgabegebühren zu berechnen oder von der Berechnung einer Ausgabegebühr abzusehen.

Ein Rücknahmeabschlag oder eine Umtauschgebühr wird derzeit nicht erhoben.

**4.9 Taxe d'abonnement**

Die Einkünfte des Fonds unterliegen entsprechend Luxemburger Recht keiner Luxemburger Einkommens-, Quellen-, oder Kapitalertragssteuer. Der Fonds kann jedoch etwaigen Quellen- oder anderen Steuern der Länder unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Der Fonds ist lediglich verpflichtet, eine jährliche Steuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05 % vierteljährlich auf Basis des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds am Ende des entsprechenden Quartals zu entrichten. Falls Teilfonds oder Anteilklassen aufgelegt werden, die nur an institutionelle Anleger vertrieben werden, so beträgt die Steuer bezüglich dieser Teilfonds oder dieser Anteilklasse nur 0,01 %.

Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

**4.10 Sonstige Aufwendungen**

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Prüfkosten, die Bankgebühren und die Gebühren der Aufsichtsbehörden.

**4.11 Ertragsausgleich**

Im ordentlichen Nettoergebnis und im realisierten Ergebnis wird ein Ertragsausgleich berechnet; dieser beinhaltet die während des Berichtszeitraums angefallenen Nettoerträge, die der Anteilkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

**5. Umrechnungskurse**

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden für alle Teilfonds die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

Kanadische Dollar	CAD	1,487026	=	1	EUR
Schweizer Franken	CHF	1,092550	=	1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,436000	=	1	EUR
US-Dollar	USD	1,142000	=	1	EUR

**6. Ertragsverwendung**

Die Erträge des Teilfonds Murphy&Spitz – Umweltfonds Deutschland werden thesauriert.

**7. Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung**

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

### 8. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 9. Bewertung der Anleihe Luana Energy GmbH & Co. KG

Die Anleihe Luana Energy GmbH & Co. KG (ISIN: DE000A169ND0) wurde per 30. Juli 2017 mit einem Kurs von 100,00 bewertet. Dies entspricht dem geschätzten Verkaufspreis, der von der Verwaltungsgesellschaft nach vernünftigen Erwägungen und in gutem Glauben sorgfältig ermittelt wurde.“

### 10. Sonstige Informationen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

### 11. Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Zum 18. Juli 2017 wurde die Anteilklasse I aufgelegt. Der Erstausgabepreis betrug EUR 100,00. Weitere Informationen können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden ([www.vdhi.lu](http://www.vdhi.lu)).