



**Ungeprüfter Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2014**

# **VITRUVIUS**

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
mit mehreren Portfolios  
Luxemburg

R.C.S. Luxembourg B 71 899

---

Keine Zeichnung darf auf Grundlage dieses Berichts entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und der wesentlichen Anlegerinformation ("KIID"), denen der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, beigefügt sind, erfolgen.

---

<b>Management und Verwaltung</b> .....	<b>3</b>
<b>Allgemeine Informationen</b> .....	<b>9</b>
<b>Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz</b> .....	<b>11</b>
<b>Zusätzliche Informationen für Anleger in Deutschland</b> .....	<b>12</b>
<b>Zusätzliche Informationen für Anleger in Österreich</b> .....	<b>13</b>
<b>Zusätzliche Informationen für Anleger im Vereinigten Königreich</b> .....	<b>14</b>
<b>Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates</b> .....	<b>15</b>
<b>Konsolidierte Vermögensaufstellung</b> .....	<b>19</b>
<b>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens</b> .....	<b>20</b>
<b>Vitruvius - Asian Equity</b> .....	<b>21</b>
Vermögensaufstellung .....	21
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	22
Entwicklung des Portfolios .....	23
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	25
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	26
<b>Vitruvius - Emerging Markets Equity</b> .....	<b>27</b>
Vermögensaufstellung .....	27
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	28
Entwicklung des Portfolios .....	29
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	31
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	35
<b>Vitruvius - European Equity</b> .....	<b>38</b>
Vermögensaufstellung .....	38
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	39
Entwicklung des Portfolios .....	40
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	42
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	46
<b>Vitruvius - Greater China Equity</b> .....	<b>48</b>
Vermögensaufstellung .....	48
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	49
Entwicklung des Portfolios .....	50
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	52
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	54
<b>Vitruvius - Growth Opportunities</b> .....	<b>55</b>
Vermögensaufstellung .....	55
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	56
Entwicklung des Portfolios .....	57
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	59
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	60
<b>Vitruvius - Japanese Equity</b> .....	<b>61</b>
Vermögensaufstellung .....	61
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	62
Entwicklung des Portfolios .....	63
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	65
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	67

# VITRUVIUS

## Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

---

<b>Vitruvius - Swiss Equity</b> .....	<b>68</b>
Vermögensaufstellung .....	68
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	69
Entwicklung des Portfolios .....	70
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	72
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	73
<b>Vitruvius - US Equity</b> .....	<b>74</b>
Vermögensaufstellung .....	74
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	75
Entwicklung des Portfolios .....	76
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	78
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	79
<b>Erläuterungen zum Halbjahresabschluss</b> .....	<b>80</b>

**Eingetragener Gesellschaftssitz**

11, rue Aldringen  
L-1118 LUXEMBURG

**Verwaltungsrat**

**Tiziano Brianza, Verwaltungsratsmitglied**

Managing Director  
BANCA DEL CERESIO SA, LUGANO

**Serge D'Orazio, Verwaltungsratsmitglied**

Head of Investment Funds & Global Custody Services  
KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.

**Raffaele Martinelli, Verwaltungsratsmitglied**

Executive Director  
BANCA DEL CERESIO SA, LUGANO

**Maurizio Solaro del Borgo, Verwaltungsratsmitglied**

Chairman  
CERESIO SIM S.p.A., MAILAND

**Geschäftsführer ("General Managers")**

**Raffaele Martinelli**

Executive Director  
BANCA DEL CERESIO SA, LUGANO

**Marco Petronio**

Director  
TMF COMPLIANCE (LUXEMBOURG) S.A.

**André Schmit**

Independent  
SCHIEREN, LUXEMBURG

**Depotbank und Zahlstelle**

KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.  
43, boulevard Royal  
L-2955 LUXEMBURG

**Verwaltungs-, Domizil-, Registrier-  
und Übertragungsstelle**

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.  
11, rue Aldringen  
L-2960 LUXEMBURG

**Anlageverwalter**

BELGRAVE CAPITAL MANAGEMENT Ltd.  
21, Palmer Street  
UK-SW1H 0AD LONDON

**Abschlussprüfer**

PRICEWATERHOUSECOOPERS,  
Société coopérative  
400, route d'Esch  
L-1471 LUXEMBURG

**Rechtsberater**

ELVINGER, HOSS & PRUSSEN  
2, place Winston Churchill  
L-1340 LUXEMBURG

**Zahlstelle in Österreich**

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN  
SPARKASSEN AG  
Graben, 21  
A-1010 WIEN

**Informations- und Zahlstelle in Deutschland**

MERCK FINCK & CO OHG  
Neuer Wall, 77  
D-20354 HAMBURG

**Italienische Korrespondenzbanken**

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.p.A.  
Via Ansperto, 5  
I-20123 MAILAND

STATE STREET BANK S.p.A.  
Via Ferrante Aporti, 10  
I-20125 MAILAND

**Italienische Zahlstelle und "*Investor Relations Manager*"**

ALLFUNDS BANK S.A.  
Via Santa Margherita, 7  
I-20121 MAILAND

**Französische Korrespondenzbank**

SOCIETE GENERALE  
29, boulevard Haussmann  
F-75009 PARIS

**Spanische Korrespondenzbank**

ALLFUNDS BANK S.A.  
Estafeta 6, La Moraleja  
Complejo Plaza de La Fuente, Alcobendas  
E-20109 MADRID

**Schwedische Korrespondenzbank und Zahlstelle**

SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB  
Rissneleden, 110  
SE-106 40 STOCKHOLM

**Schweizer Vertretung und Zahlstelle**

BANCA DEL CERESIO SA  
Via Pretorio, 13  
CH-6901 LUGANO

**Vertriebsstellen**

**In Österreich**

C-QUADRAT INVESTMENT AG  
Stubenring, 2  
A-1010 WIEN

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN  
SPARKASSEN AG  
Graben, 21  
A-1010 WIEN

RAIFFEISEN ZENTRAL BANK ÖSTERREICH AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 WIEN

**In Deutschland**

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT mBH  
Mainzer Landstraße, 11  
D-60329 FRANKFURT AM MAIN

AUGSBURGER AKTIENBANK AG  
Halderstraße, 21  
D-86150 AUGSBURG

BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG  
Sederanger, 5  
D-80538 MÜNCHEN

DAB BANK AG  
Landsberger Straße, 428  
D-81241 MÜNCHEN

DELBRÜCK BETHMANN MAFFEI AG  
Promenadeplatz, 9  
D-80333 MÜNCHEN

DEUTSCHE WERTPAPIER SERVICE BANK AG  
Werdenerstraße, 10  
D-40227 DÜSSELDORF

FONDSDEPOT BANK GmbH  
Windmühlenweg, 12  
D-93030 HOF

HSBC TRINKAUS & BURKHARDT KGaA  
Königsallee, 21/23  
D-40212 DÜSSELDORF

KREISSPARKASSE KÖLN  
Neumarkt, 18-24  
D-50667 KÖLN

MERCK FINCK & CO, PRIVATBANKIERS  
Steinstr., 4  
D-40212 DÜSSELDORF

METZLER SERVICEGESELLSCHAFT  
FÜR VERTRIEBSPARTNER GmbH  
Grosse Gallustraße, 18  
D-60311 FRANKFURT AM MAIN

V-BANK AG  
Arnulfstrasse, 58  
D-80335 MÜNCHEN

### In Italien

ALPENBANK A.G.  
Via della Rena, 20  
I-39100 BOZEN

ALTO ADIGE BANCA S.p.A.  
Via Esperanto, 1  
I-39100 BOZEN

BANCA CARIGE S.p.A.  
Via Cassa di Risparmio, 15  
I-16123 GENF

BANCA CESARE PONTI S.p.A.  
Piazza del Duomo, 19  
I-20121 MAILAND

BANCA DEL MONTE DI LUCCA S.p.A.  
Piazza San Martino, 4  
I-55100 LUCCA

CASSA DI RISPARMIO DI CARRARA S.p.A.  
Via Roma, 2  
I-54033 CARRARA

CASSA DI RISPARMIO DI SAVONA S.p.A.  
Corso Italia, 10  
I-17100 SAVONA

BANCA GALILEO S.p.A.  
Corso Venezia, 40  
I-20121 MAILAND

BANCA IFIGEST S.p.A.  
Piazza Santa Maria Soprarno, 1  
I-50125 FLORENZ

BANCA POPOLARE DI SPOLETO S.p.A.  
Piazza Pianciani, 5  
I-06049 SPOLETO

BANCA POPOLARE FRIULADRIA S.p.A.  
Piazza XX Settembre, 2  
I-33170 PORDENONE

CASSA DI RISPARMIO DELLA SPEZIA S.p.A.  
Corso Cavour, 86  
I-19121 LA SPEZIA

CASSA DI RISPARMIO DI PARMA  
E PIACENZA S.p.A  
Via Università, 1  
I-43100 PARMA

CERESIO SIM S.p.A.  
Via Porlezza, 8  
I-20123 MAILAND

EDMOND DE ROTHSCHILD SIM S.p.A.  
Via Palestro, 24  
I-20121 MAILAND

GRUPPO BANCA LEONARDO S.p.A.  
Via Broletto, 46  
I-20121 MAILAND

INVEST BANCA S.p.A.  
Via Cherubini, 99  
I-50053 EMPOLI

IW BANK S.p.A.  
Via Cavriana, 20  
I-20134 MAILAND

ONLINE SIM S.p.A.  
Via Santa Maria Segreta, 7/9  
I-20123 MAILAND

SANTANDER PRIVATE BANKING S.p.A.  
Via Senato, 28  
I-20121 MAILAND



SCHRODERS ITALY SIM S.p.A.

Via della Spiga, 30  
I-20121 MAILAND

**In Liechtenstein**

VP BANK AG Vaduz  
Aeulestraße, 6  
FL-9490 VADUZ

**In Luxemburg**

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

HSBC TRINKAUS & BURKHART  
(INTERNATIONAL) S.A.  
1-7, rue Nina et Julien Lefèvre  
L-2015 LUXEMBURG

MOVENTUM S.A.  
12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 LUXEMBURG

**In Spanien**

ALLFUNDS BANK S.A.  
Estafeta 6, La Moraleja  
Complejo Plaza de La Fuente, Alcobendas  
E-20109 MADRID

**In Schweden**

MFEX MUTUAL FUNDS EXCHANGE AB  
Linnégatan, 9-11  
SE-114 47 STOCKHOLM

OMX BROKER SERVICES AB  
Tullvaktsvägen, 15  
SE- 105 78 STOCKHOLM

**In der Schweiz**

AXION SWISS BANK SA  
Via E. Bossi, 1  
CH-6901 LUGANO  
(bis zum 2. Mai 2014)

BANCA DEL CERESIO SA  
Via Pretorio, 13  
CH-6901 LUGANO

BANK SARASIN & CO. LTD  
Elisabethenstraße, 62  
CH-4002 BASEL

BSI SA  
Via Magatti, 2  
CH-6900 LUGANO

CITCO FUND ADVISORS (SCHWEIZ) AG  
Birmensdorfer Straße, 94  
CH-8036 ZÜRICH

CORNÈR BANK SA  
Via Canova, 16  
CH-6901 LUGANO

# VITRUVIUS

## Management und Verwaltung (Fortsetzung)

---

CREDIT SUISSE AG  
Paradeplatz 8  
CH-8001 ZÜRICH

FUND CHANNEL (SUISSE) SA  
Chemin de Précossy 7-9  
CH-1260 NYON

KBL (SWITZERLAND) LTD  
7, boulevard Georges Favon  
CH-1211 GENÈVE 11

PICTET & CIE., BANQUIERS  
60, route des Acacias  
CH-1211 GENÈVE 73

PIGUET GALLAND & CIE SA  
1, rue Rodolphe Teopffer CP 3254  
CH-1211 GENÈVE 3

PKB PRIVATBANK AG  
Via S. Balestra, 1  
CH-6900 LUGANO

SCHRODER & CO BANK AG  
Central, 2  
CH-8001 ZÜRICH

SWISSCANTO FUNDS CENTRE LIMITED  
4th floor, 51 Moorgate  
UK-EC2R 6BH LONDON

# VITRUVIUS

## Allgemeine Informationen

VITRUVIUS (die "Gesellschaft") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("Société d'Investissement à Capital Variable") in Luxemburg. Sie wird als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren bezeichnet, erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG und unterliegt Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das "Gesetz von 2010") über Organismen für gemeinsame Anlagen. Sie wurde am 14. Oktober 1999 auf unbeschränkte Dauer gegründet.

Die Satzung enthält keine ausdrücklichen Bestimmungen bezüglich der Vergütung (einschließlich Pension oder anderer Begünstigungen) der Verwaltungsratsmitglieder. Sie haben Anspruch auf die Vergütung ihrer Spesen und ihre Vergütung wird von den Aktionären der Gesellschaft in der Generalversammlung genehmigt.

Die Gesellschaft hat keine Verwaltungsgesellschaft für die Verwaltung ihrer Geschäfte berufen und qualifiziert sich daher als selbstverwaltete SICAV. In Übereinstimmung mit den Bestimmungen gemäß Artikel 27 des Gesetzes von 2010 und gemäß CSSF Rundschreiben 12/546, hat der Verwaltungsrat die Geschäftsführung der Gesellschaft auf drei Manager der täglichen Geschäftsführung ("General Managers") übertragen.

Die Gesellschaft ist unter der Nummer B 71 899 im "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" eingetragen, wo ihre Gründungsurkunde zur Einsicht verfügbar ist und auf Anfrage eine Kopie davon erhältlich ist. Die Satzung wurde erstmals am 25. November 1999 im "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" ("*Mémorial*") in Luxemburg veröffentlicht. Ihr hauptsächlicher und eingetragener Gesellschaftssitz befindet sich auf 11, rue Aldringen, L-1118 LUXEMBURG.

Die "*Notice Légale*", die das Luxemburger Gesetz im Zusammenhang mit dem Aktienangebot verlangt, wurde bei dem "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" hinterlegt.

Zum Zeitpunkt des Berichtes werden die folgenden Portfolios angeboten:

- Vitruvius - Asian Equity	in USD
- Vitruvius - Emerging Markets Equity	in USD
- Vitruvius - European Equity	in EUR
- Vitruvius - Greater China Equity	in USD
- Vitruvius - Growth Opportunities	in USD
- Vitruvius - Japanese Equity	in JPY
- Vitruvius - Swiss Equity	in CHF
- Vitruvius - US Equity	in USD

Die Gesellschaft bietet für jedes Portfolio verschiedene Aktienklassen an: Aktien der Klassen B und BI.

Die Aktienklassen unterscheiden sich durch die folgenden Eigenschaften, ausser es ist für ein bestimmtes Portfolio anders vorgesehen:

- Aktien der Klasse B können von allen Investoren ohne bestimmte Begrenzung gezeichnet werden, mit Ausnahme der vorgesehenen allgemeinen Begrenzungen.
- Aktien der Klasse BI können nur von institutionellen Investoren gezeichnet werden, gemäß der jeweiligen Auslegung dieses Begriffes durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde (CSSF). Beide, Aktien der Klasse B und der Klasse BI, sind thesaurierende Aktien.

Werden in einem Portfolio Aktien der Klassen B und BI angeboten, werden diese in der Referenzwährung des betreffenden Portfolios angeboten, und sie können in EUR, GBP, USD und SGD angeboten werden, sofern die Referenzwährung des betreffenden Portfolios keine dieser Währungen ist.

## VITRUVIUS

### Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

---

Werden in EUR, GBP, USD oder SGD bezeichnete Aktien in einem Portfolio angeboten, dessen Referenzwährung eine andere ist als EUR, GBP, USD oder SGD, so sind diese Aktien gegen das Fremdwährungsrisiko abgesichert.

In Fällen, in denen Aktien gegen Währungsrisiken einer bestimmten Währung abgesichert sind, kann es vorkommen, dass eine solche Absicherung aus technischen Gründen nicht vollständig ist und nicht das gesamte Wechselkursrisiko abdeckt. Darüber hinaus werden die Anleger im Falle der Absicherung nicht von einer eventuellen positiven Entwicklung des ausländischen Wechselkurses profitieren.

Die Gesellschaft ist nur für den öffentlichen Vertrieb an Einzelkunden in Österreich, Frankreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, Spanien, Schweden und der Schweiz zugelassen.

# VITRUVIUS

## Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

### Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist BANCA DEL CERESIO SA, Via Pretorio 13, CH-6901 LUGANO.

### Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist BANCA DEL CERESIO SA, Via Pretorio 13, CH-6901 LUGANO.

### Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt und die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Statuten, sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

### Publikationen

1. Die Gesellschaft betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz im Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB) sowie auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).
2. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert (mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen") werden täglich auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) publiziert.

### Zahlung von Rückvergütungen und Vertriebsentschädigungen

1. Im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz kann die Gesellschaft an die nachstehenden qualifizierten Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Aktien der Gesellschaft für Dritte halten, Rückvergütungen bezahlen:

- Lebensversicherungsgesellschaften
- Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen
- Anlagestiftungen
- Schweizerische Fondsleitungen
- Ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften
- Investmentgesellschaften

2. Im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz kann die Gesellschaft an die nachstehenden Vertriebsträger und Vertriebspartner Vertriebsentschädigungen bezahlen:

- bewilligungspflichtige Vertriebsträger im Sinne von Art. 13 und Art. 19 KAG (Kollektivanlagengesetz)
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebsträger im Sinne von Art. 13 Abs. 3 KAG und Art. 8 KKV (Kollektivanlagenverordnung)
- Vertriebspartner, die Aktien kollektiver Kapitalanlagen ausschließlich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren
- Vertriebspartner, die Aktien kollektiver Kapitalanlagen ausschließlich aufgrund eines schriftlichen Vermögensverwaltungsauftrages platzieren.

### Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Aktien der Gesellschaft ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

### Hinweise für Anleger in Deutschland

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und die Satzung der Gesellschaft, die geprüften Jahresberichte und Halbjahresberichte sind bei der deutschen Informationsstelle MERCK FINCK & CO OHG, Neuer Wall, 77, D-20354 HAMBURG in Papierform kostenlos erhältlich. Außerdem sind bei der deutschen Informationsstelle die Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmepreise erhältlich.

Darüber hinaus stehen dort auch die folgenden Dokumente zur Einsichtnahme während der üblichen Geschäftszeiten an Wochentagen (ausgenommen Samstage und gesetzliche Feiertage) kostenlos zur Verfügung:

1. Anlageverwaltungsvertrag,
2. Depotbankvertrag,
3. Domizilstellenvertrag,
4. Registrier- und Übertragungsstellenvertrag,
5. Verwaltungsstellenvertrag,
6. Zahlstellenvertrag,
7. das Risikomanagementverfahren der Gesellschaft.

### Hinweise für Anleger in Österreich

Bei der österreichischen Zahlstelle ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Graben, 21, A-1010 WIEN sind der Verkaufsprospekt, die KIIDs, die Satzung der Gesellschaft, die geprüften Jahres- und ungeprüften Halbjahresberichte sowie die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise erhältlich und auch alle sonstigen Angaben und Informationen einsehbar, auf die Aktieninhaber am eingetragenen Sitz der Gesellschaft einen Anspruch haben.

## VITRUVIUS

### Zusätzliche Informationen für Anleger im Vereinigten Königreich

Mit Wirkung zum 1. Januar 2010 wurde der Gesellschaft von der britischen Steuerbehörde HM Revenue & Customs der Status eines "Reporting Fund" im Sinne des britischen Steuerrechts zuerkannt. Der Status eines "Reporting Fund" hat ggf. Einfluss auf die steuerliche Behandlung von Aktieninhabern, die ihren gewöhnlichen Wohnsitz in Großbritannien haben bzw. die selbst den Status eines "Reporting Fund" inne haben. Bei "Reporting Funds" unterliegen die Anleger der Besteuerung ihres Anteils an den Erträgen des "Reporting Fund" für einen Rechnungszeitraum, unabhängig davon, ob die Erträge an sie ausgeschüttet werden oder nicht, während bei der Veräußerung ihrer Anlage erzielte Gewinne als Kursgewinne behandelt werden.

Die folgenden Aktienklassen sind gemäß HM Revenue & Customs unter dem System des "Reporting Fund" zugelassen :

- Vitruvius - Asian Equity	Klasse B (in GBP)
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse BI (in GBP)
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse B (in USD)
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse BI (in USD)
- Vitruvius - Emerging Markets Equity	Klasse B (in GBP)
- Vitruvius - Emerging Markets Equity	Klasse BI (in GBP)
- Vitruvius - Emerging Markets Equity	Klasse B (in USD)
- Vitruvius - Emerging Markets Equity	Klasse BI (in USD)
- Vitruvius - European Equity	Klasse B (in EUR)
- Vitruvius - European Equity	Klasse BI (in EUR)
- Vitruvius - European Equity	Klasse B (in GBP)
- Vitruvius - European Equity	Klasse BI (in GBP)
- Vitruvius - European Equity	Klasse B (in USD)
- Vitruvius - European Equity	Klasse BI (in USD)
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse B (in GBP)
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse BI (in GBP)
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse B (in USD)
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse BI (in USD)
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse B (in GBP)
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse BI (in GBP)
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse B (in USD)
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse BI (in USD)
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse B (in GBP)
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI (in GBP)
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse B (in JPY)
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI (in JPY)
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse B (in USD)
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI (in USD)
- Vitruvius - Swiss Equity	Klasse B (in CHF)
- Vitruvius - Swiss Equity	Klasse BI (in CHF)
- Vitruvius - US Equity	Klasse B (in GBP)
- Vitruvius - US Equity	Klasse BI (in GBP)
- Vitruvius - US Equity	Klasse B (in USD)
- Vitruvius - US Equity	Klasse BI (in USD)



Nach einem negativen Start (-3,2% im Januar) verzeichnete der MSCI World Index (TR Net, LCL) am Ende des 1. Halbjahres 2014 einen Zugewinn von 5,5% und einige weltweite Aktienmärkte erreichten neue Höchststände. In den USA stieg der S&P 500 Index um 6,1%. Die US-Notenbank setzte die Reduzierung der Wertpapierkaufprogramme weiter fort. Die neue Vorsitzende der US-Notenbank, Janet Yellen, hat darauf hingewiesen, dass die Zinssätze schneller als erwartet steigen könnten, da die US-Konjunktur sich nach der Abschwächung durch den strengen Winter wieder erholt hat. Die Wirtschaftsdaten setzten ihren positiven Trend in Europa fort, auch wenn die Erholung gegen Ende des Zeitraums leichte Ermüdungserscheinungen zeigte. Es war keine große Überraschung, dass bei den Europawahlen einige Anti-Euro-Parteien insbesondere im Vereinigten Königreich und in Frankreich gute Ergebnisse erzielt haben. Im Juni hat die EZB die Zinssätze in den negativen Bereich getrieben und eine gezielte Refinanzierungsmaßnahme in Höhe von 400 Mrd.Euro angekündigt, mit der die Vergabe von Bankkrediten an kleinere Unternehmen für die kommenden vier Jahre unterstützt werden soll. Die europäischen Märkte waren einigen Schwankungen unterworfen, doch der MSCI Europe Index (EUR) konnte einen Anstieg von 4,1% verzeichnen. Die Emerging Markets haben sich gut entwickelt und der MSCI Emerging Market Index (TR Net) stieg um 6,1%. Der Index wurde von Brasilien (+7,8%), Taiwan (+11,3% - unterstützt von den starken US-Daten) und Indien (+21,1%) angetrieben. In Indien waren die Wahlen sowohl vor als auch nach dem Sieg von Narendra Modi und der BJP ein entscheidender Auslöser für diese Entwicklung. Auch in Indonesien, den Philippinen und in Thailand wurden gute Gewinne verzeichnet. Sie haben sich alle auf unterschiedliche Art und Weise von einigen oder allen Verlusten im Jahr 2013 erholt haben. Doch China war schwach (MSCI China -2,6%), da durch die enttäuschenden Wirtschaftsdaten die Möglichkeit einer stärkeren Verlangsamung als erwartet bestand. Doch die von den Behörden im zweiten Quartal ergriffenen Maßnahmen konnten einige dieser Sorgen verringern. Auch Russland war unter dem Einfluss der Eskalation der geopolitischen Spannungen in der Ukraine schwach. Währenddessen führten die zivilen Unruhen in Thailand zur Machtübernahme der Armee (zum zwölften Mal in 82 Jahren). Der japanische Aktienmarkt verlor im ersten Halbjahr (Topix -3,1% in JPY) aufgrund einer scharfen Korrektur im ersten Quartal. Die Wirtschaftsdaten deuteten weiterhin auf eine Erholung hin, auch wenn die Erhöhung der Verbrauchsteuer im April sich negativ auswirkte. Premierminister Abe hatte im Juni ein Paket von Wirtschaftsreformen einschließlich Steuersenkungen für Unternehmen und Maßnahmen zur Förderung der Eingliederung von Frauen und Ausländern auf dem Arbeitsmarkt angekündigt.

*[Wichtiger Hinweis: Sämtliche in dem Bericht des Verwaltungsrats aufgeführten Renditen sind in USD ausgewiesen, sofern nicht anders angegeben]*

### Vitruvius - Asian Equity

Das Portfolio des Vitruvius - Asian Equity stieg im ersten Halbjahr 2014 um 2,2% in der USD-Anteilsklasse (+2,2% in der EUR-Anteilsklasse). Im gleichen Zeitraum gewann der MSCI AC Asia Pacific TR USD 4,4%. Seit der Auflegung im Januar 2010 hat das Portfolio des Vitruvius - Asian Equity um 38,5% zugelegt, während der Index um 39,8% gestiegen ist. Im ersten Halbjahr 2014 leisteten sowohl Energie- und Technologieaktien in Australien einschließlich Oil Search und Computershare sowie die indonesische Bank Mandiri, taiwanesischen Technologiepositionen wie TSMC und indische Finanzwerte einschließlich HDFC positive Beiträge. Doch ein wesentlicher Teil der Gewinne wurde durch die schwache Performance in China wieder aufgehoben. Dies lag insbesondere an der Position SouFun, die im Mai in das Portfolio aufgenommen wurde, doch anschließend an Wert verlor (sie fiel Mitte Juni rapide ab, nachdem zahlreiche Broker aus Angst, die Preisnachlässe könnten sich auf die Gewinne auswirken, die Aktie herabgestuft hatten) und einer lang gehaltenen Aktie aus dem Segment alkoholische Getränke, die im Mai mit Abstrichen verkauft wurde. Das Engagement am Markt betrug im ersten Halbjahr durchschnittlich 96% und lag Ende Juni bei 98%. Die Allokation in Hong-Kong-Positionen wurde - ebenso wie das Engagement in japanischen Positionen - reduziert (von 14% auf 6%), vor allem aufgrund des Ausstiegs bei der Wing Hang Bank (von 45% auf 40%). Währenddessen wurden die Positionen in Indien (von 4% auf 7%, Hinzufügung von Bharti Airtel) und Korea aufgestockt (ein Anstieg von 8% auf 12% durch den Kauf neuer Aktien von Hyundai Motor).

## VITRUVIUS

### Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

#### Vitruvius - Emerging Markets Equity

Das Portfolio des Vitruvius - Emerging Markets Equity stieg in der ersten Jahreshälfte 2014 in der USD-Anteilsklasse um 3,3% (+3,2% in der EUR-Anteilsklasse); der Index MSCI Emerging Markets (Gesamtrendite, in USD) stieg im selben Zeitraum um 6,1%. Seit seiner Auflegung im Mai 2002 hat das Portfolio des Vitruvius - Emerging Markets Equity einen Zuwachs von 360,1% (USD-Anteilsklasse) verzeichnet, während der MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite, in USD) im selben Zeitraum 305,8% zugelegt hat. Indien konnte in den letzten sechs Monaten hinsichtlich der Wertentwicklung den größten Beitrag leisten. Die Renditen im Februar und im März waren gut und dies wiederholte sich im Mai durch den Aufschwung nach den Wahlen. In Indien haben hauptsächlich die Finanzwerte einschließlich der Yes Bank und der Power Finance Corp. die Performance angetrieben. Auch wurde das Engagement in Indien von 8% zu Jahresbeginn auf 14% im Juni aufgestockt. Die VAE leisteten hauptsächlich durch Emaar Properties und die Dubai Islamic Bank einen positiven Beitrag. Nach guten Gewinnen wurde der schrittweise Verkauf beider Positionen im Mai und im Juni durchgeführt, wobei der Ausverkauf im Juni größtenteils gemieden werden konnte. Zudem konnten die Aktien der Frontier Markets insgesamt mit Aktien in Pakistan wie Pakistan State Oil und Lucky Cement zur Steigerung der Rendite beitragen. Auch brasilianische Finanzwerte und Basiskonsumgüter sowie Positionen aus Taiwan und Korea konnten einen positiven Beitrag leisten. Doch diese positiven Beiträge wurden von HK/China aufgezehrt, die größtenteils für die schwache Entwicklung verantwortlich waren. Insbesondere die Finanzwerte und die zyklischen Konsumgüter einschließlich Ping An (H-Anteile) und New Oriental Education & Technology beeinflussten die Performance in beträchtlichem Maße negativ. Auch Russland belastete mit Yandex und der Sberbank die Entwicklung erheblich. Das Marktengagement wurde im ersten Halbjahr weitestgehend erhalten und lag durchschnittlich bei 88%, wobei es sich zwischen 82% im Januar und 93% im April bewegte.

#### Vitruvius - European Equity

Das Portfolio des Vitruvius - European Equity verzeichnete im ersten Halbjahr 2014 einen Gewinn von 1,8% (EUR-Anteilsklasse), während der MSCI Europe Index (EUR) um 4,1% stieg. Seit der Auflegung im Oktober 1999 ist das Portfolio des Vitruvius - European Equity um 182,4% (EUR-Anteilsklasse) gestiegen, während der MSCI Europe Index (EUR) im selben Zeitraum um 3,4% anstieg. Die im ersten Halbjahr 2014 erzielte positive Rendite wurde hauptsächlich durch zyklische Konsumwerte aufgrund von positiven Beiträgen kleiner Positionen in Fluggesellschaften und auch Finanzwerte generiert. Bei den Finanzwerten hatten die Banken einen positiven Einfluss, wenn auch mit unterschiedlichen Wertentwicklungen: BNP, Commerzbank und Barclays belasteten die Wertentwicklung, während Positionen in der europäischen Peripherie wie Intesa Sanpaolo, Banco Santander und Banco Popular äußerst profitabel waren. Der Kommunikationssektor mit Verlusten bei Medienaktien wie Sky Deutschland und Daily Mail wirkte sich besonders nachteilig aus. Eine Position im britischen Online-Lebensmitteleinzelhändler Ocado, der 2013 zu den besten Performern gehörte, erwies sich im ersten Halbjahr 2014 als kostspielig, wobei sich das fehlende Engagement in nicht-zyklischen Konsumgütern relativ negativ auswirkte. Das Marktengagement bewegte sich in diesem Zeitraum zwischen 80% und 90%. Es wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Portfoliostruktur vorgenommen. Es gab im ersten Quartal ein kleines kurzfristiges Engagement in Derivaten, das dann im zweiten Quartal in ein langfristiges Engagement umgewandelt wurde. Die langfristige Derivatstrategie erreichte Ende April einen Höchststand von 5% (deltabereinigt) und fiel bei Ablauf der meisten Optionen gegen Ende des Zeitraums auf 1%.

#### Vitruvius - Greater China Equity

Das Portfolio des Vitruvius - Greater China Equity fiel in der ersten Jahreshälfte 2014 in der USD-Anteilsklasse um 2,9% (-2,8% in der EUR-Anteilsklasse); während der Index MSCI China (TR, USD) im selben Zeitraum 0,7% verlor. Seit seiner Auflegung im Mai 2009 hat das Portfolio des Vitruvius - Greater China Equity in der USD-Anteilsklasse 57,9% zugelegt (+56,7% in der EUR-Anteilsklasse), im Vergleich zu einem Plus von +32,6% beim Index MSCI China USD. In Bezug

auf die Wertentwicklung leisteten nur Internet- und Technologiewerte über den gesamten Zeitraum hinweg einen positiven Beitrag zum Portfolio, auch wenn sie für die schwache Performance im März und April verantwortlich waren. Zu den Top-Performern des Aktienportfolios gehörten YY Inc, Bitauto, Tencent, Autonavi und Ctrip. Auf der anderen Seite waren die enttäuschende Aktienauswahl in den Sektoren Konsumgüter und Energie, wie Great Wall Motor, Yashili und Sinopec Kantons, sowie das verhältnismäßig schwache Engagement im Bereich der Banken im zweiten Quartal, als diese sich wieder erholten, für die schwache Performance des Portfolios in der ersten Jahreshälfte verantwortlich. Das durchschnittliche Marktengagement in der ersten Jahreshälfte lag bei 86%. Das Engagement ging im Mai entscheidend zurück, da die Allokation im Sektor der zyklischen Konsumgüter reduziert wurde. Die größten Allokationen gab es Ende Juni in den Sektoren Kommunikation, zyklische Konsumgüter und nicht zyklische Konsumgüter, während Energieaktien über den gesamten Zeitraum hinweg reduziert wurden.

#### **Vitruvius - Growth Opportunities**

Das Portfolio des Vitruvius - Growth Opportunities gewann in den ersten sechs Monaten bis Ende Juni 2014 5,6% in der USD-Anteilsklasse (+5,5% in der EUR-Anteilsklasse), während der S&P North American Technology Index 6,3% zulegte. Seit dem 15. September 2000, als es erhebliche Veränderungen bei der Anlagestrategie und den Beratern gab, hat das Portfolio um 1,3% nachgegeben, während die Benchmark 17,1% einbüßte. Das Portfolio profitierte von seiner Allokation zu Halbleiteraktien (Durchschnitt 14%), da Micron Technology, ein führender Hersteller, der von der Konsolidierung der Industrie und von den erhöhten DRAM-Preisen profitierte, einen erheblichen Beitrag leisten konnte, während sich auch Intel und Applied Materials positiv entwickelten. Auch die Allokation im Bereich Computer (Durchschnitt 20%) war vor allem dank Apple, dem größten Einzelbeitrag zum Portfolio, positiv, da die Ängste der Anleger hinsichtlich des Wachstumspotenzials des Unternehmens durch die über den Erwartungen liegenden Verkäufe von iPhones insbesondere in China beschwichtigt werden konnten. Ansonsten erzielten zahlreiche Software-Aktien wie Microsoft und Oracle gute Gewinne, gefolgt von Telekommunikationsaktien wie Palo Alto Networks und Cisco Systems. Insbesondere Microsoft konnte den zweithöchsten Beitrag leisten, da Satya Nadella, der neue CEO, eine strategische Neuausrichtung mit Fokus auf Mobile- und Cloud-Services auf den Weg brachte. Andererseits erwies sich das Internet insgesamt als kostspielig, da gute Beiträge von Facebook und F5 Networks durch die schlechte Performance von anderen Positionen wie Amazon (da die Ertragskraft durch erhöhte Ausgaben belastet wurde) und Aktien im Bereich der sozialen Medien wie Twitter und LinkedIn zunichte gemacht wurden. Die Anleger hinterfragten eine weitere Steigerung der Umsätze dieser Unternehmen, da sich erste Anzeichen dafür zeigen, dass sich das Nutzerwachstum verlangsamen könnte. Das Marktengagement war in der ersten Jahreshälfte mit einem Durchschnitt von 95% relativ stabil.

#### **Vitruvius - Japanese Equity**

Das Portfolio des Vitruvius - Emerging Markets Equity büßte in der ersten Jahreshälfte 2014 in der USD-Anteilsklasse 4,9% ein (-5,1% in der EUR-Anteilsklasse). Im selben Zeitraum sanken der Nikkei 225 und der Topix um 6,9% bzw. 3,1%. Seit seiner Auflegung im Oktober 1999 hat das Portfolio Vitruvius - Japanese Equity in der JPY-Anteilsklasse 34,0% zugelegt, während der Nikkei 225 und der Topix um 15,5% bzw. 19,3% einbrachen. Im ersten Halbjahr 2014 wurden die negativen Ergebnisse hauptsächlich bei den Finanzwerten erzielt, da die Gewichtung des Portfolios in diesem Bereich hoch ist. Die Banken zählten zu den größten Verlierern, wobei die Verluste sich auf große Positionen wie Sumitomo Mitsui, Mitsubishi UFJ und Mizuho Financial konzentrierten. Auch Immobilienunternehmen einschließlich Tokyo Tatemono und Tokyu Fudosan waren zusammen mit kleineren Positionen im Bereich des Eigenheimbaus teuer. Auch eine erhebliche Untergewichtung bei den nicht-zyklischen Konsumgütern, die die größten positiven Beiträge zum Index leisteten, war nicht gerade hilfreich. Handelsgesellschaften waren gewinnbringend, doch sie blieben hinter dem Sektorenindex zurück, da Itochu anstieg, während Marubeni seitwärts tendierte. Einen positiven Effekt hatte die Aktienauswahl des Reiseveranstalters HIS, des Elektronikunternehmens NEC Corp und das Engagement in einigen

# VITRUVIUS

## Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Automobil- und Automobilteileherstellern wie NGK Spark Plug. Das Marktengagement lag über die meiste Zeit des Halbjahres hinweg über 95% und betrug im Durchschnitt 97%. Der Portfolioumsatz war sowohl auf der Ebene der Sektoren als auch bezogen auf Einzeltitel sehr gering.

### Vitruvius - Swiss Equity

Das Portfolio des Vitruvius - Swiss Equity verzeichnete im ersten Halbjahr ein Plus von +7,6% in der CHF-Anteilsklasse (+7,7% in der EUR-Anteilsklasse), während der Swiss Performance Index um 7,9% stieg (in CHF). Seit seiner Auflegung im Juni 2001 hat das Portfolio des Vitruvius - Swiss Equity in der CHF-Anteilsklasse 34,5% hinzugewonnen. Der Swiss Performance Index hingegen ist im selben Zeitraum um 68,9% gestiegen.

### Vitruvius - US Equity

Das Portfolio des Vitruvius - US Equity verzeichnete im 1. Halbjahr 2014 einen Wertzuwachs von 7,2% in der USD-Anteilsklasse (+7,2% in der EUR-Anteilsklasse), während der S&P 500 um 6,1% stieg. Seit seiner Auflegung im November 1999 legte das Portfolio des Vitruvius - US Equity um 78,5% in der USD-Anteilsklasse zu (+73,0% in der EUR-Anteilsklasse); im Vergleich dazu stieg der S&P 500 im selben Zeitraum um 41,1%. Das Portfolio entwickelte sich in den ersten vier Monaten des Jahres schlecht (-1,0% gegenüber dem S&P500 +1,9%), doch es erholte sich dank guter Renditen im Mai (+3,8% gegenüber dem S&P500 +2,1%) und im Juni (+4,4% gegenüber 1,9%). Es konnten gute Gewinne bei den Aktien aus dem Automobilsektor verzeichnet werden, wo Visteon, Lithia Motors, Asbury Automotive und Allison Transmission dank einer verbesserten Lage auf dem Automobilmarkt in Verbindung mit einem starken Wachstum im Bereich Automobilteile und Kundendienst wesentliche Beiträge leisten konnten. Ansonsten war auch die wiederauflebende Industrieproduktion, die im ersten Halbjahr 25% des Portfolios stellte, gewinnbringend, hauptsächlich dank Constellium, einem Aluminiumhersteller, und Canadian Pacific Railway. Dagegen waren die Positionen des Themas "Acquirers" (Unternehmen mit erstklassigen Managementteams, die von niedrigen Kreditkosten profitieren, um wertsteigernde Transaktionen durchführen zu können), die ca. 20% des Portfolios ausmachen, bisher wenig erfolgreich, wobei Jarden und Liberty Global am stärksten zurückgeblieben sind. Auch die Media-Content-Eigentümer (ca. 15-20% des Portfolios) sind in diesem Jahr bisher mit Viacom und 21<sup>st</sup> Century Fox, die die Gesamtperformance etwas drücken, wenig hilfreich gewesen. Das Portfolio blieb in diesem Halbjahr mit einem Marktengagement von 96% weiterhin fast vollständig investiert.

Zum 30. Juni 2014 belief sich das verwaltete Gesamtvermögen auf EUR 904 Mio. im Vergleich zu EUR 944 Mio. Ende des Vorjahres.

Luxemburg, den 5. August 2014

Der Verwaltungsrat

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

# VITRUVIUS

## Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2014

### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	842.224.384,76
Optionskontrakte zum Marktwert	167.931,00
Kautionsdepot	2.634.265,16
Bankguthaben	58.774.155,27
Sichtguthaben bei Maklern	1.155.388,75
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	5.599.218,77
Forderungen aus Geldgeschäften	209,07
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.818.546,48
Forderungen aus Wertpapiererträgen	830.900,91
Zinsforderungen aus Swapgeschäften	238,45
Zinsforderungen aus Bankguthaben	4.272,08
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	55.005,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	555.479,48
Sonstige Forderungen	9.366,08
Rechnungsabgrenzungsposten	9.322,02
Gesamtaktiva	<u>913.838.683,28</u>

### Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.309.180,73
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	137.052,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	3.668.011,50
Verbindlichkeiten aus Swapgeschäften	59.812,41
Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	33.058,11
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	427.097,91
Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften	1.609,94
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	3.260,92
Nicht realisierter Verlust aus Swapgeschäften	29.428,66
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	2.023.125,03
Sonstige Verbindlichkeiten	1.764.051,73
Sonstige Passiva	26.644,72
Gesamtpassiva	<u>9.482.333,66</u>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>904.356.349,62</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## VITRUVIUS

### Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

#### **Erträge**

Nettodividendenerträge	7.615.203,29
Zinserträge aus Bankguthaben	15.626,83
Zinsen aus Swapkontrakten	1.401,97
Sonstige Erträge	68.611,37
Gesamterträge	7.700.843,46

#### **Aufwendungen**

Anlageverwaltungsgebühr	8.881.784,18
Depotbankgebühr	137.293,68
Bankspesen und sonstige Gebühren	289.573,63
Transaktionskosten	1.969.354,60
Zentralverwaltungsaufwand	738.797,78
Honorare externer Dienstleister	51.264,44
Sonstiger Verwaltungsaufwand	251.184,15
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	119.656,61
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	40.373,34
Zinsaufwendungen aus Swapkontrakten	16.329,31
Sonstige Aufwendungen	1.392,47
Gesamtaufwendungen	12.497.004,19

Summe des Nettoverlustes -4.796.160,73

#### **Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	45.461.128,48
- aus Optionen	44.937,89
- aus Terminkontrakten	-1.257.452,22
- aus Swapkontrakten	-232.236,17
- aus Devisentermingeschäften	2.186.250,21
- aus Devisengeschäften	-399.943,20
Realisiertes Ergebnis	41.006.524,26

#### **Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	-43.429.658,36
- aus Optionen	-315.138,61
- aus Terminkontrakten	55.005,00
- aus Swapkontrakten	-29.428,66
- aus Devisentermingeschäften	-15.551.350,49
Ergebnis	-18.264.046,86

Zeichnung von Aktien 155.925.970,93

Rücknahme von Aktien -194.805.670,00

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -57.143.745,93

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 943.464.381,01

Bewertungsdifferenz 18.035.714,54

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 904.356.349,62

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Asian Equity

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### **Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	81.573.506,01
Bankguthaben	1.347.762,06
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	477.923,91
Ausstehende Zeichnungsbeträge	68.004,94
Forderungen aus Wertpapiererträgen	33.082,38
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	18.570,12
Gesamtaktiva	83.518.849,42

#### **Passiva**

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	165.690,50
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	25.600,53
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	505,52
Sonstige Verbindlichkeiten	178.567,70
Gesamtpassiva	370.364,25

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 83.148.485,17

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in EUR) Aktien	36.441,203
Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie	EUR 98,64
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in USD) Aktien	213.934,108
Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie	138,46
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in EUR) Aktien	95.949,090
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie	EUR 101,01
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in USD) Aktien	249.257,526
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie	141,77

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Asian Equity

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

#### **Erträge**

Nettodividenderträge	571.816,29
Zinserträge aus Bankguthaben	158,74
Gesamterträge	571.975,03

#### **Aufwendungen**

Anlageverwaltungsgebühr	930.441,10
Depotbankgebühr	14.982,19
Bankspesen und sonstige Gebühren	42.270,53
Transaktionskosten	167.849,84
Zentralverwaltungsaufwand	57.027,87
Honorare externer Dienstleister	4.821,44
Sonstiger Verwaltungsaufwand	23.991,75
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	11.359,78
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	915,31
Sonstige Aufwendungen	48,20
Gesamtaufwendungen	1.253.708,01

Summe des Nettoverlustes -681.732,98

#### **Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	4.283.157,55
- aus Devisentermingeschäften	122.864,09
- aus Devisengeschäften	-74.387,28
Realisiertes Ergebnis	3.649.901,38

#### **Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	-1.826.076,03
- aus Devisentermingeschäften	-285.241,54
Ergebnis	1.538.583,81

Zeichnung von Aktien 6.358.820,27

Rücknahme von Aktien -15.989.809,85

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -8.092.405,77

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 91.240.890,94

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 83.148.485,17

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## Vitruvius - Asian Equity

### Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### Nettovermögen

- zum 30.06.2014	83.148.485,17
- zum 31.12.2013	91.240.890,94
- zum 31.12.2012	75.869.657,69

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

##### (Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 30.06.2014	142,27
------------------	--------

#### Anzahl der Klasse B (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	36.974,709
- ausgegebene Aktien	1.763,124
- zurückgenommene Aktien	-2.296,630
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	36.441,203

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 98,64
- zum 31.12.2013	EUR 96,56
- zum 31.12.2012	EUR 85,09

#### TER pro Klasse B (in EUR) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	2,92
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in USD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	262.213,820
- ausgegebene Aktien	1.923,865
- zurückgenommene Aktien	-50.203,577
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	213.934,108

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie

- zum 30.06.2014	138,46
- zum 31.12.2013	135,45
- zum 31.12.2012	119,11

#### TER pro Klasse B (in USD) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	2,92
------------------	------

#### Anzahl der Klasse BI (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	103.376,179
- ausgegebene Aktien	660,794
- zurückgenommene Aktien	-8.087,883
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	95.949,090

#### Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 101,01
- zum 31.12.2013	EUR 98,61
- zum 31.12.2012	EUR 86,44

#### TER pro Klasse BI (in EUR) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	2,39
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Asian Equity

### Entwicklung des Portfolios (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

#### Anzahl der Klasse BI (in USD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	265.767,268
- ausgegebene Aktien	42.172,459
- zurückgenommene Aktien	-58.682,201
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	249.257,526

#### Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie

- zum 30.06.2014	141,77
- zum 31.12.2013	138,32
- zum 31.12.2012	120,99

#### TER pro Klasse BI (in USD) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	2,39
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Asian Equity

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AUD	226.210	Computershare Ltd CPU	2.141.283,07	2.663.172,14	3,20
AUD	398.248	Oil Search Ltd	2.929.001,82	3.632.895,72	4,37
			5.070.284,89	6.296.067,86	7,57
HKD	211.300	AIA Group Ltd	813.170,73	1.061.904,95	1,28
HKD	2.574.000	Beijing Cap Intl Airport Co H	1.768.384,54	1.770.167,80	2,13
HKD	2.769.220	PICC Prop and Casualty Co Ltd H	3.478.185,96	4.194.732,21	5,04
HKD	3.065.000	Towngas China Co Ltd	3.029.916,09	3.610.604,68	4,34
			9.089.657,32	10.637.409,64	12,79
IDR	1.437.000	Bank Mandiri (PT) Tbk	1.210.772,05	1.178.818,41	1,42
IDR	4.204.000	PT Global Mediacom Tbk	929.506,25	753.567,53	0,91
			2.140.278,30	1.932.385,94	2,33
JPY	248.100	Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	3.447.140,70	3.695.601,37	4,44
JPY	15.100	Fanuc Corp	2.585.180,55	2.603.987,93	3,13
JPY	445.000	Hitachi Ltd	2.902.542,55	3.259.365,25	3,92
JPY	73.900	Japan Tobacco Inc	2.686.289,25	2.693.970,66	3,24
JPY	510.000	Mitsubishi Heavy Ind Ltd	3.201.377,39	3.181.679,06	3,83
JPY	264.100	Orix Corp	3.319.539,09	4.377.117,58	5,26
JPY	385.000	Panasonic Co Ltd	3.494.640,97	4.689.699,38	5,64
JPY	44.600	Seven & I Holdings Co Ltd	1.387.754,60	1.879.006,94	2,26
JPY	76.400	Toyota Motor Corp	3.547.863,25	4.588.298,66	5,52
JPY	89.700	Zenkoku Hoshu Co Ltd	1.757.510,68	2.440.286,24	2,93
			28.329.839,03	33.409.013,07	40,17
KRW	113.309	Daewoo Intl Corp	3.989.740,78	4.097.932,98	4,93
KRW	15.791	Hyundai Motor Co Ltd	3.522.715,09	3.581.060,70	4,31
KRW	1.886	Samsung Electronics Co Ltd	2.440.176,31	2.463.726,54	2,96
			9.952.632,18	10.142.720,22	12,20
PHP	104.600	GT Capital Holdings Inc	1.791.524,12	2.083.379,13	2,51
THB	372.100	Bangkok Bank PCL Nv DR	1.978.493,42	2.213.788,56	2,66
TWD	813.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	3.292.608,15	3.442.436,10	4,14
TWD	168.000	TPK Holding Co Ltd	1.614.654,87	1.675.754,37	2,02
			4.907.263,02	5.118.190,47	6,16
USD	386.900	SouFun Holdings Ltd spons ADR repr 1 Share A	4.695.054,91	3.787.751,00	4,56
			67.955.027,19	75.620.705,89	90,95
<b>Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b>					
USD	224.902	Housing Dev Finance Corp Ltd Call Wts 28.02.17	3.103.125,45	3.709.601,06	4,46
USD	399.900	Morgan Stanley Asia Prod Ltd Call Wts Bharti Airtel 28.07.14	2.355.215,81	2.243.199,06	2,70
			5.458.341,26	5.952.800,12	7,16
<b>Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b>					
Summe des Wertpapierbestandes			73.413.368,45	81.573.506,01	98,11
Bankguthaben				1.347.762,06	1,62
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				227.217,10	0,27
<b>Gesamt</b>				<b>83.148.485,17</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Asian Equity

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. Juni 2014

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	10,99 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	10,89 %
Versicherungen	10,76 %
Automobile und Bestandteile	9,83 %
Energie	8,71 %
Banken	8,54 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	7,10 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	5,64 %
Immobilien	4,56 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,92 %
Rohstoffe	3,83 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	3,24 %
Software und Dienstleistungen	3,20 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	2,51 %
Einzelhandel	2,26 %
Transportwesen	2,13 %
Gesamt	<u>98,11 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Japan	40,17 %
Cayman-Inseln	13,62 %
Südkorea	12,20 %
China	7,17 %
Indien	4,46 %
Papua Neuguinea	4,37 %
Taiwan	4,14 %
Australien	3,20 %
Thailand	2,66 %
Philippinen	2,51 %
Indonesien	2,33 %
Hongkong	1,28 %
Gesamt	<u>98,11 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Emerging Markets Equity

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	77.791.945,13
Kautionsdepot	3.606.309,00
Bankguthaben	7.546.267,20
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.753.421,23
Forderungen aus Geldgeschäften	150,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	206.390,09
Forderungen aus Wertpapiererträgen	202.477,86
Zinsforderungen aus Swapgeschäften	326,44
Zinsforderungen aus Bankguthaben	303,58
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	86.765,24
Rechnungsabgrenzungsposten	12.761,85
Gesamtaktiva	92.207.117,62

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	492.554,94
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	525.685,53
Verbindlichkeiten aus Swapgeschäften	81.883,19
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	198.964,67
Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften	2.204,01
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	461,98
Nicht realisierter Verlust aus Swapgeschäften	40.287,83
Sonstige Verbindlichkeiten	176.711,96
Sonstige Passiva	129,10
Gesamtpassiva	1.518.883,21

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 90.688.234,41

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in EUR) Aktien 52.441,728  
Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie EUR 449,66

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in GBP) Aktien 998,286  
Nettoinventarwert pro Klasse B (in GBP) Aktie GBP 278,70

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in SGD) Aktien 610,827  
Nettoinventarwert pro Klasse B (in SGD) Aktie SGD 586,33

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in USD) Aktien 41.926,311  
Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie 460,06

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in EUR) Aktien 7.232,873  
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie EUR 462,87

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in USD) Aktien 71.586,743  
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie 471,75

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Emerging Markets Equity

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

#### Erträge

Nettodividendenerträge	1.010.341,38
Zinserträge aus Bankguthaben	6.292,14
Zinsen aus Swapkontrakten	1.919,30
Sonstige Erträge	1.206,12
Gesamterträge	1.019.758,94

#### Aufwendungen

Anlageverwaltungsgebühr	911.643,01
Depotbankgebühr	15.275,40
Bankspesen und sonstige Gebühren	126.094,75
Transaktionskosten	767.220,66
Zentralverwaltungsaufwand	94.886,22
Honorare externer Dienstleister	5.078,57
Sonstiger Verwaltungsaufwand	24.767,57
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	14.833,72
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	15.547,89
Zinsaufwendungen aus Swapkontrakten	22.354,83
Sonstige Aufwendungen	1.274,99
Gesamtaufwendungen	1.998.977,61

Summe des Nettoverlustes -979.218,67

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	6.480.947,22
- aus Optionen	-70.658,90
- aus Swapkontrakten	-317.931,32
- aus Devisentermingeschäften	193.943,57
- aus Devisengeschäften	-519.610,29

Realisiertes Ergebnis 4.787.471,61

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.876.423,33
- aus Optionen	-18.663,00
- aus Swapkontrakten	-40.287,83
- aus Devisentermingeschäften	-498.297,52

Ergebnis 2.353.799,93

Zeichnung von Aktien 6.418.255,83

Rücknahme von Aktien -12.210.998,42

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -3.438.942,66

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 94.127.177,07

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 90.688.234,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Emerging Markets Equity

### Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### Nettovermögen

- zum 30.06.2014	90.688.234,41
- zum 31.12.2013	94.127.177,07
- zum 31.12.2012	126.815.800,00

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

##### (Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 30.06.2014	563,82
------------------	--------

#### Anzahl der Klasse B (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	62.665,956
- ausgegebene Aktien	1.446,052
- zurückgenommene Aktien	-11.670,280
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	52.441,728

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 449,66
- zum 31.12.2013	EUR 435,57
- zum 31.12.2012	EUR 400,51

#### TER pro Klasse B (in EUR) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,99
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in GBP) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,000
- ausgegebene Aktien	998,286
- zurückgenommene Aktien	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	998,286

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in GBP) Aktie

- zum 30.06.2014	GBP 278,70
- zum 31.12.2013	-
- zum 31.12.2012	-

#### TER pro Klasse B (in GBP) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	* 3,08
------------------	--------

#### Anzahl der Klasse B (in SGD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,000
- ausgegebene Aktien	610,827
- zurückgenommene Aktien	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	610,827

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in SGD) Aktie

- zum 30.06.2014	SGD 586,33
- zum 31.12.2013	-
- zum 31.12.2012	-

#### TER pro Klasse B (in SGD) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	* 3,05
------------------	--------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Emerging Markets Equity

### Entwicklung des Portfolios (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

<b>Anzahl der Klasse B (in USD) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	45.250,814
- ausgegebene Aktien	2.464,679
- zurückgenommene Aktien	-5.789,182
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	41.926,311
<b>Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	460,06
- zum 31.12.2013	445,53
- zum 31.12.2012	409,09
<b>TER pro Klasse B (in USD) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,99
<b>Anzahl der Klasse BI (in EUR) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	6.767,441
- ausgegebene Aktien	1.557,259
- zurückgenommene Aktien	-1.091,827
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	7.232,873
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	EUR 462,87
- zum 31.12.2013	EUR 447,16
- zum 31.12.2012	EUR 408,94
<b>TER pro Klasse BI (in EUR) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,47
<b>Anzahl der Klasse BI (in USD) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	70.662,543
- ausgegebene Aktien	5.990,666
- zurückgenommene Aktien	-5.066,466
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	71.586,743
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	471,75
- zum 31.12.2013	455,62
- zum 31.12.2012	416,15
<b>TER pro Klasse BI (in USD) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,46

\* annualisiert

\*\* (s. Anmerkung 8)



## Vitruvius - Emerging Markets Equity

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AED	374.600	Air Arabia PJSC	130.831,54	126.471,36	0,14
BRL	24.423	CETIP SA Mercados Organizados	241.380,13	348.543,78	0,38
BRL	16.300	Cosan Ltd BDR repr 1 Share A	206.007,02	221.894,50	0,24
BRL	29.800	Cosan SA Industria e Comercio	470.044,13	542.248,44	0,60
BRL	65.100	Cyrela Brazil Realty SA	429.933,98	408.250,48	0,45
BRL	183.400	Itausa-Investimentos Itau SA Pref	712.720,52	723.197,28	0,80
BRL	8.600	Kroton Educacional SA NM	102.410,00	241.795,12	0,27
			<u>2.162.495,78</u>	<u>2.485.929,60</u>	<u>2,74</u>
CAD	37.000	Pacific Rubiales Energy Corp	668.639,37	752.777,78	0,83
CHF	2.350	Dufry AG Reg	316.546,53	427.248,63	0,47
EGP	132.600	Commercial Intl Bank Ltd	656.796,03	660.213,57	0,73
EUR	134.080	Bank of Piraeus	301.417,93	297.359,94	0,33
EUR	41.037	Hellenic Telecom Org SA (OTE)	534.405,86	606.740,25	0,67
EUR	88.000	National Bank of Greece SA	336.159,32	321.660,24	0,35
EUR	19.700	OPAP SA	355.087,00	350.600,90	0,39
EUR	21.200	Public Power Corp of Greece	347.995,72	327.667,41	0,36
EUR	4.499	Volkswagen AG Pref	1.078.393,48	1.181.321,33	1,30
			<u>2.953.459,31</u>	<u>3.085.350,07</u>	<u>3,40</u>
GBP	22.500	Afren Plc	55.505,58	55.795,28	0,06
GBP	22.034	Bank of Georgia Hgs Plc	900.094,77	885.539,85	0,98
GBP	26.600	Genel Energy PLC	433.631,72	461.736,90	0,51
GBP	36.700	Hikma Pharmaceutical Plc	1.044.851,20	1.053.185,63	1,16
GBP	26.139	Prudential Plc	525.944,43	599.466,13	0,66
GBP	33.275	Seplat Petroleum Dev Co Plc	117.009,87	148.527,02	0,16
			<u>3.077.037,57</u>	<u>3.204.250,81</u>	<u>3,53</u>
HKD	136.400	AIA Group Ltd	641.932,74	685.489,04	0,76
HKD	187.000	Anhui Conch Cement Co Ltd H	686.550,51	641.803,27	0,71
HKD	1.063.000	Bank of China Ltd H	441.599,69	475.928,18	0,52
HKD	606.000	China Cinda Asset Mgt Co Ltd H	324.647,00	301.031,57	0,33
HKD	104.000	China Everbright Intl Ltd	143.181,66	148.679,74	0,16
HKD	194.500	China Mengniu Dairy Co Ltd	915.415,87	899.678,72	0,99
HKD	429.200	China Merchant Bank Co Ltd H	809.145,42	846.178,04	0,93
HKD	90.000	China Merchant Hgs Intl Co Ltd	276.406,74	281.019,57	0,31
HKD	365.040	China MinSheng Banking Corp H	338.835,01	330.640,65	0,36
HKD	189.600	China Pacific Ins (Gr) Co Ltd H	645.752,32	669.074,30	0,74
HKD	204.000	China Unicom (Hong Kong) Ltd	304.520,90	315.330,28	0,35
HKD	1.560.000	CSR Corp Ltd H	1.281.815,12	1.173.469,58	1,29
HKD	204.000	Dongfeng Motor Group Co Ltd H	265.624,92	365.340,92	0,40
HKD	1.281.000	GCL-Poly Energy Holdings Ltd	422.486,47	428.082,60	0,47
HKD	1.509.000	Gome Electric App Holdings Ltd	195.360,88	247.270,12	0,27
HKD	34.700	Hong Kong Sec Clearing Co Ltd	636.369,63	646.957,88	0,71
HKD	766.000	Industr & Cial Bk of China Ltd H	471.080,29	484.287,81	0,53
HKD	198.000	Kunlun Energy Co Ltd	333.748,04	326.493,64	0,36
HKD	443.000	Lenovo Group Ltd	496.484,66	604.739,14	0,67
HKD	250.000	Li & Fung Ltd	347.580,48	370.305,86	0,41
HKD	1.094.000	NagaCorp Ltd	1.093.829,26	964.088,07	1,06
HKD	72.800	Power Assets Holdings Ltd	574.868,14	636.384,16	0,70
HKD	392.500	Real Gold Mining Ltd	562.865,72	0,00	0,00
HKD	147.300	Shanghai Pharmaceuti Hg Co Ltd H	346.477,85	306.370,16	0,34
HKD	1.420.000	Sino Biopharmaceutical Ltd	1.151.691,57	1.150.606,10	1,27
HKD	52.600	Tencent Holdings Ltd	747.423,29	802.198,61	0,88
			<u>14.455.694,18</u>	<u>14.101.448,01</u>	<u>15,52</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Emerging Markets Equity

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

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
INR	67.271	Adani Ports and SEZ Ltd	162.922,60	272.891,26	0,30
INR	35.878	Coal India Ltd	237.554,84	229.899,89	0,25
INR	11.400	Grasim Industries Ltd	652.028,01	650.981,26	0,72
INR	51.223	HCL Technologies Ltd	1.055.033,81	1.279.104,15	1,41
INR	72.900	Housing Dev Finance Corp Ltd	1.208.359,46	1.204.442,67	1,33
INR	10.425	ICICI Bank Ltd	170.573,93	246.095,94	0,27
INR	168.181	LIC Housing Finance Ltd	935.187,63	916.421,96	1,01
INR	223.308	Muthoot Finance Ltd	654.610,13	699.940,00	0,77
INR	113.600	Power Finance Corp Ltd	567.652,71	580.716,76	0,64
INR	22.995	Reliance Industries Ltd	349.389,07	388.666,21	0,43
INR	101.401	Tata Motors Ltd	625.718,90	727.994,18	0,80
INR	66.000	Yes Bank Ltd Dematerialised	597.099,05	594.411,97	0,66
			7.216.130,14	7.791.566,25	8,59
JPY	7.800	Mabuchi Motor Co Ltd	558.419,26	591.323,23	0,65
KES	3.800.000	Safaricom Ltd	330.866,67	539.883,60	0,60
KRW	8.591	Hyundai Motor Co Ltd	1.908.519,93	1.948.254,86	2,15
KRW	8.210	KB Financial Gr Inc	295.857,18	285.565,13	0,32
KRW	21.565	Korea Electric Power Corp	714.602,81	794.836,23	0,88
KRW	11.800	LG Display Co Ltd	330.260,93	370.790,40	0,41
KRW	790	NAVER Corp	627.941,44	651.827,87	0,72
KRW	887	Samsung Electronics Co Ltd	1.087.488,64	1.158.709,15	1,28
KRW	10.430	Samsung Heavy Ind Co Ltd	302.098,79	278.785,98	0,31
KRW	9.100	SK Hynix Inc	339.919,68	436.566,08	0,48
			5.606.689,40	5.925.335,70	6,55
MXN	366.080	Cemex SAB de CV CPO repr 2 Shares A & 1 Share B	397.056,74	484.702,28	0,53
MXN	26.700	El Puerto de Liverpool SA C1	295.217,44	316.087,01	0,35
MXN	124.700	Grupo Mexico SAB de CV B	405.941,62	415.458,44	0,46
MXN	163.000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV V	402.601,27	435.906,13	0,48
			1.500.817,07	1.652.153,86	1,82
MYR	150.300	Tenaga Nasional Bhd	476.201,29	570.119,59	0,63
NOK	30.500	DNO ASA A	111.265,31	117.290,48	0,13
PHP	1.241.700	Ayala Land Inc	827.166,41	867.029,54	0,96
PHP	144.200	Intl Container Terminal Servcs	152.962,72	366.442,31	0,40
PHP	486.000	LT Group Inc	233.541,44	164.225,28	0,18
PHP	2.940	Philippine Lg Distance Tel Co	173.528,99	201.115,39	0,22
PHP	457.500	Puregold Price Club Inc	440.196,71	454.567,31	0,50
PHP	34.780	San Miguel Pure Foods Co Inc	220.027,40	184.091,94	0,20
			2.047.423,67	2.237.471,77	2,46
PKR	525.300	DG Khan Cement Co Ltd	420.615,71	468.234,59	0,52
PKR	155.900	Lucky Cement Ltd	338.869,03	648.214,15	0,71
PKR	91.410	MCB Bank Ltd	221.517,15	279.148,81	0,31
PKR	241.100	Nishat Mills Ltd	263.376,57	273.448,65	0,30
PKR	116.050	Pakistan State Oil Co Ltd	263.688,69	457.296,76	0,50
			1.508.067,15	2.126.342,96	2,34
SGD	91.000	Wilmar Intl Ltd	251.464,31	232.856,05	0,26
THB	89.800	Intouch Hgs PCL Units Non Voting Depository Receipt	217.204,47	202.769,73	0,22
THB	860.800	Jasmine Intl PCL NV DR	226.259,29	220.241,68	0,24
THB	342.600	LPN Development PCL NvDR Units	240.002,33	214.389,03	0,24
			683.466,09	637.400,44	0,70
TRY	15.536	Coca Cola Icecek Sanayi AS	421.783,13	383.089,49	0,42
TRY	77.734	Enka Insaat Ve Sanayi AS	212.608,27	210.735,74	0,23
TRY	5.900	Turk Traktor ve Ziraat Maki AS	173.210,43	191.937,77	0,21
			807.601,83	785.763,00	0,86

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Emerging Markets Equity

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

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
TWD	51.000	Bizlink Holding Inc	272.976,32	244.966,61	0,27
TWD	265.000	Compal Electronics Inc	219.205,30	216.431,52	0,24
TWD	63.000	Delta Electronics Inc	426.927,71	458.653,41	0,51
TWD	345.150	Hon Hai Precision Ind Co Ltd	1.032.696,45	1.155.294,47	1,27
TWD	45.500	MediaTek Inc	740.816,62	769.108,46	0,85
TWD	319.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	1.202.398,56	1.350.722,16	1,49
			<u>3.895.020,96</u>	<u>4.195.176,63</u>	<u>4,63</u>
USD	12.900	Accenture Plc A	1.041.581,02	1.042.836,00	1,15
USD	15.000	America Movil SAB de CV spons ADR repr 20 L Shares	300.900,57	311.250,00	0,34
USD	26.800	Arcos Dorados Holdings Inc A	302.593,51	300.160,00	0,33
USD	1.600	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	256.252,28	298.866,00	0,33
USD	7.200	Bancolombia SA ADR repr 4 Pref Shares	332.558,29	416.160,00	0,46
USD	22.439	Cemex SAB de CV ADR repr 10 CPO	247.518,44	296.867,97	0,33
USD	6.700	Cia Brasileira de Dist spons ADR repr 1 Pref Share	292.981,40	310.411,00	0,34
USD	43.783	Cia Energetica Minas Gerais spons ADR repr 1 Pref	283.965,34	349.826,17	0,39
USD	4.900	Cognizant Tec Solutions Corp	232.650,49	239.659,00	0,26
USD	18.900	Cosan Ltd A	224.062,92	256.284,00	0,28
USD	2.790	Credicorp Ltd	343.280,19	433.761,30	0,48
USD	13.600	Evertec Inc	302.737,84	329.664,00	0,36
USD	3.200	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	300.006,54	299.680,00	0,33
USD	51.208	Gazprom OAO spons ADR repr 2 Shares	401.358,78	446.277,72	0,49
USD	77.435	Global Telecom Holding SAE spons GDR Reg repr 5 Shares Reg-S	238.952,70	276.288,08	0,30
USD	6.302	Gr Televisa SA spons ADR repr 5 Ord Part Certif	169.186,79	216.221,62	0,24
USD	16.200	Grupo Financi Santan Mex SAB ADR repr 5 Shares B	176.000,04	215.136,00	0,24
USD	6.900	Halliburton Co (Hg Co)	358.386,21	489.969,00	0,54
USD	17.908	Itau Unibanco Hg SA spons ADR Repr 1 Share	227.360,42	257.517,04	0,28
USD	3.500	JD.com Inc spons ADR repr 2 Shares A	87.648,40	99.785,00	0,11
USD	6.300	Mail.RU Group Ltd spons GDR Repr 1 Sh Reg-S	226.642,82	222.075,00	0,25
USD	45.400	New Oriental Educ & Tec Gr Inc ADR repr 1 Share	1.095.092,27	1.206.278,00	1,33
USD	69.100	Petroleo Brasileiro SA spons ADR repr 2 Shares	1.013.528,77	1.010.933,00	1,12
USD	3.000	Posco ADR repr 0.25 Share	217.952,93	223.320,00	0,25
USD	21.600	Qivi Plc Spons ADR Repr 1 Sh B	938.039,58	871.128,00	0,96
USD	123.107	Sberbank of Russia OJSC spons ADR repr 4 Shares	1.312.197,86	1.247.073,91	1,37
USD	5.300	Sina Corp Reg	449.337,31	263.781,00	0,29
USD	3.000	Stratasys Ltd	290.653,39	340.890,00	0,38
USD	23.203	SunEdison Inc	372.861,44	524.387,80	0,58
USD	14.900	Ternium SA ADR repr 10 Shares	401.850,07	416.157,00	0,46
USD	134.087	Turquoise Hill Resources Ltd	475.703,58	447.850,58	0,50
USD	44.730	X5 Retail Group NV spons GDR repr 1/4 Reg S	831.149,44	965.720,70	1,07
USD	29.000	Yacimientos Petrolif Fiscales ADR spons ADR repr 1 Share D	841.848,53	947.720,00	1,05
USD	6.600	Yandex NV A	222.804,78	235.224,00	0,26
			<u>14.809.644,94</u>	<u>15.809.188,89</u>	<u>17,45</u>
ZAR	54.191	Firststrand Ltd	210.203,62	207.618,59	0,23
ZAR	51.123	Life Healthcare Gr Hgs Ltd	210.912,78	199.421,15	0,22
ZAR	12.700	MTN Group Ltd	225.191,57	267.450,74	0,30
ZAR	4.800	Naspers Ltd N	462.833,71	565.011,16	0,62
			<u>1.109.141,68</u>	<u>1.239.501,64</u>	<u>1,37</u>
<b>Summe Aktien</b>			<u>65.333.720,08</u>	<u>69.295.063,92</u>	<u>76,40</u>
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
MXN	160.000	Fibra Uno Administration SA Trust Units	503.333,82	558.221,26	0,62
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<u>503.333,82</u>	<u>558.221,26</u>	<u>0,62</u>
<b>Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b>					
EUR	47.300	Alpha Bank SA Call Wts AlphaBk Perpetual	17.777,89	119.794,35	0,13
USD	28.250	Citigroup GI Mks Hgs Inc Call Wts HDFC Bank Ltd 27.02.15	347.231,20	386.516,50	0,43
USD	53.700	Citigroup GI Mks Hgs Inc Call Wts Reliance Indu Ltd 27.02.15	891.684,56	908.120,70	1,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Emerging Markets Equity

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

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	34.800	Citigroup GI Mks Hgs Inc Call Wts Yes Bank Ltd Dem 27.02.15	218.946,91	313.582,80	0,35
USD	38.600	Merrill Lynch Intl & Co Call Wts Bharti Airtel Ltd 29.05.18	202.727,20	215.388,00	0,24
USD	33.000	Merrill Lynch Intl & Co Call Wts Coallndi 13.05.19	223.473,21	211.767,60	0,23
USD	27.500	Merrill Lynch Intl & Co Call Wts ICICI Bank Ltd 06.09.18	567.727,58	648.348,25	0,72
USD	614.000	Merrill Lynch Intl & Co Call Wts Unitech Ltd 14.05.19	285.694,77	343.840,00	0,38
			<u>2.737.485,43</u>	<u>3.027.563,85</u>	<u>3,35</u>
<b>Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b>			<u>2.755.263,32</u>	<u>3.147.358,20</u>	<u>3,48</u>
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Aktien</b>					
KRW	8.152	Naturalendo Tech Co Ltd	516.187,83	621.871,75	0,69
NGN	2.170.000	Guaranty Trust Bank Plc	219.717,22	385.762,96	0,43
TWD	592.000	Vanguard Intl Semiconduct Corp	896.760,00	950.156,48	1,05
USD	1.126	Magnit JSC	295.358,21	293.034,51	0,32
			<u>1.928.023,26</u>	<u>2.250.825,70</u>	<u>2,49</u>
<b>Summe Aktien</b>					
<b><u>Sonstige Wertpapiere</u></b>					
<b>Aktien</b>					
HKD	1.780.000	Moulin Global Eyecare Hgs Ltd	1.398.407,92	0,00	0,00
INR	45.287	Tata GI Beverages Ltd	100.350,00	130.226,04	0,14
			<u>1.498.757,92</u>	<u>130.226,04</u>	<u>0,14</u>
<b>Summe Aktien</b>					
<b>Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b>					
USD	68.100	Deutsche Bk AG London Call Wts LICHoFin 10.06.19	315.315,40	370.858,98	0,41
USD	44.900	Deutsche Bk AG London Call Wts Power Fin Corp Ltd 01.03.17	195.122,51	229.394,10	0,25
USD	23.200	Deutsche Bk AG London Call Wts SBI 18.08.17	917.271,05	1.036.782,48	1,14
USD	56.400	Merrill Lynch Intl & Co Call Wts Rabigh Ref Pet 11.01.17	434.088,24	461.464,80	0,51
USD	16.897	Merrill Lynch Intl & Co Call Wts Savola Group 02.03.17	268.070,90	311.749,65	0,34
			<u>2.129.868,10</u>	<u>2.410.250,01</u>	<u>2,65</u>
<b>Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b>					
Summe des Wertpapierbestandes			<u>74.148.966,50</u>	<u>77.791.945,13</u>	<u>85,78</u>
Bankguthaben				7.546.267,20	8,32
Bankverbindlichkeiten				-492.554,94	-0,54
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				5.842.577,02	6,44
<b>Gesamt</b>				<u><u>90.688.234,41</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Emerging Markets Equity

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2014

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	13,14 %
Software und Dienstleistungen	6,17 %
Energie	6,00 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	5,88 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	5,73 %
Rohstoffe	5,13 %
Immobilien	4,85 %
Automobile und Bestandteile	4,65 %
Einzelhandel	4,62 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	4,13 %
Arzneimittel und Biotechnologie	3,46 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	3,31 %
Telekommunikationsdienstleistungen	3,24 %
Versorgungsbetriebe	2,96 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,40 %
Versicherungen	2,16 %
Transportwesen	2,13 %
Investitionsgüter	1,82 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,78 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,46 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	0,30 %
Medien	0,24 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,22 %
Gesamt	<u>85,78 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

Indien	8,73 %
Südkorea	7,49 %
Cayman-Inseln	7,00 %
China	6,15 %
Taiwan	5,41 %
Vereinigtes Königreich	4,66 %
Brasilien	4,63 %
Hongkong	4,02 %
Mexiko	3,92 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,16 %
Philippinen	2,46 %
Curacao	2,42 %
Pakistan	2,34 %
Griechenland	2,23 %
Russland	2,18 %
Bermuda-Inseln	1,68 %
Südafrika	1,37 %
Kanada	1,33 %
Niederlande	1,33 %
Deutschland	1,30 %
Irland	1,15 %
Argentinien	1,05 %
Ägypten	1,03 %
Zypern	0,96 %
Türkei	0,86 %
Thailand	0,70 %
Japan	0,65 %
Malaysia	0,63 %
Kenia	0,60 %
Nigeria	0,59 %
Britische Jungferninseln	0,58 %
Jersey	0,51 %
Schweiz	0,47 %
Luxemburg	0,46 %
Kolumbien	0,46 %
Israel	0,38 %
Puerto Rico	0,36 %
Singapur	0,26 %

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Emerging Markets Equity

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

---

Vereinigte Arabische Emirate	0,14 %
Norwegen	<u>0,13 %</u>
Gesamt	<u>85,78 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - European Equity

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2014

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	166.147.316,49
Optionskontrakte zum Marktwert	167.931,00
Bankguthaben	17.449.966,15
Sichtguthaben bei Maklern	1.149.833,70
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	363.572,19
Ausstehende Zeichnungsbeträge	488.624,07
Forderungen aus Wertpapiererträgen	143.297,86
Zinsforderungen aus Bankguthaben	172,87
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	55.005,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	10.073,19
Sonstige Forderungen	9.283,70
<b>Gesamtkтива</b>	<b>185.985.076,22</b>

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	27.209,10
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	137.052,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	741.094,25
Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	29.668,77
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	116.325,11
Sonstige Verbindlichkeiten	333.000,99
Sonstige Passiva	24.430,00
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>1.408.780,22</b>
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>184.576.296,00</b>

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in EUR) Aktien	229.910,896
Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie	282,43
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in GBP) Aktien	1.316,719
Nettoinventarwert pro Klasse B (in GBP) Aktie	GBP 112,68
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in SGD) Aktien	7.522,025
Nettoinventarwert pro Klasse B (in SGD) Aktie	SGD 104,17
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in USD) Aktien	14.314,140
Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie	USD 348,78
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in EUR) Aktien	357.775,040
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie	291,22
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in GBP) Aktien	2.652,018
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in GBP) Aktie	GBP 112,96
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in USD) Aktien	42.159,941
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie	USD 350,21

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## Vitruvius - European Equity

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

#### **Erträge**

Nettodividenderträge	1.889.513,37
Zinserträge aus Bankguthaben	464,45
Sonstige Erträge	53.544,87
Gesamterträge	1.943.522,69

#### **Aufwendungen**

Anlageverwaltungsgebühr	1.717.532,88
Depotbankgebühr	27.526,98
Bankspesen und sonstige Gebühren	35.893,86
Transaktionskosten	286.641,89
Zentralverwaltungsaufwand	136.106,80
Honorare externer Dienstleister	10.630,39
Sonstiger Verwaltungsaufwand	52.208,07
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	24.021,98
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	10.180,51
Sonstige Aufwendungen	102,52
Gesamtaufwendungen	2.300.845,88

Summe des Nettoverlustes -357.323,19

#### **Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	10.981.767,97
- aus Optionen	89.734,93
- aus Terminkontrakten	-305.972,27
- aus Devisentermingeschäften	-241.027,58
- aus Devisengeschäften	76.192,26
Realisiertes Ergebnis	10.243.372,12

#### **Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	-6.531.109,77
- aus Optionen	-301.506,03
- aus Terminkontrakten	55.005,00
- aus Devisentermingeschäften	299.521,85
Ergebnis	3.765.283,17

Zeichnung von Aktien 24.177.866,95

Rücknahme von Aktien -33.383.165,60

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -5.440.015,48

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 190.016.311,48

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 184.576.296,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - European Equity

### Entwicklung des Portfolios (in EUR)

zum 30. Juni 2014

#### Nettovermögen

- zum 30.06.2014	184.576.296,00
- zum 31.12.2013	190.016.311,48
- zum 31.12.2012	109.880.088,13

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

##### (Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 30.06.2014	161,78
------------------	--------

#### Anzahl der Klasse B (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	274.932,756
- ausgegebene Aktien	11.787,133
- zurückgenommene Aktien	-56.808,993
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	229.910,896

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	282,43
- zum 31.12.2013	277,35
- zum 31.12.2012	225,86

#### TER pro Klasse B (in EUR) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,44
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in GBP) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,000
- ausgegebene Aktien	1.316,719
- zurückgenommene Aktien	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	1.316,719

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in GBP) Aktie

- zum 30.06.2014	GBP 112,68
- zum 31.12.2013	-
- zum 31.12.2012	-

#### TER pro Klasse B (in GBP) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	* 2,46
------------------	--------

#### Anzahl der Klasse B (in SGD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	4.992,025
- ausgegebene Aktien	2.530,000
- zurückgenommene Aktien	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	7.522,025

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in SGD) Aktie

- zum 30.06.2014	SGD 104,17
- zum 31.12.2013	SGD 102,29
- zum 31.12.2012	-

#### TER pro Klasse B (in SGD) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	* 2,47
------------------	--------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - European Equity

### Entwicklung des Portfolios (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

<b>Anzahl der Klasse B (in USD) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	11.937,347
- ausgegebene Aktien	4.122,515
- zurückgenommene Aktien	-1.745,722
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	14.314,140
<b>Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	USD 348,78
- zum 31.12.2013	USD 343,00
- zum 31.12.2012	USD 277,88
<b>TER pro Klasse B (in USD) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,44
<b>Anzahl der Klasse BI (in EUR) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	349.973,676
- ausgegebene Aktien	60.579,262
- zurückgenommene Aktien	-52.777,898
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	357.775,040
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	291,22
- zum 31.12.2013	285,22
- zum 31.12.2012	231,02
<b>TER pro Klasse BI (in EUR) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	1,91
<b>Anzahl der Klasse BI (in GBP) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	2.652,018
- ausgegebene Aktien	0,000
- zurückgenommene Aktien	0,000
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	2.652,018
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in GBP) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	GBP 112,96
- zum 31.12.2013	GBP 110,83
- zum 31.12.2012	-
<b>TER pro Klasse BI (in GBP) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	1,90
<b>Anzahl der Klasse BI (in USD) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	41.402,351
- ausgegebene Aktien	6.917,064
- zurückgenommene Aktien	-6.159,474
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	42.159,941
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	USD 350,21
- zum 31.12.2013	USD 343,49
- zum 31.12.2012	-
<b>TER pro Klasse BI (in USD) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	* 1,92

\* annualisiert

\*\* (s. Anmerkung 8)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - European Equity

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	12.597	Adecco SA Reg	567.689,94	757.590,16	0,41
CHF	170	Givaudan SA Reg	177.744,41	207.138,79	0,11
CHF	1.900	Holcim Ltd Reg	112.484,72	122.015,23	0,07
CHF	10.890	Novartis AG Reg	642.072,84	720.423,31	0,39
CHF	3.030	Roche Holding AG B de jous Pref	618.147,33	660.256,43	0,36
CHF	475	Swisscom SA Reg	156.620,08	201.728,20	0,11
CHF	820	Syngenta AG Reg	223.955,36	223.134,52	0,12
			<b>2.498.714,68</b>	<b>2.892.286,64</b>	<b>1,57</b>
DKK	14.400	Novo Nordisk AS B	435.331,57	484.027,96	0,26
EUR	20.710	ACEA SpA	195.241,36	221.597,00	0,12
EUR	96.138	Air France KLM	732.964,32	884.661,88	0,48
EUR	30.034	Airbus Gr NV	1.363.456,32	1.469.863,96	0,79
EUR	8.850	Aixtron SE Reg	112.069,91	93.544,50	0,05
EUR	322.600	Alpha Bank SA	239.752,16	219.368,00	0,12
EUR	51.247	Amadeus IT Holding SA A	884.594,36	1.543.559,64	0,84
EUR	2.280	Anheuser-Busch InBev SA	170.384,23	191.292,00	0,10
EUR	25.715	Axa SA	333.679,37	448.855,33	0,24
EUR	26.569	Axel Springer SE	1.255.236,96	1.194.276,55	0,65
EUR	5.020	Banca Generali SpA	119.410,01	100.902,00	0,05
EUR	30.019	Banca Pop di Sondrio SCARL	117.266,32	107.708,17	0,06
EUR	15.970	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	148.743,23	148.664,73	0,08
EUR	289.369	Banco Popular Espanol SA	1.144.073,75	1.412.120,72	0,77
EUR	263.758	Banco Santander SA	1.837.420,89	2.012.473,54	1,09
EUR	251.670	Bank of Ireland Plc	74.631,42	62.162,49	0,03
EUR	122.330	Bank of Piraeus	236.283,16	198.174,60	0,11
EUR	2.860	BASF SE Reg	213.195,83	243.185,80	0,13
EUR	5.373	Bayer AG Reg	380.974,66	554.224,95	0,30
EUR	2.080	Bayerische Motorenwerke AG	170.508,92	192.649,60	0,10
EUR	33.626	BNP Paribas SA A	1.375.960,89	1.666.000,17	0,90
EUR	16.831	Bongrain SA	1.341.847,14	1.060.353,00	0,57
EUR	193.635	Borussia Dortmund GmbH & Co KGaA	739.939,81	914.344,47	0,50
EUR	7.860	Brembo SpA	183.519,14	209.547,60	0,11
EUR	1.420	Brenntag AG	174.410,40	185.310,00	0,10
EUR	13.080	Buzzi Unicem SpA Risp	103.926,61	90.906,00	0,05
EUR	96.698	C&C Group Plc	426.193,05	439.975,90	0,24
EUR	6.470	Carrefour SA	173.936,26	174.301,80	0,09
EUR	52.156	Cie de Saint-Gobain SA	2.065.178,22	2.149.087,99	1,17
EUR	102.097	Commerzbank AG	1.350.498,56	1.172.073,56	0,64
EUR	18.300	Credito Emiliano SpA Credem	115.815,84	119.499,00	0,06
EUR	11.940	CRH Plc	228.069,71	223.755,60	0,12
EUR	2.560	Daimler AG Reg	148.565,49	175.104,00	0,09
EUR	4.420	Danieli & C Off Meccaniche SpA	114.605,98	102.323,00	0,06
EUR	12.400	Datalogic SpA Post Frazionamento	111.527,72	114.204,00	0,06
EUR	7.990	De'Longhi SpA	113.710,31	126.242,00	0,07
EUR	6.400	Deutsche Euroshop AG Reg	207.720,39	231.040,00	0,13
EUR	71.930	Deutsche Post AG Reg	1.374.122,88	1.899.671,30	1,03
EUR	107.057	Deutsche Telekom AG Reg	1.356.809,04	1.370.329,60	0,74
EUR	21.900	Deutsche Wohnen AG	344.111,06	344.925,00	0,19
EUR	3.430	DiaSorin SpA	116.275,73	104.958,00	0,06
EUR	28.190	DMG MORI SEIKI AG	703.525,76	716.871,70	0,39
EUR	27.250	E.ON SE	383.103,56	410.930,00	0,22
EUR	26.025	Eiffage SA	1.328.628,80	1.292.271,38	0,70
EUR	57.579	Electricité de France	1.374.667,03	1.324.317,00	0,72
EUR	9.380	Elisa Corp	149.336,14	209.549,20	0,11
EUR	39.520	ENEL SpA	127.721,88	168.118,08	0,09
EUR	10.790	ENI SpA	191.450,73	215.584,20	0,12
EUR	11.620	ERG SpA	119.872,20	130.957,40	0,07

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - European Equity

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

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	2.702	Eurofins Scientific SA	329.149,37	606.869,20	0,33
EUR	13.100	Gagfah SA Reg	144.981,32	174.164,50	0,09
EUR	9.150	GDF Suez	170.434,82	183.960,75	0,10
EUR	2.660	Groupe Bruxelles Lambert SA	167.360,58	201.867,40	0,11
EUR	1.800	HeidelbergCement AG	114.014,75	112.194,00	0,06
EUR	8.270	Hell Exc SA Hg Clea Settle&Reg	73.921,01	68.641,00	0,04
EUR	62.770	Hera SpA	114.982,84	130.561,60	0,07
EUR	42.704	Iberdrola SA	191.480,05	238.416,43	0,13
EUR	3.630	Industria Macchine Automat SpA	114.366,74	125.380,20	0,07
EUR	407.250	Infineon Technologies AG Reg	2.733.605,34	3.717.785,25	2,01
EUR	93.366	ING Groep NV Certif	973.758,10	957.935,16	0,52
EUR	1.023.626	Intesa Sanpaolo SpA	1.426.704,41	2.309.300,26	1,25
EUR	105.790	Iren SpA	119.643,28	119.331,12	0,06
EUR	14.800	Italcementi SpA	117.009,53	102.120,00	0,06
EUR	5.210	Kerry Group Plc A	253.724,08	285.768,50	0,15
EUR	13.450	KUKA AG	493.682,97	594.759,00	0,32
EUR	36.625	Legrand Holding SA	1.059.311,30	1.636.588,13	0,89
EUR	542.310	Mediaset SpA	1.386.130,09	1.930.623,60	1,05
EUR	760	Muenchener Rueckver AG REG	111.973,30	123.044,00	0,07
EUR	57.700	National Bank of Greece SA	164.510,43	154.059,00	0,08
EUR	5.230	Oesterreichische Post AG	165.762,31	189.718,25	0,10
EUR	145.249	Orange	1.382.477,82	1.673.994,73	0,91
EUR	9.580	Recordati Ind Chim e Farm SpA	114.014,83	117.642,40	0,06
EUR	33.213	Renault SA	1.951.344,74	2.193.054,39	1,19
EUR	73.465	RWE AG A	2.052.645,77	2.304.229,73	1,25
EUR	9.670	Ryanair Holdings Plc	75.110,46	66.819,70	0,04
EUR	326.660	Sacyr SA	839.046,30	1.511.129,16	0,82
EUR	2.300	SAFRAN SA	108.935,57	109.974,50	0,06
EUR	4.200	SAFT Groupe SA Reg	112.266,15	117.684,00	0,06
EUR	6.100	Sanofi SA	456.114,33	473.238,00	0,26
EUR	10.936	SAP AG	644.417,08	616.790,40	0,33
EUR	2.420	Schneider Electric SE	148.854,11	166.375,00	0,09
EUR	15.130	SIAS SpA	115.930,86	141.919,40	0,08
EUR	2.130	Siemens AG Reg	192.101,48	205.438,50	0,11
EUR	1.105.310	Sky Deutschland AG Reg	3.469.943,52	7.436.525,68	4,03
EUR	37.877	Smurfit Kappa Plc	453.146,54	632.735,29	0,34
EUR	23.100	TAG Immobilien AG	209.384,78	205.844,10	0,11
EUR	1.619.099	Telecom Italia SpA	1.308.332,07	1.497.666,58	0,81
EUR	14.730	Telefonica SA	191.405,89	184.419,60	0,10
EUR	256.522	TNT Express NV	1.577.856,19	1.695.610,42	0,92
EUR	5.250	Total SA	234.055,75	277.095,00	0,15
EUR	18.950	Unicredit SpA Post Raggruppamento	106.372,90	115.879,25	0,06
EUR	25.570	Unipol Gruppo Finanziario SpA	117.239,38	105.552,96	0,06
EUR	4.550	Vinci SA	213.032,25	248.430,00	0,13
EUR	9.930	Vivendi	181.765,50	177.449,10	0,10
EUR	9.171	Volkswagen AG Pref	1.453.179,53	1.758.997,80	0,95
			<b>54.410.417,93</b>	<b>66.639.419,45</b>	<b>36,09</b>
GBP	13.270	AO World Plc	46.027,42	42.686,60	0,02
GBP	77.986	Ashtead Group Plc	708.620,05	852.448,50	0,46
GBP	7.520	Associated British Foods Plc	167.897,78	286.430,14	0,16
GBP	14.350	AstraZeneca Plc	643.419,78	778.099,46	0,42
GBP	107.101	Aviva Plc	558.767,03	683.018,91	0,37
GBP	12.240	Babcock Intl Group Plc	166.043,08	177.676,91	0,10
GBP	578.519	Barclays Plc	1.733.108,09	1.537.916,31	0,83
GBP	259.894	Barratt Developments Plc	1.007.941,16	1.213.284,94	0,66
GBP	990.443	Boohoo.com Plc	600.982,15	544.409,40	0,30
GBP	589.386	BP Plc	3.216.831,45	3.791.108,04	2,05
GBP	460.131	British Sky Broadcast Gr Plc	4.365.263,91	5.196.289,97	2,82
GBP	10.880	Bunzl Plc	176.010,37	220.456,65	0,12
GBP	14.240	Capita Plc	154.735,47	203.684,94	0,11
GBP	427.735	Carphone Warehouse Group Plc	1.238.696,46	1.723.783,05	0,93
GBP	320.572	Circassia Pharmaceutical Plc	1.190.030,48	1.105.294,79	0,60
GBP	170.250	Circle Holdings Plc	157.411,32	128.672,56	0,07

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - European Equity

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

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
GBP	175.420	Cobham Plc	587.597,12	684.375,64	0,37
GBP	318.130	Daily Mail & General Trust Plc A	2.824.398,40	3.306.521,92	1,79
GBP	142.781	Devro Plc	303.974,98	443.687,27	0,24
GBP	529.312	Enterprise Inns Plc	922.481,15	835.799,81	0,45
GBP	309.463	Foxtons Group Plc	1.009.869,29	1.160.933,97	0,63
GBP	363.578	GKN Plc	1.411.857,76	1.649.177,12	0,89
GBP	23.610	GlaxoSmithKline Plc	459.719,37	461.292,28	0,25
GBP	187.892	Greencore Group Plc	499.355,98	623.418,68	0,34
GBP	100.351	Hiscox Ltd	661.097,77	886.307,80	0,48
GBP	518.802	Howden Joinery Group Plc	1.764.049,50	2.006.531,80	1,09
GBP	26.753	IMI Plc	498.028,62	496.966,27	0,27
GBP	22.800	Jupiter Plc	113.149,36	113.787,64	0,06
GBP	401.198	Kingfisher Plc	1.643.285,96	1.799.271,34	0,97
GBP	1.918.864	Lloyds Banking Group Plc	1.155.603,48	1.779.852,89	0,96
GBP	3.451.462	Man Strateg Hg Plc	4.012.402,43	4.535.887,66	2,46
GBP	212.478	Michael Page Intl Plc	1.084.434,97	1.144.022,84	0,62
GBP	2.880	Next Plc	179.521,22	232.956,97	0,13
GBP	822.048	Ocado Group PLC	3.157.692,48	3.812.989,24	2,06
GBP	300.065	Paragon Group of Co Plc	929.377,32	1.319.850,75	0,72
GBP	5.365.704	Pendragon Plc	1.009.304,32	1.943.874,23	1,05
GBP	48.934	Poundland Group Plc	175.380,10	193.782,00	0,11
GBP	52.868	Regus Plc	108.620,08	120.002,77	0,07
GBP	176.538	Rockhopper Exploration PLC	376.004,81	194.072,65	0,11
GBP	18.790	Smith & Nephew Plc	175.855,20	243.885,39	0,13
GBP	668.442	Sports Direct Intl Plc	3.274.292,19	5.899.556,30	3,20
GBP	134.873	St James's Place Plc	667.071,92	1.283.877,07	0,70
GBP	1.231.652	Taylor Wimpey Plc	1.404.535,24	1.754.027,19	0,95
GBP	74.797	Travis Perkins Plc	1.360.762,33	1.530.528,89	0,83
GBP	188.949	TUI Travel Plc	831.076,67	939.444,49	0,51
			<u>48.732.586,02</u>	<u>59.881.944,04</u>	<u>32,46</u>
JPY	66.900	Panasonic Co Ltd	604.741,68	595.260,34	0,32
JPY	24.900	Toyota Industries Corp	839.416,08	939.002,40	0,51
JPY	13.800	Toyota Motor Corp	562.552,87	605.388,21	0,33
			<u>2.006.710,63</u>	<u>2.139.650,95</u>	<u>1,16</u>
NOK	14.580	Gjensidige Forsikring ASA	177.143,32	190.977,30	0,10
NOK	130.038	Tomra Systems ASA	713.088,17	772.684,80	0,42
			<u>890.231,49</u>	<u>963.662,10</u>	<u>0,52</u>
SEK	34.868	Assa Abloy AB B	760.988,00	1.294.665,40	0,70
SEK	15.400	Hexagon AB B	381.448,96	362.258,02	0,20
SEK	65.870	Loomis AB	1.109.183,81	1.478.260,85	0,80
SEK	325.671	Telefon AB LM Ericsson B	2.883.669,47	2.871.925,73	1,56
			<u>5.135.290,24</u>	<u>6.007.110,00</u>	<u>3,26</u>
USD	3.735	Avis Budget Group	89.180,85	162.850,37	0,09
USD	3.958	CF Industries Holdings Inc	581.884,24	695.411,06	0,38
USD	29.539	Dana Holding Corp	474.443,61	526.911,89	0,29
USD	58.101	Delta Air Lines Inc	1.113.065,57	1.643.294,90	0,89
USD	34.300	Dr Horton Inc	503.391,53	615.846,60	0,33
USD	2.333	Goodrich Petroleum Corp	44.351,48	47.034,92	0,03
USD	2.117	Pioneer Natural Resources Co	320.611,99	355.374,56	0,19
USD	4.277	PulteGroup Inc	54.433,77	62.983,43	0,03
USD	4.600	Qiagen NV Reg	73.378,46	82.154,86	0,04
USD	19.618	Ryland Group (The) Inc	547.195,24	565.181,83	0,31
USD	32.241	Sanchez Energy Corp	661.331,12	885.273,33	0,48
USD	6.757	Signet Jewelers Ltd	360.681,04	545.841,22	0,30
USD	28.634	Verizon Communications Inc	911.151,34	1.023.419,74	0,55
USD	23.994	Wells Fargo & Co New	736.483,11	921.201,34	0,50
USD	12.212	Whirlpool Corp	1.215.911,64	1.241.895,28	0,67
			<u>7.687.494,99</u>	<u>9.374.675,33</u>	<u>5,08</u>
<b>Summe Aktien</b>			<u>121.796.777,55</u>	<u>148.382.776,47</u>	<u>80,40</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - European Equity

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
EUR	192.610	Beni Stabili SpA	113.589,77	129.048,70	0,07
EUR	1.230	Unibail-Rodamco SE	231.531,11	261.313,50	0,14
			<u>345.120,88</u>	<u>390.362,20</u>	<u>0,21</u>
GBP	15.270	Land Securities Group Plc Reits	167.957,15	197.625,17	0,11
			<u>513.078,03</u>	<u>587.987,37</u>	<u>0,32</u>
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>					
<b>Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b>					
EUR	27.290	Banca Pop di Sondrio SCpA Droits de sousc 04.07.14	0,00	6.017,45	0,00
EUR	14.800	Italcementi SpA Droits de sousc 27.06.14	0,00	0,00	0,00
			<u>0,00</u>	<u>6.017,45</u>	<u>0,00</u>
<b>Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b>					
<b>Sonstige Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
GBP	49.000	RFC 2012 Plc	43.761,66	0,00	0,00
			<u>43.761,66</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Summe Aktien</b>					
<b>Geldmarktinstrumente</b>					
EUR	6.000.000	France 0% BTF 13/21.08.14	6.000.000,00	5.999.875,20	3,25
EUR	10.000.000	France 0% BTF 14/31.07.14	9.997.668,60	10.000.000,00	5,42
			<u>15.997.668,60</u>	<u>15.999.875,20</u>	<u>8,67</u>
<b>Summe Geldmarktinstrumente</b>					
<b>Offene Investmentfonds</b>					
<b>Indexfonds (OGAW)</b>					
EUR	43.600	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc ES Low Volatility UCITS Cap	1.179.839,11	1.170.660,00	0,63
			<u>1.179.839,11</u>	<u>1.170.660,00</u>	<u>0,63</u>
<b>Summe Indexfonds (OGAW)</b>					
Summe des Wertpapierbestandes			<u>139.531.124,95</u>	<u>166.147.316,49</u>	<u>90,02</u>
<b>Optionen</b>					
<b>Notierte Finanzinstrumente</b>					
<b>Indexoptionen</b>					
EUR	423	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index CALL 12/14 EUX 3500	139.531,01	119.709,00	0,06
EUR	423	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 12/14 EUX 2500	122.934,01	48.222,00	0,03
			<u>262.465,02</u>	<u>167.931,00</u>	<u>0,09</u>
<b>Summe der Optionen</b>					
<b>Verkaufte Optionen</b>					
<b>Notierte Finanzinstrumente</b>					
<b>Indexoptionen</b>					
EUR	-423	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 12/14 EUX 2800	-285.219,99	-137.052,00	-0,07
			<u>-285.219,99</u>	<u>-137.052,00</u>	<u>-0,07</u>
<b>Summe verkaufter Optionen</b>					
Bankguthaben				17.449.966,15	9,45
Bankverbindlichkeiten				-27.209,10	-0,01
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				975.343,46	0,52
<b>Gesamt</b>				<u>184.576.296,00</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Medien	10,94 %
Staaten und Regierungen	8,67 %
Banken	8,23 %
Investitionsgüter	6,93 %
Automobile und Bestandteile	5,51 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	4,73 %
Einzelhandel	4,73 %
Telekommunikationsdienstleistungen	4,26 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	4,01 %
Transportwesen	3,46 %
Energie	3,30 %
Versorgungsbetriebe	2,76 %
Arzneimittel und Biotechnologie	2,70 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,62 %
Rohstoffe	2,44 %
Immobilien	2,22 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	2,15 %
Versicherungen	2,02 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,01 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	1,80 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,67 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,96 %
Investmentfonds	0,69 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	0,54 %
Software und Dienstleistungen	0,40 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,20 %
Immobilienfonds	0,07 %
Gesamt	<u>90,02 %</u>



#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigtes Königreich	31,31 %
Frankreich	17,62 %
Deutschland	14,50 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,74 %
Italien	4,68 %
Spanien	3,83 %
Schweden	3,26 %
Niederlande	2,27 %
Irland	1,89 %
Schweiz	1,57 %
Japan	1,16 %
Bermuda-Inseln	0,78 %
Norwegen	0,52 %
Jersey	0,44 %
Luxemburg	0,42 %
Griechenland	0,35 %
Dänemark	0,26 %
Belgien	0,21 %
Finnland	0,11 %
Österreich	0,10 %
Gesamt	<u>90,02 %</u>

## Vitruvius - Greater China Equity

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	155.105.445,74
Bankguthaben	32.479.735,66
Ausstehende Zeichnungsbeträge	257.261,78
Forderungen aus Wertpapiererträgen	413.849,68
Zinsforderungen aus Bankguthaben	5.308,24
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	401.835,12
Gesamtaktiva	188.663.436,22

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.258.142,05
Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	4.640,00
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	42.390,61
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	565,36
Sonstige Verbindlichkeiten	371.118,05
Sonstige Passiva	1.370,90
Gesamtpassiva	1.678.226,97
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	186.985.209,25

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in EUR) Aktien	101.503,392
Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie	EUR 110,90
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in GBP) Aktien	3.130,140
Nettoinventarwert pro Klasse B (in GBP) Aktie	GBP 100,09
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in SGD) Aktien	3.586,519
Nettoinventarwert pro Klasse B (in SGD) Aktie	SGD 103,27
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in USD) Aktien	352.827,019
Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie	157,86
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in EUR) Aktien	156.166,827
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie	EUR 113,94
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in USD) Aktien	560.869,252
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie	161,69

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Greater China Equity

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

#### **Erträge**

Nettodividendenerträge	1.010.090,49
Zinserträge aus Bankguthaben	13.164,09
Gesamterträge	1.023.254,58

#### **Aufwendungen**

Anlageverwaltungsgebühr	1.913.275,90
Depotbankgebühr	26.596,41
Bankspesen und sonstige Gebühren	58.890,89
Transaktionskosten	428.713,06
Zentralverwaltungsaufwand	145.659,73
Honorare externer Dienstleister	9.590,79
Sonstiger Verwaltungsaufwand	47.526,04
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	23.840,12
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	9.498,87
Sonstige Aufwendungen	84,30
Gesamtaufwendungen	2.663.676,11

Summe des Nettoverlustes -1.640.421,53

#### **Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	12.273.492,80
- aus Devisentermingeschäften	-331.457,65
- aus Devisengeschäften	7.718,59
Realisiertes Ergebnis	10.309.332,21

#### **Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	-15.056.559,12
- aus Devisentermingeschäften	281.672,54
Ergebnis	-4.465.554,37

Zeichnung von Aktien 67.903.303,97

Rücknahme von Aktien -35.943.437,25

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 27.494.312,35

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 159.490.896,90

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 186.985.209,25

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Greater China Equity

### Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### Nettovermögen

- zum 30.06.2014	186.985.209,25
- zum 31.12.2013	159.490.896,90
- zum 31.12.2012	77.473.336,77

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

##### (Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 30.06.2014	157,98
------------------	--------

#### Anzahl der Klasse B (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	133.849,908
- ausgegebene Aktien	21.534,279
- zurückgenommene Aktien	-53.880,795
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	101.503,392

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 110,90
- zum 31.12.2013	EUR 114,15
- zum 31.12.2012	EUR 95,15

#### TER pro Klasse B (in EUR) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,92
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in GBP) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	3.857,990
- ausgegebene Aktien	1.036,202
- zurückgenommene Aktien	-1.764,052
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	3.130,140

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in GBP) Aktie

- zum 30.06.2014	GBP 100,09
- zum 31.12.2013	GBP 102,99
- zum 31.12.2012	-

#### TER pro Klasse B (in GBP) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,93
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in SGD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	3.586,519
- ausgegebene Aktien	0,000
- zurückgenommene Aktien	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	3.586,519

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in SGD) Aktie

- zum 30.06.2014	SGD 103,27
- zum 31.12.2013	SGD 106,22
- zum 31.12.2012	-

#### TER pro Klasse B (in SGD) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,94
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Greater China Equity

### Entwicklung des Portfolios (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

<b>Anzahl der Klasse B (in USD) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	366.928,784
- ausgegebene Aktien	39.826,472
- zurückgenommene Aktien	-53.928,237
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	352.827,019
<b>Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	157,86
- zum 31.12.2013	162,51
- zum 31.12.2012	134,95
<b>TER pro Klasse B (in USD) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,92
<b>Anzahl der Klasse BI (in EUR) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	103.294,557
- ausgegebene Aktien	76.602,257
- zurückgenommene Aktien	-23.729,987
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	156.166,827
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	EUR 113,94
- zum 31.12.2013	EUR 116,97
- zum 31.12.2012	EUR 96,98
<b>TER pro Klasse BI (in EUR) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,40
<b>Anzahl der Klasse BI (in USD) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	368.706,409
- ausgegebene Aktien	285.755,048
- zurückgenommene Aktien	-93.592,205
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	560.869,252
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	161,69
- zum 31.12.2013	166,01
- zum 31.12.2012	137,12
<b>TER pro Klasse BI (in USD) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,40

\*\* (s. Anmerkung 8)

## Vitruvius - Greater China Equity

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
HKD	2.549.000	Beijing To Re Ta Ch Medic Co Ltd	3.719.681,07	3.282.305,96	1,76
HKD	3.919.000	China Lilang Ltd	2.589.820,75	2.497.933,64	1,34
HKD	1.416.000	China Resources Ent Ltd	4.378.483,20	3.928.080,67	2,10
HKD	3.512.000	China ZhongTong Auto Serv Hgs	2.359.934,47	1.966.631,18	1,05
HKD	16.400.000	Datang Intl Power Gener Co Ltd H	7.356.420,85	6.411.581,41	3,43
HKD	5.500.000	Fufeng Group Ltd	2.405.958,09	2.065.068,03	1,10
HKD	527.000	Great Wall Motor Co Ltd H	2.995.038,27	1.958.311,56	1,05
HKD	2.100.000	Hisense Kelon Electrical Hg H	3.138.668,70	2.465.695,10	1,32
HKD	3.504.000	Hopson Development Holdings Ltd	2.880.195,94	3.413.420,04	1,83
HKD	19.334.400	Hua Huan Bio-Pharm Hgs Ltd	4.187.433,46	3.916.598,35	2,09
HKD	11.782.000	I.T Ltd	4.932.849,39	4.134.915,20	2,21
HKD	1.274.000	LifeTech Scientific Corp	1.686.175,40	2.278.302,27	1,22
HKD	170.000	New China Life Ins Co Ltd H	714.441,69	563.716,48	0,30
HKD	4.697.000	Nexteer Automotive Group Ltd	2.703.263,84	3.272.600,59	1,75
HKD	6.200.000	Sino Biopharmaceutical Ltd	5.572.502,61	5.023.773,12	2,69
HKD	7.300.000	Sinopec Kantons Holdings Ltd	8.060.875,39	5.933.925,56	3,17
HKD	485.000	Tencent Holdings Ltd	5.301.394,14	7.396.698,21	3,96
HKD	760.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	6.400.230,41	5.942.441,31	3,18
HKD	6.235.000	Xinchen China Power Hgs Ltd	3.578.073,23	4.030.443,78	2,16
HKD	10.000.000	Yashili Intl Holdings Ltd	5.419.765,65	3.638.545,35	1,95
			80.381.206,55	74.120.987,81	39,66
SGD	31.000.000	SIIC Environment Hgs Ltd	4.596.969,94	4.102.996,03	2,19
USD	97.000	500.com Ltd spons ADR repr 10 Shares A	3.466.289,74	3.589.000,00	1,92
USD	90.000	Bitauto Holdings Ltd spons ADR repr 1 share	1.454.019,16	4.383.000,00	2,34
USD	114.100	Ctrip.Com Intl Ltd ADR Repr 1/4 Shares	4.014.506,75	7.306.964,00	3,91
USD	90.000	E-Commerce China Dangdang Inc ADR spons repr 5 Shares A	366.588,06	1.204.200,00	0,64
USD	213.650	Elong Inc spons ADR repr 2 Shares	4.198.520,02	4.687.481,00	2,51
USD	170.000	JD.com Inc spons ADR repr 2 Shares A	3.920.390,36	4.846.700,00	2,59
USD	486.422	Lao Feng Xiang Co Ltd B	1.305.313,80	1.259.832,98	0,67
USD	430.000	Perfect World Co Ltd spons ADR repr 5 Shares B	8.951.434,53	8.440.900,00	4,51
USD	39.000	Qihoo 360 Technology Co Ltd ADR repr 1.5 Shares A	3.393.938,92	3.589.560,00	1,92
USD	165.000	SouFun Holdings Ltd spons ADR repr 1 Share A	3.088.926,52	1.615.350,00	0,86
USD	78.000	YY Inc spons ADR repr 20 Shares A	3.861.821,90	5.889.000,00	3,15
			38.021.749,76	46.811.987,98	25,02
<b>Summe Aktien</b>			122.999.926,25	125.035.971,82	66,87
<b>Sonstige Wertpapiere</b>					
<b>Aktien- / Indexgebundene Zertifikate</b>					
USD	834.124	BOCI Financial Products Ltd Certif Ping An Ins Gr 06.10.14	4.994.651,90	5.289.409,67	2,83
<b>Summe Aktien- / Indexgebundene Zertifikate</b>			4.994.651,90	5.289.409,67	2,83
<b>Anleihen</b>					
CNY	4.530.000	BOCI Financial Products Ltd VAR Conv Ping An Bd 13/15.12.14	749.507,33	782.990,91	0,42
<b>Summe Anleihen</b>			749.507,33	782.990,91	0,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Greater China Equity

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b><u>Geldmarktinstrumente</u></b>					
<b>Geldmarktinstrumente</b>					
USD	16.000.000	US 0% T-Bills 13/13.11.14	15.996.581,10	15.997.300,00	8,55
USD	8.000.000	US 0% T-Bills 13/21.08.14	7.999.540,00	7.999.773,34	4,28
<b>Summe Geldmarktinstrumente</b>			<b>23.996.121,10</b>	<b>23.997.073,34</b>	<b>12,83</b>
Summe des Wertpapierbestandes			152.740.206,58	155.105.445,74	82,95
Bankguthaben				32.479.735,66	17,37
Bankverbindlichkeiten				-1.258.142,05	-0,67
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				658.169,90	0,35
<b>Gesamt</b>				<b>186.985.209,25</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Greater China Equity

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. Juni 2014

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Software und Dienstleistungen	17,80 %
Staaten und Regierungen	12,83 %
Arzneimittel und Biotechnologie	7,76 %
Einzelhandel	6,49 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	6,42 %
Versorgungsbetriebe	5,62 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	5,13 %
Automobile und Bestandteile	4,96 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	3,33 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	3,25 %
Energie	3,17 %
Immobilien	2,69 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,10 %
Rohstoffe	1,10 %
Versicherungen	0,30 %
Gesamt	<u>82,95 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Cayman-Inseln	35,24 %
China	24,79 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,83 %
Bermuda-Inseln	4,04 %
Hongkong	3,86 %
Singapur	2,19 %
Gesamt	<u>82,95 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## Vitruvius - Growth Opportunities

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	31.373.569,08
Bankguthaben	880.525,74
Sichtguthaben bei Maklern	7.604,86
Ausstehende Zeichnungsbeträge	67.921,67
Forderungen aus Wertpapiererträgen	6.643,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	95.846,11
Gesamtaktiva	32.432.110,46

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	9.785,34
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	1.160,27
Sonstige Verbindlichkeiten	56.705,12
Gesamtpassiva	67.650,73

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 32.364.459,73

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in EUR) Aktien 77.688,206  
Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie EUR 81,61

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in USD) Aktien 109.153,356  
Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie 74,52

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in EUR) Aktien 5.670,787  
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie EUR 84,03

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in USD) Aktien 195.079,773  
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie 76,37

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Growth Opportunities

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

#### **Erträge**

Nettodividenderträge	198.807,37
Zinserträge aus Bankguthaben	181,72
Gesamterträge	198.989,09

#### **Aufwendungen**

Anlageverwaltungsgebühr	288.774,86
Depotbankgebühr	9.701,99
Bankspesen und sonstige Gebühren	6.882,06
Transaktionskosten	22.576,24
Zentralverwaltungsaufwand	38.291,33
Honorare externer Dienstleister	2.536,82
Sonstiger Verwaltungsaufwand	13.183,24
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	5.785,30
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.160,27
Sonstige Aufwendungen	25,51
Gesamtaufwendungen	388.917,62

Summe des Nettoverlustes -189.928,53

#### **Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	4.447.479,91
- aus Devisentermingeschäften	-150.181,00
- aus Devisengeschäften	-2.529,25
Realisiertes Ergebnis	4.104.841,13

#### **Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	-2.028.100,78
- aus Devisentermingeschäften	86.936,97
Ergebnis	2.163.677,32

Zeichnung von Aktien 2.538.757,61

Rücknahme von Aktien -20.628.435,39

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -15.926.000,46

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 48.290.460,19

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 32.364.459,73

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Growth Opportunities

### Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### Nettovermögen

- zum 30.06.2014	32.364.459,73
- zum 31.12.2013	48.290.460,19
- zum 31.12.2012	69.540.060,79

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

##### (Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 30.06.2014	113,74
------------------	--------

#### Anzahl der Klasse B (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	95.211,062
- ausgegebene Aktien	4.557,194
- zurückgenommene Aktien	-22.080,050
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	77.688,206

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 81,61
- zum 31.12.2013	EUR 77,33
- zum 31.12.2012	EUR 61,96

#### TER pro Klasse B (in EUR) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	2,47
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in USD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	185.675,819
- ausgegebene Aktien	3.287,006
- zurückgenommene Aktien	-79.809,469
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	109.153,356

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie

- zum 30.06.2014	74,52
- zum 31.12.2013	70,55
- zum 31.12.2012	56,17

#### TER pro Klasse B (in USD) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	2,55
------------------	------

#### Anzahl der Klasse BI (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	12.300,606
- ausgegebene Aktien	876,208
- zurückgenommene Aktien	-7.506,027
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	5.670,787

#### Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 84,03
- zum 31.12.2013	EUR 79,41
- zum 31.12.2012	EUR 63,28

#### TER pro Klasse BI (in EUR) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	1,91
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Growth Opportunities

### Entwicklung des Portfolios (in USD) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

#### Anzahl der Klasse BI (in USD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	328.745,202
- ausgegebene Aktien	23.399,988
- zurückgenommene Aktien	-157.065,417
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	195.079,773

#### Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie

- zum 30.06.2014	76,37
- zum 31.12.2013	72,10
- zum 31.12.2012	57,10

#### TER pro Klasse BI (in USD) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	1,85
------------------	------

## Vitruvius - Growth Opportunities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b><u>Amtlich notierte Wertpapiere</u></b>					
<b>Aktien</b>					
KRW	250	Samsung Electronics Co Ltd	233.967,71	326.580,93	1,01
USD	4.900	Accenture Plc A	390.789,21	396.116,00	1,22
USD	6.000	Adobe Systems Inc	353.102,70	434.160,00	1,34
USD	3.700	Amazon Com Inc	792.830,69	1.201.686,00	3,71
USD	33.500	Apple Inc	2.113.330,77	3.113.155,00	9,62
USD	22.500	Applied Materials Inc	382.335,14	507.375,00	1,57
USD	4.800	Automatic Data Processing Inc	382.230,06	380.544,00	1,18
USD	2.500	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	396.873,25	467.025,00	1,44
USD	40.000	Cisco Systems Inc	819.380,05	994.000,00	3,07
USD	7.000	Cognizant Tec Solutions Corp	340.598,41	342.370,00	1,06
USD	20.200	Corning Inc	353.569,81	443.390,00	1,37
USD	9.500	EBay Inc	403.856,85	475.570,00	1,47
USD	22.000	EMC Corp	503.930,19	579.480,00	1,79
USD	3.500	F5 Networks Inc	310.109,38	390.040,00	1,20
USD	16.000	Facebook Inc A	460.094,74	1.076.640,00	3,33
USD	17.000	Fortinet Inc	353.372,20	427.210,00	1,32
USD	3.250	Google Inc A	1.115.778,90	1.900.177,50	5,87
USD	1.250	Google Inc C Pref	427.612,55	719.100,00	2,22
USD	14.000	Hewlett-Packard Co	303.051,33	471.520,00	1,46
USD	10.000	HomeAway Inc	285.271,36	348.200,00	1,08
USD	6.500	IBM Corp	1.150.658,76	1.178.255,00	3,64
USD	40.800	Intel Corp	993.877,97	1.260.720,00	3,89
USD	4.700	Intuit Inc	290.513,58	378.491,00	1,17
USD	6.000	Lam Research Corp	400.086,00	405.480,00	1,25
USD	2.900	LinkedIn Corp A	309.433,19	497.263,00	1,54
USD	8.000	Master Card Inc A	205.944,57	587.760,00	1,82
USD	21.600	Micron Technology Inc	471.822,79	711.720,00	2,20
USD	61.900	Microsoft Corp	2.060.338,18	2.581.230,00	7,98
USD	1.200	NetFlix Inc	452.523,96	528.720,00	1,63
USD	26.800	Oracle Corp	943.295,05	1.086.204,00	3,36
USD	6.500	Palo Alto Networks Inc	412.737,00	545.025,00	1,68
USD	450	Priceline Group Inc (The)	528.422,78	541.350,00	1,67
USD	15.500	Qualcomm Inc	740.032,95	1.227.600,00	3,79
USD	6.500	Salesforce.com Inc	236.313,85	377.520,00	1,17
USD	7.000	Seagate Technology Plc	395.943,10	397.740,00	1,23
USD	20.000	SunEdison Inc	377.256,00	452.000,00	1,40
USD	5.000	TE Connectivity Ltd	266.394,50	309.200,00	0,95
USD	8.600	Texas Instruments Inc	367.641,73	410.994,00	1,27
USD	8.500	Twitter Inc	491.305,25	348.245,00	1,08
USD	3.700	Visa Inc A	581.957,16	779.627,00	2,41
USD	8.500	Yahoo Inc	342.451,98	298.605,00	0,92
			<u>22.507.067,94</u>	<u>29.571.507,50</u>	<u>91,37</u>
<b>Summe Aktien</b>			<b>22.741.035,65</b>	<b>29.898.088,43</b>	<b>92,38</b>
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Indexfonds (OGA)</b>					
USD	15.500	iShares Trust North Am Tech ETF USD Dist	1.357.208,32	1.475.480,65	4,56
<b>Summe Indexfonds (OGA)</b>			<u>1.357.208,32</u>	<u>1.475.480,65</u>	<u>4,56</u>
<b>Summe des Wertpapierbestandes</b>			<b>24.098.243,97</b>	<b>31.373.569,08</b>	<b>96,94</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>880.525,74</b>	<b>2,72</b>
<b>Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)</b>				<b>110.364,91</b>	<b>0,34</b>
<b>Gesamt</b>				<u><b>32.364.459,73</b></u>	<u><b>100,00</b></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2014

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Software und Dienstleistungen	40,30 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	27,37 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	12,59 %
Einzelhandel	8,48 %
Investmentfonds	4,56 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	2,41 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,23 %
Gesamt	<u>96,94 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	91,09 %
Irland	2,45 %
Cayman-Inseln	1,44 %
Südkorea	1,01 %
Schweiz	0,95 %
Gesamt	<u>96,94 %</u>

## Vitruvius - Japanese Equity

### Vermögensaufstellung (in JPY)

zum 30. Juni 2014

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	42.851.993.270
Bankguthaben	1.149.666.871
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	197.368.604
Forderungen aus Geldgeschäften	13.800
Ausstehende Zeichnungsbeträge	108.945.901
Forderungen aus Wertpapiererträgen	27.104.244
Gesamtaktiva	44.335.092.690

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	94.601
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	299.466.754
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	10.009.968
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	118.475
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	280.285.795
Sonstige Verbindlichkeiten	86.082.367
Sonstige Passiva	155.194
Gesamtpassiva	676.213.154

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 43.658.879.536

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in EUR) Aktien	509.100,707
Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie	EUR 174,23
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in JPY) Aktien	28.470.355,179
Nettoinventarwert pro Klasse B (in JPY) Aktie	133,97
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in USD) Aktien	35.713,369
Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie	USD 132,94
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in EUR) Aktien	988.754,881
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie	EUR 179,88
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in GBP) Aktien	2.410,102
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in GBP) Aktie	GBP 103,29
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in JPY) Aktien	1.346.220,941
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in JPY) Aktie	137,5
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in USD) Aktien	159.887,243
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie	USD 133,81

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Japanese Equity

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in JPY)

vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

#### **Erträge**

Nettodividendenerträge	443.581.496
Zinserträge aus Bankguthaben	60.188
Gesamterträge	443.641.684

#### **Aufwendungen**

Anlageverwaltungsgebühr	424.563.594
Depotbankgebühr	5.579.176
Bankspesen und sonstige Gebühren	8.948.039
Transaktionskosten	44.802.318
Zentralverwaltungsaufwand	36.007.148
Honorare externer Dienstleister	2.509.358
Sonstiger Verwaltungsaufwand	11.972.383
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	5.656.182
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	632.809
Sonstige Aufwendungen	25.156
Gesamtaufwendungen	540.696.163

Summe des Nettoverlustes -97.054.479

#### **Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	701.609.497
- aus Terminkontrakten	-131.957.468
- aus Devisentermingeschäften	374.471.263
- aus Devisengeschäften	-5.072.951
Realisiertes Ergebnis	841.995.862

#### **Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	-3.032.442.734
- aus Devisentermingeschäften	-2.165.663.496
Ergebnis	-4.356.110.368

Zeichnung von Aktien 8.040.679.247

Rücknahme von Aktien -11.045.582.465

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -7.361.013.586

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 51.019.893.122

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 43.658.879.536

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## Vitruvius - Japanese Equity

### Entwicklung des Portfolios (in JPY)

zum 30. Juni 2014

#### Nettovermögen

- zum 30.06.2014	43.658.879.536
- zum 31.12.2013	51.019.893.122
- zum 31.12.2012	19.709.321.122

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

##### (Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 30.06.2014	79,41
------------------	-------

#### Anzahl der Klasse B (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	566.020,443
- ausgegebene Aktien	42.396,303
- zurückgenommene Aktien	-99.316,039
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	509.100,707

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 174,23
- zum 31.12.2013	EUR 183,50
- zum 31.12.2012	EUR 124,54

#### TER pro Klasse B (in EUR) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,56
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in JPY) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	44.342.835,039
- ausgegebene Aktien	2.414.647,746
- zurückgenommene Aktien	-18.287.127,606
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	28.470.355,179

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in JPY) Aktie

- zum 30.06.2014	133,97
- zum 31.12.2013	140,88
- zum 31.12.2012	94,29

#### TER pro Klasse B (in JPY) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,56
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in SGD) Aktien

- ausgegebene Aktien	306,285
- zurückgenommene Aktien	-306,285
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	-

#### Anzahl der Klasse B (in USD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	73.940,601
- ausgegebene Aktien	7.538,914
- zurückgenommene Aktien	-45.766,146
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	35.713,369

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie

- zum 30.06.2014	USD 132,94
- zum 31.12.2013	USD 139,82
- zum 31.12.2012	-

#### TER pro Klasse B (in USD) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,54
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Japanese Equity

### Entwicklung des Portfolios (in JPY) (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

<b>Anzahl der Klasse BI (in EUR) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	944.777,482
- ausgegebene Aktien	239.466,189
- zurückgenommene Aktien	-195.488,790
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	988.754,881
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	EUR 179,88
- zum 31.12.2013	EUR 188,94
- zum 31.12.2012	EUR 127,55
<b>TER pro Klasse BI (in EUR) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,04
<b>Anzahl der Klasse BI (in GBP) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	1.468,193
- ausgegebene Aktien	941,909
- zurückgenommene Aktien	0,000
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	2.410,102
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in GBP) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	GBP 103,29
- zum 31.12.2013	GBP 107,99
- zum 31.12.2012	-
<b>TER pro Klasse BI (in GBP) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,06
<b>Anzahl der BI (in JPY) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	7.138.414,254
- ausgegebene Aktien	618.846,259
- zurückgenommene Aktien	-6.411.039,572
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	1.346.220,941
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in JPY) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	137,5
- zum 31.12.2013	144,2
- zum 31.12.2012	96,0
<b>TER pro Klasse BI (in JPY) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,00
<b>Anzahl der Klasse BI (in USD) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	119.083,320
- ausgegebene Aktien	47.161,360
- zurückgenommene Aktien	-6.357,437
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	159.887,243
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	USD 133,81
- zum 31.12.2013	USD 140,38
- zum 31.12.2012	-
<b>TER pro Klasse BI (in USD) Aktie (in %)</b>	
- zum 30.06.2014	2,05

\*\* (s. Anmerkung 8)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Japanese Equity

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY)

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
JPY	120.000	Aeon Co Ltd	133.223.233	149.520.000	0,34
JPY	160.000	Ajinomoto Co Inc	208.555.517	254.080.000	0,58
JPY	270.000	Akebono Brake Industry Co Ltd	124.190.109	137.700.000	0,32
JPY	750.000	ANA Holdings Inc	173.425.994	179.250.000	0,41
JPY	63.500	Aoyama Trading Co Ltd	171.994.992	176.022.000	0,40
JPY	450.000	Asahi Kasei Corp	266.583.156	348.750.000	0,80
JPY	296.800	Astellas Pharma Inc	352.442.922	395.040.800	0,91
JPY	35.000	Benesse Holdings Inc	136.435.117	153.825.000	0,35
JPY	162.200	Bridgestone Corp	570.048.104	574.999.000	1,32
JPY	22.000	Central Japan Railway Co	271.943.802	317.900.000	0,73
JPY	140.000	Chiyoda Corp	203.672.532	171.780.000	0,39
JPY	48.000	Daikin Industries Ltd	226.095.961	306.816.000	0,70
JPY	80.000	Daiwa House Industry Co Ltd	91.367.265	168.000.000	0,39
JPY	174.000	Fuji Heavy Industries Ltd	324.132.092	488.070.000	1,12
JPY	333.400	Fujifilm Holdings Corp	874.801.354	941.855.000	2,16
JPY	760.000	Furukawa Electric Co Ltd	184.493.250	163.400.000	0,37
JPY	500.000	GS Yuasa Corp	228.645.976	322.500.000	0,74
JPY	310.000	Haseko Corp	201.369.214	252.650.000	0,58
JPY	40.300	Hikari Tsushin Inc	335.764.643	308.295.000	0,71
JPY	308.000	HIS Co Ltd	597.468.581	1.007.160.000	2,31
JPY	647.000	Hitachi Ltd	379.260.938	480.074.000	1,10
JPY	132.000	Honda Motor Co Ltd	478.662.726	466.884.000	1,07
JPY	58.000	Hoshizaki Elec Co Ltd	216.530.721	292.900.000	0,67
JPY	1.670.000	IHI Corp	521.261.482	788.240.000	1,81
JPY	410.130	Iida Group Holdings Co Ltd	761.315.494	631.190.070	1,45
JPY	570.000	Iino Kaiun Kaisha Ltd	451.175.352	329.460.000	0,75
JPY	163.100	INPEX Corp	255.057.319	251.174.000	0,57
JPY	931.000	Isuzu Motors Ltd	570.352.381	623.770.000	1,43
JPY	1.556.400	Itochu Corp	1.665.244.084	2.024.876.400	4,63
JPY	85.300	Izumi Co Ltd	266.029.133	273.813.000	0,63
JPY	131.600	Jafco Co Ltd	472.016.924	582.988.000	1,33
JPY	41.100	Japan Airlines Co Ltd	212.291.124	230.160.000	0,53
JPY	55.000	Japan Aviati Ele Industry Ltd	104.787.478	119.845.000	0,27
JPY	286.600	Japan Securities Finance Co Ltd	183.339.475	180.558.000	0,41
JPY	87.700	Japan Tobacco Inc	288.696.514	323.876.100	0,74
JPY	800.000	Kajima Corp	214.006.713	358.400.000	0,82
JPY	216.800	Katakura Industries Co Ltd	207.461.057	282.707.200	0,65
JPY	600.000	Kawasaki Heavy Industries Ltd	176.415.738	231.600.000	0,53
JPY	140.000	Keihin Corp	215.412.015	225.400.000	0,52
JPY	1.200.000	Kobe Steel Ltd	187.722.998	182.400.000	0,42
JPY	193.900	Komatsu Ltd	411.838.549	456.052.800	1,04
JPY	95.300	Kyowa Exeo Corp	123.222.145	137.422.600	0,31
JPY	248.000	LIXIL Group Corp	487.772.460	678.032.000	1,56
JPY	45.900	Mabuchi Motor Co Ltd	313.953.107	352.512.000	0,81
JPY	69.000	Maeda Road Construction Co Ltd	111.796.806	120.957.000	0,28
JPY	320.000	Makino Milling Machine Co Ltd	220.791.965	279.040.000	0,64
JPY	1.819.000	Marubeni Corp	1.281.192.064	1.347.879.000	3,09
JPY	40.000	Meiji Holdings Co Ltd	171.329.575	268.400.000	0,61
JPY	360.000	Mitsubishi Chemical Hgs Corp	147.508.372	161.640.000	0,37
JPY	170.000	Mitsubishi Corp	352.141.242	358.190.000	0,82
JPY	180.000	Mitsubishi Electric Corp	160.732.722	225.000.000	0,52
JPY	259.000	Mitsubishi Estate Co Ltd	590.063.527	647.759.000	1,48
JPY	3.322.300	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	2.122.597.222	2.063.148.300	4,72
JPY	64.800	Mitsui & Co Ltd	93.632.034	105.235.200	0,24
JPY	840.000	Mitsui OSK Lines Ltd	295.031.650	316.680.000	0,73
JPY	8.001.600	Mizuho Financial Group Inc	2.200.855.174	1.664.332.800	3,81
JPY	40.000	Modec Inc	126.455.072	96.760.000	0,22
JPY	400.000	Nachi Fujikoshi Corp	266.823.305	285.200.000	0,65

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Japanese Equity

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

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	2.200.000	NEC Corp	521.286.598	710.600.000	1,63
JPY	134.000	NGK Spark Plug Co Ltd	301.314.533	382.972.000	0,88
JPY	63.000	NIPPO Corp	87.695.263	107.352.000	0,25
JPY	655.000	Nippon Steel & Sumi Metal Corp	197.972.142	212.220.000	0,49
JPY	60.200	Nippon Telegraph & Teleph Corp	287.296.481	380.343.600	0,87
JPY	108.400	Nippon Television Hgs Inc	169.386.136	190.350.400	0,44
JPY	840.000	Nissan Motor Co Ltd	681.458.072	807.240.000	1,85
JPY	187.000	Nisshin Steel Hgs Co Ltd	220.096.013	250.393.000	0,57
JPY	1.050.600	Nomura Holdings Inc	565.574.323	753.280.200	1,73
JPY	125.700	Rohm Co Ltd	573.824.207	730.317.000	1,67
JPY	414.000	Sekisui Chemical Co Ltd	390.475.700	485.622.000	1,11
JPY	150.000	Sekisui House Ltd	185.813.557	208.350.000	0,48
JPY	70.000	Seven & I Holdings Co Ltd	174.267.335	298.760.000	0,68
JPY	100.000	Shiseido Co Ltd	150.835.889	184.700.000	0,42
JPY	127.000	Shizuoka Bank (The) Ltd	134.617.559	139.065.000	0,32
JPY	20.900	Softbank Corp	158.476.113	157.648.700	0,36
JPY	1.500.000	Sojitz Corp	330.066.798	268.500.000	0,62
JPY	56.800	Stanley Electric Co Ltd	133.683.967	150.008.800	0,34
JPY	250.000	Sumitomo Corp	327.870.276	342.000.000	0,78
JPY	100.000	Sumitomo Forestry Co Ltd	81.806.396	123.600.000	0,28
JPY	100.000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	139.471.672	164.500.000	0,38
JPY	511.000	Sumitomo Mitsui Fin Group Inc	1.940.494.119	2.168.684.000	4,97
JPY	1.500.000	Sumitomo Mitsui Trust Hgs Inc	694.015.268	694.500.000	1,59
JPY	90.000	Sumitomo Realty & Dev Co Ltd	256.863.335	391.230.000	0,90
JPY	538.000	Sumitomo Warehouse Co Ltd	304.209.948	310.964.000	0,71
JPY	100.000	Taikisha Ltd	186.616.654	236.400.000	0,54
JPY	1.170.000	Taisei Corp	352.761.051	656.370.000	1,50
JPY	29.600	Takata Corp	64.166.481	64.409.600	0,15
JPY	679.000	Teijin Ltd	149.470.326	172.466.000	0,40
JPY	374.200	Toc Co Ltd	188.199.777	276.908.000	0,63
JPY	277.200	Tokai Tokyo Fin Hgs Inc	216.381.254	218.433.600	0,50
JPY	810.000	Tokyo Tatemono Company	358.295.967	758.970.000	1,74
JPY	510.000	Tokyu Corp	347.144.538	366.180.000	0,84
JPY	800.000	Tokyu Fudosan Hgs Corp	464.743.184	639.200.000	1,46
JPY	310.000	Toray Industries Inc	182.465.942	206.460.000	0,47
JPY	400.000	Toshiba Corp	201.674.411	189.200.000	0,43
JPY	800.000	Toyo Engineering Corp	367.222.736	353.600.000	0,81
JPY	121.500	Toyo Tire & Rubber Co Ltd	170.653.368	209.344.500	0,48
JPY	122.300	Toyota Motor Corp	695.625.973	744.073.200	1,71
JPY	111.600	Tsukui Corp	107.744.281	103.676.400	0,24
JPY	900.000	UBE Industries Ltd	195.925.905	158.400.000	0,36
JPY	43.800	West Holdings Corp	57.343.834	66.795.000	0,15
JPY	460.000	Yamada Denki Co Ltd	173.393.477	166.060.000	0,38
<b>Summe Aktien</b>			<b>36.470.131.330</b>	<b>41.462.316.270</b>	<b>94,97</b>
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
JPY	2.205	Japan Excellent Inc	229.391.028	296.793.000	0,68
JPY	850	Kenedix Office Investment Corp	339.014.637	468.350.000	1,07
JPY	811	Nippon Accommodations Fd Inc	253.464.550	311.424.000	0,71
JPY	2.205	Orix Jreit Inc	206.213.384	313.110.000	0,72
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<b>1.028.083.599</b>	<b>1.389.677.000</b>	<b>3,18</b>
<b>Summe des Wertpapierbestandes</b>			<b>37.498.214.929</b>	<b>42.851.993.270</b>	<b>98,15</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>1.149.666.871</b>	<b>2,63</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>				<b>-94.601</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)</b>				<b>-342.686.004</b>	<b>-0,78</b>
<b>Gesamt</b>				<b>43.658.879.536</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Japanese Equity

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. Juni 2014

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	22,71 %
Banken	13,82 %
Automobile und Bestandteile	9,73 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	7,60 %
Immobilien	6,21 %
Rohstoffe	5,95 %
Transportwesen	4,70 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	4,27 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	4,24 %
Immobilienfonds	3,18 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	2,92 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	2,31 %
Einzelhandel	2,09 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,67 %
Telekommunikationsdienstleistungen	1,58 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	1,32 %
Arzneimittel und Biotechnologie	0,91 %
Energie	0,79 %
Medien	0,44 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	0,42 %
Software und Dienstleistungen	0,36 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,35 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	0,34 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,24 %
Gesamt	<u>98,15 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Japan	<u>98,15 %</u>
Gesamt	<u>98,15 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Swiss Equity

### Vermögensaufstellung (in CHF)

zum 30. Juni 2014

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	34.856.559,56
Bankguthaben	606.814,33
Sonstige Forderungen	100,00
Gesamtaktiva	35.463.473,89

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	318.735,76
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	522,85
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	2.576,91
Sonstige Verbindlichkeiten	56.106,08
Gesamtpassiva	377.941,60

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 35.085.532,29

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in CHF) Aktien 62.342,628  
Nettoinventarwert pro Klasse B (in CHF) Aktie 134,50

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in EUR) Aktien 6.642,422  
Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie EUR 102,16

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in CHF) Aktien 184.915,031  
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in CHF) Aktie 138,23

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in EUR) Aktien 2.478,931  
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie EUR 104,87

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Swiss Equity

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in CHF)

vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

#### **Erträge**

Nettodividenderträge	333.950,31
Zinserträge aus Bankguthaben	69,59
Sonstige Erträge	4.279,92
Gesamterträge	338.299,82

#### **Aufwendungen**

Anlageverwaltungsgebühr	261.308,11
Depotbankgebühr	8.304,35
Bankspesen und sonstige Gebühren	8.852,69
Transaktionskosten	110.525,50
Zentralverwaltungsaufwand	29.496,73
Honorare externer Dienstleister	1.981,88
Sonstiger Verwaltungsaufwand	10.775,50
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	3.635,03
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	756,92
Sonstige Aufwendungen	20,03
Gesamtaufwendungen	435.656,74

Summe des Nettoverlustes -97.356,92

#### **Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	4.515.540,87
- aus Optionen	8.274,00
- aus Devisentermingeschäften	-3.415,28
- aus Devisengeschäften	-179,56
Realisiertes Ergebnis	4.422.863,11

#### **Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	-1.771.038,11
- aus Devisentermingeschäften	-7.161,33
Ergebnis	2.644.663,67

Zeichnung von Aktien 2.837.146,53

Rücknahme von Aktien -7.622.333,47

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -2.140.523,27

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 37.226.055,56

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 35.085.532,29

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - Swiss Equity

### Entwicklung des Portfolios (in CHF)

zum 30. Juni 2014

#### Nettovermögen

- zum 30.06.2014	35.085.532,29
- zum 31.12.2013	37.226.055,56
- zum 31.12.2012	28.249.415,20

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

##### (Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 30.06.2014	393,62
------------------	--------

#### Anzahl der Klasse B (in CHF) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	77.673,662
- ausgegebene Aktien	657,076
- zurückgenommene Aktien	-15.988,110
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	62.342,628

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in CHF) Aktie

- zum 30.06.2014	134,50
- zum 31.12.2013	124,99
- zum 31.12.2012	100,92

#### TER pro Klasse B (in CHF) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	2,23
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	8.463,556
- ausgegebene Aktien	302,304
- zurückgenommene Aktien	-2.123,438
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	6.642,422

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 102,16
- zum 31.12.2013	EUR 94,86
- zum 31.12.2012	EUR 76,62

#### TER pro Klasse B (in EUR) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	2,26
------------------	------

#### Anzahl der Klasse BI (in CHF) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	204.583,682
- ausgegebene Aktien	20.042,276
- zurückgenommene Aktien	-39.710,927
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	184.915,031

#### Nettoinventarwert pro Klasse BI (in CHF) Aktie

- zum 30.06.2014	138,23
- zum 31.12.2013	128,11
- zum 31.12.2012	102,90

#### TER pro Klasse BI (in CHF) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	1,73
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## Vitruvius - Swiss Equity

### Entwicklung des Portfolios (in CHF) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

---

#### Anzahl der Klasse BI (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	2.718,969
- ausgegebene Aktien	0,000
- zurückgenommene Aktien	-240,038
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	2.478,931

#### Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 104,87
- zum 31.12.2013	EUR 97,12
- zum 31.12.2012	EUR 78,02

#### TER pro Klasse BI (in EUR) Aktie (in %)

- zum 30.06.2014	1,72
------------------	------

## Vitruvius - Swiss Equity

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in CHF)

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	7.000	Actelion Ltd	629.210,28	785.400,00	2,24
CHF	15.000	Adecco SA Reg	1.033.564,42	1.095.000,00	3,12
CHF	30.000	BKW AG Reg	956.229,98	981.000,00	2,80
CHF	16.000	Cie Financière Richemont SA	1.376.306,20	1.488.800,00	4,24
CHF	30.000	Clariant AG Reg	520.328,59	520.800,00	1,48
CHF	160	Conzzeta AG	449.226,43	616.000,00	1,76
CHF	3.791	Cosmo Pharmaceuticals SpA	264.394,02	573.578,30	1,63
CHF	25.000	Credit Suisse Group AG Reg	672.446,41	634.000,00	1,81
CHF	600	Givaudan SA Reg	793.222,01	887.400,00	2,53
CHF	22.000	Gold Fields Ltd	315.245,58	71.280,00	0,20
CHF	20.000	Goldbach Group AG	379.011,90	395.000,00	1,13
CHF	788	Gurit Holding AG	283.923,68	353.812,00	1,01
CHF	7.000	HBM Healthcare Inv AG A Reg	332.971,48	591.850,00	1,69
CHF	20.000	Holcim Ltd Reg	1.468.677,39	1.559.000,00	4,44
CHF	4.500	Komax Holding AG Reg	639.302,31	666.450,00	1,90
CHF	5.000	Kuehne & Nagel Intl AG Reg	612.756,72	590.000,00	1,68
CHF	15.000	Liechtensteinische LB AG	555.245,23	573.750,00	1,64
CHF	45.000	Logitech Intl SA Reg	594.623,70	519.750,00	1,48
CHF	10.000	Lonza Group AG Reg	893.095,98	965.000,00	2,75
CHF	60.000	Meyer Burger Technology AG Reg	743.131,80	831.000,00	2,37
CHF	30.000	Nestlé SA Reg	1.996.413,81	2.061.000,00	5,87
CHF	22.352	Norinvest Hg SA Reg	253.976,80	83.596,48	0,24
CHF	40.000	Novartis AG Reg	2.729.253,10	3.212.000,00	9,15
CHF	9.000	Roche Holding AG	1.608.546,25	2.333.250,00	6,65
CHF	2.500	Roche Holding AG B de jous Pref	657.216,99	661.250,00	1,88
CHF	4.000	Siegfried Holding SA Reg	644.669,48	648.000,00	1,85
CHF	1.000	Swatch Group AG Reg	80.502,77	98.500,00	0,28
CHF	5.000	Swiss Life Holding Reg	551.984,02	1.051.500,00	3,00
CHF	20.000	Swiss Re AG	1.375.744,82	1.578.000,00	4,50
CHF	3.000	Syngenta AG Reg	1.032.039,63	990.900,00	2,82
CHF	30.000	Temenos Group AG Reg	824.792,85	1.036.500,00	2,95
CHF	5.000	U-blox Hg AG Reg	511.769,50	588.000,00	1,68
CHF	115.000	UBS AG Reg	1.938.765,57	1.871.050,00	5,33
CHF	9.929	VP Bank AG	857.410,65	788.859,05	2,25
CHF	4.000	Zurich Insurance Group AG Reg	996.051,33	1.069.200,00	3,05
			<b>29.572.051,68</b>	<b>32.770.475,83</b>	<b>93,40</b>
EUR	100.000	Mediobanca SpA	868.238,88	883.663,76	2,52
EUR	31.000	Unilever NV Certif of Shares	1.217.984,91	1.202.419,97	3,43
			<b>2.086.223,79</b>	<b>2.086.083,73</b>	<b>5,95</b>
Summe des Wertpapierbestandes			<b>31.658.275,47</b>	<b>34.856.559,56</b>	<b>99,35</b>
Bankguthaben				606.814,33	1,73
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-377.841,60	-1,08
<b>Gesamt</b>				<b>35.085.532,29</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. Juni 2014

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Arzneimittel und Biotechnologie	21,55 %
Rohstoffe	17,08 %
Banken	13,55 %
Versicherungen	10,55 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	9,30 %
Investitionsgüter	6,03 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	4,52 %
Software und Dienstleistungen	4,08 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	3,12 %
Versorgungsbetriebe	2,80 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	1,69 %
Telekommunikationsdienstleistungen	1,68 %
Transportwesen	1,68 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,48 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	0,24 %
Gesamt	<u>99,35 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Schweiz	87,68 %
Italien	4,15 %
Fürstentum Liechtenstein	3,89 %
Niederlande	3,43 %
Südafrika	0,20 %
Gesamt	<u>99,35 %</u>

## Vitruvius - US Equity

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### **Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	117.392.612,05
Bankguthaben	2.285.564,57
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.987.993,81
Ausstehende Zeichnungsbeträge	145.660,59
Forderungen aus Wertpapiererträgen	17.724,74
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	143.644,62
Gesamtaktiva	121.973.200,38

#### **Passiva**

Bankverbindlichkeiten	3.388,34
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	49.896,61
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	11,90
Sonstige Verbindlichkeiten	262.992,28
Gesamtpassiva	316.289,13

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 121.656.911,25

Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in EUR) Aktien	32.787,056
Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie	EUR 196,58
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in SGD) Aktien	945,886
Nettoinventarwert pro Klasse B (in SGD) Aktie	SGD 113,12
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse B (in USD) Aktien	200.530,544
Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie	178,46
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in EUR) Aktien	26.928,013
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie	EUR 202,95
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in GBP) Aktien	2.770,000
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in GBP) Aktie	GBP 124,59
Anzahl der im Umlauf befindlichen Klasse BI (in USD) Aktien	376.504,645
Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie	182,97

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - US Equity

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

#### **Erträge**

Nettodividendenerträge	292.097,97
Zinserträge aus Bankguthaben	288,00
Sonstige Erträge	14.592,86
Gesamterträge	306.978,83

#### **Aufwendungen**

Anlageverwaltungsgebühr	1.278.067,15
Depotbankgebühr	19.275,58
Bankspesen und sonstige Gebühren	14.837,24
Transaktionskosten	350.366,95
Zentralverwaltungsaufwand	100.518,11
Honorare externer Dienstleister	6.594,82
Sonstiger Verwaltungsaufwand	32.595,05
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	15.171,96
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	7.111,40
Sonstige Aufwendungen	62,03
Gesamtaufwendungen	1.824.600,29

Summe des Nettoverlustes -1.517.621,46

#### **Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	7.698.641,93
- aus Devisentermingeschäften	-204.847,45
- aus Devisengeschäften	-12.742,66
Realisiertes Ergebnis	5.963.430,36

#### **Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	2.204.286,19
- aus Devisentermingeschäften	100.818,50
Ergebnis	8.268.535,05

Zeichnung von Aktien 14.573.167,12

Rücknahme von Aktien -18.585.005,91

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 4.256.696,26

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 117.400.214,99

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 121.656.911,25

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - US Equity

### Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 30. Juni 2014

#### Nettovermögen

- zum 30.06.2014	121.656.911,25
- zum 31.12.2013	117.400.214,99
- zum 31.12.2012	85.929.779,80

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

##### (Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 30.06.2014	1.066,58
------------------	----------

#### Anzahl der Klasse B (in EUR) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	34.642,680
- ausgegebene Aktien	2.376,337
- zurückgenommene Aktien	-4.231,961
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	32.787,056

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in EUR) Aktie

- zum 30.06.2014	EUR 196,58
- zum 31.12.2013	EUR 183,31
- zum 31.12.2012	EUR 139,10

#### TER pro Klasse B (in EUR) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,87
------------------	------

#### Anzahl der Klasse B (in SGD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0
- ausgegebene Aktien	945.886
- zurückgenommene Aktien	0
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	945.886

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in SGD) Aktie

- zum 30.06.2014	SGD 113,12
- zum 31.12.2013	-
- zum 31.12.2012	-

#### TER pro Klasse B (in SGD) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	* 2,83
------------------	--------

#### Anzahl der Klasse B (in USD) Aktien

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	232.177,224
- ausgegebene Aktien	7.593,873
- zurückgenommene Aktien	-39.240,553
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	200.530,544

#### Nettoinventarwert pro Klasse B (in USD) Aktie

- zum 30.06.2014	178,46
- zum 31.12.2013	166,40
- zum 31.12.2012	125,77

#### TER pro Klasse B (in USD) Aktie (in %)\*\*

- zum 30.06.2014	2,87
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vitruvius - US Equity

### Entwicklung des Portfolios (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

<b>Anzahl der Klasse BI (in EUR) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	35.449,502
- ausgegebene Aktien	1.154,483
- zurückgenommene Aktien	-9.675,972
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	26.928,013
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in EUR) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	EUR 202,95
- zum 31.12.2013	EUR 188,75
- zum 31.12.2012	EUR 142,46
<b>TER pro Klasse BI (in EUR) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,35
<b>Anzahl der Klasse BI (in GBP) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	2.855,203
- ausgegebene Aktien	0,000
- zurückgenommene Aktien	-85,203
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	2.770,000
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in GBP) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	GBP 124,59
- zum 31.12.2013	GBP 115,82
- zum 31.12.2012	-
<b>TER pro Klasse BI (in GBP) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,35
<b>Anzahl der Klasse BI (in USD) Aktien</b>	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	354.092,998
- ausgegebene Aktien	72.613,284
- zurückgenommene Aktien	-50.201,637
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	376.504,645
<b>Nettoinventarwert pro Klasse BI (in USD) Aktie</b>	
- zum 30.06.2014	182,97
- zum 31.12.2013	170,16
- zum 31.12.2012	127,93
<b>TER pro Klasse BI (in USD) Aktie (in %)**</b>	
- zum 30.06.2014	2,36

\* annualisiert

\*\* (s. Anmerkung 8)

## Vitruvius - US Equity

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. Juni 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CAD	308.000	DHX Media Ltd	1.765.254,31	1.939.451,95	1,59
USD	105.980	21st Century Fox A	3.521.078,02	3.725.197,00	3,06
USD	52.800	Adobe Systems Inc	3.513.946,25	3.820.608,00	3,14
USD	192.000	Allison Transmission Hgs Inc	5.642.205,73	5.971.200,00	4,91
USD	60.300	American Airlines Group Inc	2.339.535,30	2.590.488,00	2,13
USD	38.500	Asbury Automotive Group Inc	2.131.480,46	2.646.490,00	2,17
USD	44.000	Autodesk Inc	2.294.011,50	2.480.720,00	2,04
USD	35.000	Autonation Inc	1.862.552,15	2.088.800,00	1,72
USD	11.000	Canadian Pacific Railway Ltd	1.675.185,57	1.992.540,00	1,64
USD	246.000	CDW Corp	6.981.172,15	7.842.480,00	6,45
USD	270.596	Constellium NV A	7.220.627,57	8.675.307,76	7,13
USD	21.000	Cummins Inc	3.078.741,00	3.240.090,00	2,66
USD	6.980	Google Inc C Pref	3.944.610,94	4.015.454,40	3,30
USD	130.000	Hilton Worldwide Holdings Inc	2.985.411,00	3.029.000,00	2,49
USD	69.000	Huntsman Corp	1.780.600,20	1.938.900,00	1,59
USD	92.600	Jarden Corp	5.124.007,81	5.495.810,00	4,52
USD	276.040	Liberty Global PLC C	10.252.575,01	11.679.252,40	9,60
USD	46.500	Lithia Motors Inc A	3.224.665,14	4.374.255,00	3,60
USD	34.000	Lyondellbasell Industries NV	3.024.773,80	3.320.100,00	2,73
USD	45.000	McGraw-Hill Financial Inc	3.770.053,20	3.736.350,00	3,07
USD	47.315	Moody's Corp	3.402.363,72	4.147.632,90	3,41
USD	195.000	NOW Inc	6.773.572,50	7.060.950,00	5,80
USD	140.000	Rexnord Corp	4.055.986,00	3.941.000,00	3,24
USD	65.000	Viacom Inc B	4.933.555,96	5.637.450,00	4,63
USD	123.600	Visteon Corp	9.773.714,99	11.990.436,00	9,86
			<u>103.306.425,97</u>	<u>115.440.511,46</u>	<u>94,89</u>
<b>Summe Aktien</b>			<u>105.071.680,28</u>	<u>117.379.963,41</u>	<u>96,48</u>
<b>Sonstige Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
GBP	7.396.000	Rolls-Royce Holdings PLC C	<u>152,43</u>	<u>12.648,64</u>	<u>0,01</u>
<b>Summe Aktien</b>			<u>152,43</u>	<u>12.648,64</u>	<u>0,01</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>105.071.832,71</u>	<u>117.392.612,05</u>	<u>96,49</u>
Bankguthaben				2.285.564,57	1,88
Bankverbindlichkeiten				-3.388,34	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.982.122,97	1,63
<b>Gesamt</b>				<u>121.656.911,25</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## Vitruvius - US Equity

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2014

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Medien	21,95 %
Automobile und Bestandteile	21,62 %
Software und Dienstleistungen	14,93 %
Rohstoffe	11,45 %
Energie	5,80 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	5,54 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	4,52 %
Investitionsgüter	2,66 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	2,49 %
Einzelhandel	2,17 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,72 %
Transportwesen	1,64 %
Gesamt	<u>96,49 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	73,79 %
Niederlande	9,86 %
Vereinigtes Königreich	9,61 %
Kanada	3,23 %
Gesamt	<u>96,49 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Anmerkung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

#### a) Darstellung der Berichte

Die Berichte der Gesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") erstellt.

#### b) Anlagen

Alle zugelassene Wertpapiere, die an einer öffentlichen Börse oder einem anderen geregelten Markt mit regelmäßigen zuverlässigen Kursnotierungen gehandelt werden, werden mit dem am Hauptmarkt, an welchem die Wertpapiere gehandelt werden, letzten verfügbaren Kurs, der von einem durch den Verwaltungsrat anerkannten Finanzdienstleister bereitgestellt wurde, bewertet.

Falls solche Bewertungen den angemessenen Marktwert der Wertpapiere nicht angemessen widerspiegeln, werden solche Wertpapiere sowie jegliche sich im Wertpapierbestand befindende Wertpapiere, welche nicht so börsennotiert sind und alle anderen Anlagen, zugelassene Finanzterminkontrakte, Optionen und OTC-Derivate eingeschlossen, zu dem einigermaßen voraussichtlichen Verkaufskurs, der vorsichtig und nach bestem Wissen und Gewissen festgelegt wird, bewertet.

Gemäß den Beschlüssen des Verwaltungsrats oder seiner Beauftragten wurden die nachstehenden wenig gehandelten oder illiquiden Wertpapiere wie folgt bewertet:

- Moulin Global Eyecare Hgs Ltd im Vitruvius - Emerging Markets Equity mit einem Kurs von HKD 0 pro Aktie,
- Real Gold Mining Ltd im Vitruvius - Emerging Markets Equity mit einem Kurs von HKD 0 pro Aktie,
- RFC 2012 Plcim Vitruvius - European Equity mit einem Kurs von GBP 0 pro Aktie.

#### c) Einstandspreis der Wertpapiere im Wertpapierbestand

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

#### d) Nettorealisierte Gewinne/(Verluste) aus dem Verkauf von Wertpapieren

Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet.

#### e) Erträge des Wertpapierbestandes

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

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

#### f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte werden zu Terminmarktkursen für die restliche Periode vom Bewertungstag bis zur Fälligkeit des Geschäfts bewertet. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

### g) 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 und Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

### h) Bewertung der Optionskontrakte

Prämien, welche beim Kauf von Optionen bezahlt werden, und erhaltene Prämien bei verkauften Optionen werden unter der Rubrik "Sichtguthaben bei Maklern" in der Vermögensaufstellung verbucht und zum Einstandswert im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen ausgewiesen. Zum Berichtszeitpunkt noch offene Optionskontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

### i) Bewertung der Swapgeschäfte

Swapgeschäfte werden auf der Grundlage der Zielfonds oder Indizes bewertet, einschließlich der damit verbundenen Kosten, und auf der Grundlage der Bewertungen von Marktexperten, die regelmäßig Geschäfte mit diesen Instrumenten abschließen. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

### j) Ausschüttungspolitik

Die Gesellschaft beabsichtigt nicht, regelmäßig Dividenden auszuschütten. Die von den Portfolios hervorgebrachten Erträge und Kapitalgewinne werden thesauriert.

### k) Gründungskosten

Die Kosten und Aufwendungen in Verbindung mit der Gründung der Gesellschaft und in Verbindung mit der Auflegung von neuen Portfolios wurden über einen Zeitraum von fünf Geschäftsjahren abgeschrieben.

### l) Transaktionskosten

Die Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus Maklergebühren, die von der Gesellschaft getragen werden und die im Kauf- und Verkaufspreis der Transaktionen enthalten sind, aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotbank gezahlt werden, sowie aus Gebühren im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten und Derivatgeschäften.

### m) Forderungen / Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften

Die Rubrik "Forderungen aus Geldgeschäften" enthält Fälligkeiten von Termineinlagen, neue Geldanleihen oder Devisengeschäfte, die noch nicht unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen sind.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

Die Rubrik "Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften" enthält neue Termineinlagen, Fälligkeiten von Geldanleihen oder Devisengeschäfte, die noch nicht unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen sind.

Auf Portfolioebene werden die Beträge der Rubrik "Forderungen / Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften" in der Vermögensaufstellung ausgeglichen.

### n) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie die Marktbewertung von Wertpapieren im Wertpapierbestand, die auf andere Währungen lauten als die Währung des jeweiligen Portfolios, werden in diese Währung zu den am Berichtstag geltenden Wechselkursen umgewandelt. Erträge und Kosten, die auf andere Währungen lauten als die Währung des Portfolios, werden in diese Währung zu den am Geschäftstag geltenden Wechselkursen umgewandelt. Wechselgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens eingetragen.

### o) Konsolidierung

Die konsolidierte Vermögensaufstellung der Gesellschaft wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Posten in der Vermögensaufstellung der einzelnen Portfolios, die in dessen Währung zum jeweiligen Wechselkurs zum Berichtsdatum umgerechnet sind.

Zum Berichtsdatum wurden folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

1	EUR	=	1,2138239	CHF	Schweizer Franken
			138,6865462	JPY	Japanischer Yen
			1,3690000	USD	Amerikanischer Dollar

### Anmerkung 2 - Anlageverwaltungsgebühr

Für jedes Portfolio ist der Anlageverwalter berechtigt folgende Anlageverwaltungsgebühr zu erhalten:

- höchstens 2,50% für Aktien der Klasse B
- höchstens 2,00% für Aktien der Klasse BI

pro Jahr des monatlich, durchschnittlichen Nettovermögens eines jeden Portfolios, monatlich nachträglich zahlbar innerhalb von 7 Tagen ab dem letzten Bewertungstag eines jeden Monats.

Die effektiven Anlageverwaltungsgebührensätze pro Jahr belaufen sich auf:

- Vitruvius - Asian Equity:	Klasse B	2,50%
- Vitruvius - Asian Equity:	Klasse BI	2,00%
- Vitruvius - Emerging Markets Equity:	Klasse B	2,30%
- Vitruvius - Emerging Markets Equity:	Klasse BI	1,80%
- Vitruvius - European Equity:	Klasse B	2,10%
- Vitruvius - European Equity:	Klasse BI	1,60%
- Vitruvius - Greater China Equity:	Klasse B	2,50%
- Vitruvius - Greater China Equity:	Klasse BI	2,00%
- Vitruvius - Growth Opportunities:	Klasse B	1,60%
- Vitruvius - Growth Opportunities :	Klasse BI	1,10%
- Vitruvius - Japanese Equity:	Klasse B	2,20%
- Vitruvius - Japanese Equity:	Klasse BI	1,70%
- Vitruvius - Swiss Equity:	Klasse B	1,85%
- Vitruvius - Swiss Equity:	Klasse BI	1,35%

## VITRUVIUS

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

- Vitruvius - US Equity:	Klasse B	2,50%
- Vitruvius - US Equity:	Klasse BI	2,00%

#### Anmerkung 3 - Depotbankgebühr

KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. wurde zur Depotbank der Gesellschaft ernannt. Die Gebühren und Kosten von KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A., berechnet auf Basis des Nettovermögens und monatlich zahlbar, sind grundsätzlich von den Portfolios getragen und sind konform zu den in Luxemburg geltenden Bestimmungen.

#### Anmerkung 4 - Verwaltungsvergütung

In ihrer Rolle als Zentralverwaltungsstelle wurde KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. als Verwaltungs-, Domizil-, Registrier- und Übertragungsstelle ernannt.

Die Gebühren und Kosten von KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A., berechnet auf Basis des Nettovermögens und monatlich zahlbar, werden grundsätzlich von den Portfolios getragen und sind konform zu den in Luxemburg geltenden Bestimmungen.

#### Anmerkung 5 - Swing-Pricing-Anpassung

Es kann in einem Portfolio zu einer Verwässerung des Nettoinventarwerts pro Aktie kommen, wenn Anleger Aktien in einem Portfolio zu einem Preis kaufen oder verkaufen, der die Abwicklungskosten und sonstigen Kosten nicht einbezieht, die entstehen, wenn Wertpapiere vom Anlageverwalter gehandelt werden, um Cashflows (Zuflüsse und Abflüsse) aufzunehmen.

Um den Schutz bestehender Aktionäre zu erhöhen, wurden Richtlinien eingeführt, die eine Preisanpassung im Rahmen des üblichen täglichen Bewertungsprozesses ermöglichen, um die Auswirkungen der Abwicklungskosten und sonstigen Kosten in Situationen abzuschwächen, in denen diese als wesentlich betrachtet werden.

Um dies zu erreichen, wurde ein Swing-Pricing-Mechanismus eingeführt, um die Interessen der Aktionäre jedes Portfolios zu schützen. Wenn die Summe der Nettotransaktionen in Aktien eines Portfolios an einem Bewertungstag eine vorher festgelegte Schwelle überschreitet, die für jedes Portfolio regelmäßig vom Verwaltungsrat bestimmt und überprüft wird, kann der Nettoinventarwert pro Aktie nach oben oder nach unten angepasst werden, um Nettozuflüsse und Nettoabflüsse entsprechend einzubeziehen. Die Schwelle wird vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung bestimmter Faktoren festgelegt, wie beispielsweise den vorherrschenden Marktbedingungen, den geschätzten Verwässerungskosten und der Größe des Portfolios, deren Anwendung automatisch und einheitlich ausgelöst wird. Der Wert wird nach oben angepasst, wenn die Nettosumme der Transaktionen zu einer Erhöhung der Anzahl der Aktien führt. Der Wert wird nach unten angepasst, wenn die Nettosumme der Transaktionen zu einer Verringerung der Anzahl der Aktien führt.

Der angepasste Inventarwert ist für alle Transaktionen an einem bestimmten Bewertungstag gültig. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann auf alle Portfolios angewendet werden. Die Höhe der Preisanpassung wird derart vom Verwaltungsrat festgelegt, dass sie die Abwicklungskosten und sonstigen Kosten einbezieht. Eine derartige Anpassung kann für die verschiedenen Portfolios unterschiedlich sein und wird nicht höher als 1% des ursprünglichen Nettoinventarwerts pro Aktie sein. Da derartige Preisanpassungen als Reaktion auf erhebliche Geldflüsse und nicht bei gewöhnlichen Beträgen getätigt werden, ist es nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Preisanpassung zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt stattfinden wird. Folglich ist es ebenfalls nicht möglich, genau vorherzusagen, wie häufig derartige Preisanpassungen vorgenommen werden müssen.

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

Die Kosten eines Portfolios werden anhand des Nettoinventarwerts des entsprechenden Portfolios berechnet und bleiben von der Swing-Pricing-Anpassung unberührt.

Mit dem Umlaufbeschluss vom 26. Januar 2012, hat der Verwaltungsrat entschieden, mit Wirkung zum 1. Februar 2012 den Swing-Pricing-Mechanismus mit einer Schwelle von 2% und einem Swing-Faktor von 0,25% anzuwenden.

Zum Berichtsdatum wurde kein Swing Pricing auf die Nettoinventarwerte der Portfolios der Gesellschaft angewandt.

#### **Anmerkung 6 - Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*")**

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg einer Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*") von jährlich 0,05% des Nettovermögens der Gesellschaft, welche vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Portfolios am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Die Kapitalsteuer ist für die Institutionellen Investoren vorbehaltenen Aktienklassen auf jährlich 0,01% reduziert.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

#### **Anmerkung 7 - Ausgabe und Rücknahme von Aktien**

Aktien werden zu einem Ausgabepreis angeboten, der dem Nettoinventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse innerhalb des jeweiligen Portfolios am Bewertungstag entspricht. Hinsichtlich der Ausgabe von Aktien der Klasse B, unterliegen die Portfolios einer Verkaufsgebühr von bis zu 3%, die der Vertriebsstelle, durch die die anfängliche Zeichnung getätigt wurde, zurückerstattet wird.

Hinsichtlich der Ausgabe von Aktien der Klasse BI, unterliegen die Portfolios keinen Verkaufsgebühren.

Aktien können zum Nettoinventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse innerhalb des jeweiligen Portfolios am Bewertungstag zurückgekauft werden. Es wird keine Rücknahmegebühr erhoben.

#### **Anmerkung 8 - Total Expense Ratio ("*TER*") und Portfolio Turnover Rate ("*PTR*")**

Die unter "Entwicklung des Portfolios " dieses Berichtes ausgewiesenen TER und PTR wurden gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen", die von der Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" (vormals Swiss Fund Association "SFA") am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

Die jährliche TER von Vitruvius - Emerging Markets Equity, Vitruvius - European Equity, Vitruvius - Greater China Equity, Vitruvius - Japanese Equity und Vitruvius - US Equity wird folgendermaßen berechnet:

- übliche Kosten und Entgelte geteilt durch die durchschnittlichen Vermögenswerte des Portfolios
- erhöht durch die Jahresraten der individuellen Kosten und Entgelte pro Aktienklasse (Anlageverwaltungsgebühr [siehe Anmerkung 2] und Kapitalsteuer [siehe Anmerkung 6]).

# VITRUVIUS

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

Die jährliche TER von Vitruvius - Asian Equity, Vitruvius - Growth Opportunities , Vitruvius - Swiss Equity wird Kosten geteilt durch die durchschnittlichen Vermögenswerte des Portfolios gerechnet.

Die TER und PTR sind für die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Die PTR wurde nach der Formel berechnet  $(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})/M \cdot 100$

wo Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

X = Wertpapierkäufe

Y = Wertpapierverkäufe

Summe 2 = Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen = S + T

S = Zeichnungen

T = Rücknahmen

S+T: Saldi von Zeichnungen und Rücknahmen per Nettoinventarwertberechnung

M = durchschnittliches Nettofondsvermögen

### Anmerkung 9 - Devisentermingeschäfte

Werden in einem Portfolio Aktien der Klassen B und BI angeboten, werden diese in der Referenzwährung des betreffenden Portfolios angeboten, und sie können in EUR, GBP, USD und SGD angeboten werden, sofern die Referenzwährung des betreffenden Portfolios keine dieser Währungen ist.

Werden in einem Portfolio in EUR, GBP, USD oder SGD bezeichnete Aktien in einer anderen Währung als der Referenzwährung des betreffenden Portfolios angeboten, so sind diese Aktien gegen das Fremdwährungsrisiko abgesichert.

Zum 30. Juni 2014 bestanden folgende offenen Positionen aus Devisentermingeschäften mit KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.:

<b>Vitruvius - Asian Equity</b>					
Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
<b>An die Aktien der Klassen B und BI (in EUR) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	10.500.000,00	USD	14.394.975,00	24.07.2014	-19.187,44
EUR	2.600.000,00	USD	3.522.220,00	14.08.2014	37.757,56
					<u>18.570,12</u>

# VITRUVIUS

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

<b>Vitruvius - Emerging Markets Equity</b>					
Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
BRL	369.000,00	USD	161.072,07	07.07.2014	6.140,00
BRL	386.000,00	USD	172.321,43	07.07.2014	2.588,71
BRL	290.000,00	USD	129.233,51	07.07.2014	2.175,99
BRL	425.000,00	USD	185.306,30	07.07.2014	7.282,43
JPY	11.600.000,00	USD	113.898,57	07.07.2014	608,34
JPY	18.200.000,00	USD	178.117,05	07.07.2014	1.540,33
USD	645.671,37	BRL	1.470.000,00	07.07.2014	-20.452,30
USD	740.921,52	JPY	75.900.000,00	07.07.2014	-8.309,00
					<u>-8.425,50</u>
<b>An die Aktien der Klassen B und BI (in EUR) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	18.800.000,00	USD	25.773.860,00	24.07.2014	-34.354,65
EUR	8.600.000,00	USD	11.650.420,00	14.08.2014	124.890,39
					<u>90.535,74</u>
<b>An die Aktien der Klasse B (in GBP) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
GBP	270.000,00	USD	458.109,00	17.07.2014	3.592,06
					<u>3.592,06</u>
<b>An die Aktien der Klasse B (in SGD) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
SGD	20.000,00	USD	16.007,68	24.07.2014	35,34
SGD	20.000,00	USD	15.993,60	24.07.2014	49,42
SGD	15.000,00	USD	11.940,77	24.07.2014	91,50
SGD	20.000,00	USD	15.919,76	24.07.2014	123,26
SGD	280.000,00	USD	223.838,84	24.07.2014	763,42
					<u>1.062,94</u>
<b>Vitruvius - European Equity</b>					
Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>An die Aktien der Klasse BI (in GBP) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
GBP	460.000,00	EUR	575.971,95	17.07.2014	-1.427,50
					<u>-1.427,50</u>
<b>An die Aktien der Klasse B (in SGD) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
SGD	770.000,00	EUR	449.582,53	24.07.2014	1.552,94
					<u>1.552,94</u>
<b>An die Aktien der Klassen B und BI (in USD) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
USD	1.000.000,00	EUR	738.743,40	24.07.2014	-8.349,38
USD	19.000.000,00	EUR	13.859.205,07	24.07.2014	18.297,13
					<u>9.947,75</u>
<b>Vitruvius - Greater China Equity</b>					
Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
<b>An die Aktien der Klassen B und BI (in EUR) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	24.400.000,00	USD	33.054.680,00	14.08.2014	354.340,16
EUR	3.000.000,00	USD	4.072.050,00	14.08.2014	35.616,41
EUR	1.200.000,00	USD	1.636.200,00	14.08.2014	6.866,57
					<u>396.823,14</u>
<b>An die Aktien der Klasse B (in GBP) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
GBP	305.000,00	USD	517.493,50	17.07.2014	4.057,70
					<u>4.057,70</u>
<b>An die Aktien der Klasse B (in SGD) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
SGD	350.000,00	USD	279.798,55	24.07.2014	954,28
					<u>954,28</u>



# VITRUVIUS

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

<b>Vitruvius - Growth Opportunities</b>					
Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
<b>An die Aktien der Klassen B und BI (in EUR) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	6.600.000,00	USD	8.941.020,00	14.08.2014	95.846,11
					<u>95.846,11</u>
<b>Vitruvius - Japanese Equity</b>					
Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
<b>An die Aktien der Klassen B und BI (in EUR) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	83.000.000,00	JPY	12.330.632.000	17.07.2014	-154.607.652
EUR	87.800.000,00	JPY	11.631.205.000	13.08.2014	-121.974.722
EUR	92.400.000,00	JPY	12.808.303.200	22.09.2014	2.742.935
					<u>-273.839.439</u>
<b>An die Aktien der Klasse BI (in GBP) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
GBP	245.000,00	JPY	42.365.400	17.07.2014	71.443
					<u>71.443</u>
<b>An die Aktien der Klassen B und BI (in USD) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
USD	1.300.000,00	JPY	132.814.500	24.07.2014	-1.139.571
USD	24.000.000,00	JPY	2.436.300.000	24.07.2014	-5.378.228
					<u>-6.517.799</u>
<b>Vitruvius - Swiss Equity</b>					
Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in CHF)
<b>An die Aktien der Klassen B und BI (in EUR) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	950.000,00	CHF	1.155.485,00	14.08.2014	-2.576,91
					<u>-2.576,91</u>
<b>Vitruvius - US Equity</b>					
Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
USD	1.566.087,99	CAD	1.705.000,00	19.09.2014	-30.918,51
					<u>-30.918,51</u>
<b>An die Aktien der Klassen B und BI (in EUR) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	11.700.000,00	USD	15.849.990,00	14.08.2014	169.909,01
					<u>169.909,01</u>
<b>An die Aktien der Klasse BI (in GBP) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
GBP	330.000,00	USD	559.911,00	17.07.2014	4.390,30
					<u>4.390,30</u>
<b>An die Aktien der Klasse B (in SGD) gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
SGD	79.000,00	USD	63.154,53	24.07.2014	215,39
SGD	26.000,00	USD	20.807,49	24.07.2014	48,43
					<u>263,82</u>

## VITRUVIUS

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2014

#### Anmerkung 10 - Terminkontrakte

Zum 30. Juni 2014 bestanden folgende offene Positionen aus Terminkontrakten mit KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.:

##### Vitruvius - European Equity

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	80	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/14 EUX	EUR	-2.585.600,00	38.400,00
Verkauf	12	FTSE MIB Index FUT 09/14 MIL	EUR	-1.278.180,00	42.645,00
Kauf	15	IBEX 35 Index FUT 07/14 MEFF	EUR	1.628.325,00	-26.040,00
					<u>55.005,00</u>

Um seine Transaktionen abzusichern, hat die Gesellschaft Sicherheiten zur Verfügung gestellt, die knapp dem geschätzten Wert mit KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. entsprechen bzw. darüber liegen. Der Betrag ist unter dem Posten "Sichtguthaben bei Maklern" in der Vermögensaufstellung aufgeführt.

#### Anmerkung 11 - Swappeschäfte

Zum 30. Juni 2014 hatte die Gesellschaft Verpflichtungen in folgenden Equity-Swappeschäften mit Morgan Stanley & Co Intl Ltd:

##### - Equity-Swappeschäfte

##### Vitruvius - Emerging Markets Equity

Nennwert	Währung	Verbindlichkeit	Forderung	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
987.202,96	USD	VINAMILK	FEDEF-1D	17.11.2015	0,00
413.851,45	USD	CN PING AN	LIBOR - 1M	19.11.2018	-21.320,03
746.692,5	USD	ZHENGZHOU YUTONG	FEDEF-1D	19.11.2018	21.321,88
1.114.933,12	USD	GREE ELECTRIC APPLIANCES INC	FEDEF-1D	19.11.2018	-35.835,60
315.409,84	USD	CN PING AN	FEDEF-1D	19.11.2018	-4.454,08
588.143,37	USD	AR INT LOGISTICS STK	FEDEF-1D	17.11.2015	0,00
					<u>-40.287,83</u>

Um seine Transaktionen abzusichern, hat die Gesellschaft Sicherheiten zur Verfügung gestellt, die knapp dem geschätzten Wert entsprechen bzw. darüber liegen. Der Betrag ist unter dem Posten "Kautionsdepot" in der Vermögensaufstellung aufgeführt.

**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2014

**Anmerkung 12 - Optionskontrakte**

Zum 30. Juni 2014 hat das nachfolgende Portfolio folgende Verpflichtungen mit KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. durch verkaufte Optionskontrakte:

**Vitruvius - European Equity**

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Verpflichtung (in EUR)
Indexoptionen EUR	423	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 12/14 EUX 2800	<u>11.702.725,11</u> <u>11.702.725,11</u>

Zum 30. Juni 2014 hält das nachfolgende Portfolio Optionskontrakt gekaufte:

- Vitruvius - European Equity mit KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A..

**Anmerkung 13 - Wertpapierbestandsveränderungen**

Eine Kopie der Wertpapierbestandsveränderungen, die sich auf den Berichtszeitraum beziehen, ist kostenlos verfügbar:

- am eingetragenen Gesellschaftssitz
- bei den Korrespondenzbanken in Italien

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.p.A.  
Via Ansperto, 5  
I-20123 MAILAND

STATE STREET BANK S.p.A.  
Via Ferrante Aporti, 10  
I-20125 MAILAND

- bei der Zahlstelle und dem "*Investor Relations Manager*" in Italien

ALLFUNDS BANK S.A.  
Via Santa Margherita, 7  
I-20121 MAILAND

- bei der Korrespondenzbank in Frankreich

SOCIETE GENERALE  
29, boulevard Haussmann  
F-75009 PARIS

- bei der Korrespondenzbank und Zahlstelle in Schweden

SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB  
Rissneleden, 110  
SE-106 40 STOCKHOLM

## VITRUVIUS

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

---

- bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz

BANCA DEL CERESIO SA  
Via Pretorio, 13  
CH-6901 LUGANO

- bei der deutschen Informations- und Zahlstelle

MERCK FINCK & CO OHG  
Neuer Wall, 77  
D-20354 HAMBURG

- bei der österreichischen Zahlstelle

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG  
Graben, 21  
A-1010 WIEN

- bei der Korrespondenzbank in Spanien

ALLFUNDS BANK S.A.  
Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de La Fuente, Alcobendas  
E-20109 MADRID