



# IFM Euroaktien

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

## Halbjahresbericht

zum 30. April 2015

# Bericht der Geschäftsführung.

Mai 2015

**Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,**

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds IFM Euroaktien für den Zeitraum vom 1. November 2014 bis zum 30. April 2015.

Die internationalen Kapitalmärkte präsentierten sich in den vergangenen sechs Monaten in weitgehend freundlicher Verfassung. Geldpolitische Impulse der Notenbanken leisteten in der Summe sinkenden Renditen und steigenden Aktienmärkten Vorschub. Die Europäische Zentralbank (EZB) startete vor dem Hintergrund negativer Teuerungsdaten sowie durchwachsender Wirtschaftsdaten im März ein erweitertes Programm zum Ankauf von Vermögenswerten im Volumen von monatlich 60 Milliarden Euro. In den USA stimmte hingegen die Federal Reserve (Fed) die Märkte auf eine Normalisierung der Geldpolitik ein, wenngleich konkrete Schritte erst in den nächsten Monaten zu erwarten sind. An den Devisen- wie auch den Rohstoffmärkten waren zugleich stärkere Schwankungen festzustellen.

An den Rentenmärkten gaben die Renditen lange Zeit weiter nach, wobei die Erwartung der Zinswende in den USA im April die Niveaus wieder leicht anziehen ließ. Die Differenz zwischen europäischen und US-amerikanischen Anleiherenditen hat sich im Stichtagsvergleich leicht vergrößert. Zum Ende des Berichtszeitraums rentierten 10-jährige Bundesanleihen nur noch mit knapp 0,4 Prozent. In den USA lag die Rendite 10-jähriger US-Treasuries zuletzt bei 2,0 Prozent.

Die Aktienmärkte verbuchten insbesondere seit dem Jahreswechsel signifikante Kurssteigerungen. In den USA bewegten sich die Kursgewinne per saldo im einstelligen Prozentbereich, während Europa und der japanische Markt noch deutlich höhere Aufschläge aufwiesen. Das Niedrigzinsumfeld in Kombination mit hoher Liquidität und einem schwachen Euro beförderte den DAX Mitte März erstmals über die Marke von 12.000 Indexpunkten, ehe zuletzt Gewinnmitnahmen einsetzten.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds IFM Euroaktien eine Wertentwicklung von plus 17,6 Prozent (Anteilklasse I (A)). Gerne nehmen wir die Gelegenheit zum Anlass, um Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen zu danken.

Mit freundlichen Grüßen

International Fund Management S.A.

Die Geschäftsführung



Holger Hildebrandt



Eugen Lehnertz

# Inhalt.

Anlagepolitik. IFM Euroaktien	5
Vermögensaufstellung zum 30. April 2015. IFM Euroaktien	7
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.	9

**Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind, erfolgen.**

# IFM Euroaktien

## Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Fonds IFM Euroaktien besteht in der mittel- bis langfristigen Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite in Euro. Das Fondsmanagement verfolgt die Strategie, das Fondsvermögen überwiegend in Unternehmen mit Sitz in der Europäischen Währungsunion zu investieren, die in einem breit aufgestellten europäischen Aktienindex enthalten sind. Der Fonds investiert somit in Standard- als auch in Nebenwerte. Bei der Anlagepolitik wird der Fonds von der Roland Eller Asset Management Consulting GmbH beraten. Weiterhin können Geschäfte in von einem Basiswert abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) getätigt werden.

Die Aktienanlage innerhalb des Fonds wird durch eine aktive quantitative Anlagestrategie realisiert. Der Erfolg des Fonds basiert auf einer Selektionsstrategie, mit der die aktuell besten Aktien ermittelt werden. Auf diese Aktien wird das Kapital unter Risikogesichtspunkten aufgeteilt und durch das Modell konstant überwacht. Die Investitionsquote wird stets nahe 100 Prozent gehalten. Das Fondsmanagement setzt dabei keine Allokationsstrategien um.

Im Betrachtungszeitraum präsentierte sich der Euro-land-Aktienmarkt in freundlicher Verfassung. Die veröffentlichten Konjunkturindikatoren haben sich im abgelaufenen Halbjahr konsolidiert, sodass das Fondsmanagement von einem neutralen Aktienmarktumfeld ausging. Unter dem Strich ergaben sich an den Aktienmärkten des Euro-Währungsgebietes spürbare Kurgewinne und der Rendite-rückgang an den Rentenmärkte hat sich durch weitere expansive Maßnahmen der EZB fortgesetzt.

Das vergangene Halbjahr war aus Sicht der Selektionsstrategie leicht positiv. In der Zeit von Oktober bis April konnte ein Selektionserfolg generiert werden. Da in das Portfolio nur Titel mit einem besonders hohen Momentum gekauft und Titel mit einem sehr niedrigen Momentum verkauft werden, ergaben sich zum Stichtag Akzente im Bankensektor etwa mit Natixis (Frankreich) und Intesa Sanpaolo (Italien), in der Automobilbranche mit Fiat Chrysler (Italien), im Telekommunikationsbereich mit Titeln wie Telecom Italia (Italien), in Pharmawerten u.a. mit Merck (Deutschland) sowie in Technologietiteln wie Dassault Systèmes (Frankreich).

### Wichtige Kennzahlen IFM Euroaktien

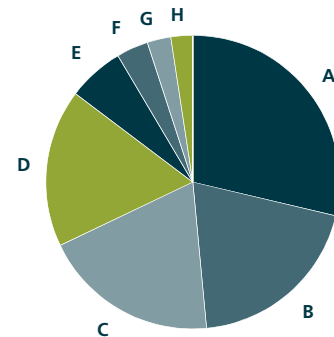
Performance*	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Anteilklasse I (A)	17,6%	4,0%	15,6%

ISIN

Anteilklasse I (A) LU0306421982

\* p.a. / Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

### Fondsstruktur IFM Euroaktien



<b>A</b>	Frankreich	28,7%
<b>B</b>	Niederlande	19,8%
<b>C</b>	Italien	19,4%
<b>D</b>	Deutschland	17,4%
<b>E</b>	Belgien	6,2%
<b>F</b>	Finnland	3,5%
<b>G</b>	Irland	2,6%
<b>H</b>	Barreserve, Sonstiges	2,4%

Sowohl die Branchen- als auch die Länderallokation resultierten implizit aus der Einzeltitelselektion. Unter Branchenaspekten bestanden vor diesem Hintergrund im Berichtszeitraum Akzente in den Bereichen Automobile, Banken, Technologie, Telekommunikation und Pharma, während Öl & Gas, Versicherungen sowie Versorger im Portfolio unterrepräsentiert waren. Unter regionalen Aspekten lagen Schwerpunkte auf Frankreich, den Niederlanden, Italien und Deutschland.

Zum Stichtag umfasste das Fondsvolumen 10,1 Mio. Euro. Der Fonds IFM Euroaktien verzeichnete im Berichtszeitraum mit der Anteilklasse I (A) eine erfreuliche Wertsteigerung um 17,6 Prozent. Die Wertentwicklung des Referenzindex\* betrug im gleichen Zeitraum plus 17,7 Prozent. Der Anteilspreis belief sich zum Stichtag auf 119,13 Euro (I (A)).

#### **\* Referenzindex: EURO STOXX 50® Index**

Der EURO STOXX 50® Index ist eine eingetragene Marke von STOXX Limited. Das hier beschriebene Finanzinstrument wird von STOXX Limited weder gesponsort noch empfohlen oder verkauft, noch wird der Verkauf in irgendeiner Weise gefördert und STOXX Limited übernimmt diesbezüglich keinerlei Haftung.

Bei der Berechnung der erfolgsbezogenen Vergütung wird ein möglichst enger zeitlicher Zusammenhang zwischen der Bewertung des Referenzindex und der Bewertung des Sondervermögens herangezogen. Dies bedeutet, dass auch ein anderer Referenzindexstand als dessen täglicher Schlussstand herangezogen werden kann. Insofern kann es bei dem verwendeten Referenzindex zu Bewertungsdifferenzen zwischen dem Zeitpunkt der Feststellung des Anteilspreises und dem Ende des Börsenhandels (Schlusskurs) kommen. Etwaige untertägige Abweichungen können auf den jeweiligen Wertpapiermärkten insbesondere in Phasen hoher Marktvolatilität auftreten.

# IFM Euroaktien

## Vermögensaufstellung zum 30. April 2015.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2015	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>9.906.396,93</b>	<b>97,62</b>
<b>Aktien</b>							<b>9.906.396,93</b>	<b>97,62</b>
<b>EUR</b>							<b>9.906.396,93</b>	<b>97,62</b>
FR0000120404	ACCOR S.A. Actions Port.	STK	4.442	4.442	0	EUR 49,095	218.079,99	2,15
FR0000130007	Alcatel-Lucent Actions au Porteur (C.R.)	STK	73.923	73.923	0	EUR 3,261	241.062,90	2,38
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Actions au Port.	STK	1.366	638	753	EUR 110,150	150.464,90	1,48
FR0010313833	Arkema S.A. Actions au Porteur	STK	1.185	1.185	0	EUR 71,270	84.454,95	0,83
IT0003506190	Atlantia S.p.A. Azioni nom.	STK	11.653	0	3.504	EUR 25,140	292.956,42	2,89
IT0005002883	Banco Popolare Società Cooper. Azioni nom. Nuove	STK	2.932	2.932	0	EUR 13,940	40.872,08	0,40
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien	STK	1.596	1.667	588	EUR 128,900	205.724,40	2,03
FR0000121261	Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom.	STK	447	447	0	EUR 100,150	44.767,05	0,44
DE0005439004	Continental AG Inhaber-Aktien	STK	587	587	0	EUR 211,150	123.945,05	1,22
IE0001827041	CRH PLC Reg.Shares	STK	10.356	10.356	0	EUR 25,085	259.780,26	2,56
DE0007100000	Daimler AG Namens-Aktien	STK	1.917	1.917	0	EUR 86,820	166.433,94	1,64
FR0000130650	Dassault Systèmes S.A. Actions Port.	STK	7.359	0	0	EUR 67,730	498.425,07	4,91
BE0003562700	Delhaize Group S.A. Actions au Porteur	STK	6.613	5.621	0	EUR 72,980	482.616,74	4,76
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	STK	7.735	7.735	0	EUR 16,620	128.555,70	1,27
FR0000121667	Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port.	STK	4.357	1.410	695	EUR 108,400	472.298,80	4,65
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles N.V. Aandelen op naam	STK	60.232	60.232	0	EUR 13,630	820.962,16	8,09
DE0005785802	Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien	STK	5.291	3.248	0	EUR 76,330	403.862,03	3,98
NL0000009165	Heineken N.V. Aandelen aan toonder	STK	6.827	930	1.124	EUR 70,850	483.692,95	4,77
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien	STK	3.938	3.938	0	EUR 10,610	41.782,18	0,41
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom.	STK	235.083	0	14.419	EUR 3,008	707.129,66	6,97
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien	STK	1.414	1.414	0	EUR 28,930	40.907,02	0,40
IT0001479374	Luxottica Group S.p.A. Azioni nom.	STK	1.491	1.491	0	EUR 58,550	87.298,05	0,86
IT0001063210	Mediaset S.p.A. Azioni nom.	STK	72.646	72.646	0	EUR 4,522	328.505,21	3,24
DE0006599905	Merck KGaA Inhaber-Aktien	STK	5.550	2.102	0	EUR 96,740	536.907,00	5,29
FR0000120685	Natixis S.A. Actions Port.	STK	106.341	5.959	25.137	EUR 7,157	761.082,54	7,50
FR0000121501	Peugeot S.A. Actions Port.(C.R.)	STK	28.905	28.905	0	EUR 16,540	478.088,70	4,71
NL0000226223	STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder	STK	30.360	30.360	0	EUR 7,230	219.502,80	2,16
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A. Azioni nom.	STK	479.730	0	115.439	EUR 1,061	508.993,53	5,02
FR0000124711	Unibail-Rodamco SIIC Actions Port.	STK	290	0	0	EUR 248,450	72.050,50	0,71
NL0000009355	Unilever N.V. Cert.v.Aandelen	STK	1.731	0	0	EUR 39,150	67.768,65	0,67
FI0009005987	UPM Kymmene Corp. Reg.Shares	STK	22.255	26.709	4.454	EUR 16,020	356.525,10	3,51
FR0000124141	Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur	STK	2.328	2.328	3.877	EUR 18,910	44.022,48	0,43
DE0007664039	Volkswagen AG Vorzugsaktien	STK	522	522	0	EUR 232,950	121.599,90	1,20
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam	STK	14.452	14.452	0	EUR 28,735	415.278,22	4,09
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR 9.906.396,93</b>	<b>97,62</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben</b>								
<b>EUR-Guthaben bei der Depotbank</b>								
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.	EUR	269.020,49			% 100,000	269.020,49	2,65
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR 269.020,49</b>	<b>2,65</b>
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR 269.020,49</b>	<b>2,65</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
	Dividendenansprüche	EUR	15.896,50				15.896,50	0,16
<b>Summe der sonstigen Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR 15.896,50</b>	<b>0,16</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								
	Verbindlichkeiten aus Erfolgsbezogene Vergütung	EUR	-39.137,56				-39.137,56	-0,39
	Depotbankvergütung	EUR	-540,62				-540,62	-0,01
	Verwaltungsvergütung	EUR	-3.505,86				-3.505,86	-0,03
	Taxe d'Abonnement	EUR	-87,99				-87,99	0,00
<b>Summe der sonstigen Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR -43.272,03</b>	<b>-0,43</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR 10.148.041,89</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Umlaufende Anteile Klasse I (A)</b>							<b>STK 85.183,000</b>	
<b>Anteilwert Klasse I (A)</b>							<b>EUR 119,13</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>97,62</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

\*)Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:  
In-/ ausländische Aktien per: 30.04.2015  
Alle anderen Vermögenswerte per: 30.04.2015

# IFM Euroaktien

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>EUR</b>				
NL0010672325	Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder	STK	4.059	4.059
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam	STK	691	7.484
ES0113900J37	Banco Santander S.A. Acciones Nom.	STK	0	32.107
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien	STK	0	8.237
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal SA Acções Nom.	STK	0	136.225
ES0130960018	Enagas S.A. Acciones Port.	STK	0	15.102
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom.	STK	0	159.075
FI0009007132	Fortum Oyj Reg.Shares	STK	0	22.268
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A. Acciones Port.	STK	0	21.676
FR0010208488	GdF Suez S.A. (Engie) Actions Port.	STK	0	8.891
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port.	STK	0	45.039
NL0000303600	ING Groep N.V. Cert.van Aandelen	STK	0	15.638
FR0000121485	Kering S.A. Actions Port.	STK	0	342
FI0009000681	Nokia Corp. Reg.Shares	STK	0	62.022
FR0000133308	Orange S.A. Actions Port.	STK	9.796	44.535
ES0173093115	Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port.	STK	816	1.653
NL0006144495	Reed Elsevier N.V. Aandelen op naam	STK	6.636	9.875
ES0173516115	Repsol S.A. Acciones Port.	STK	0	2.750
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Stammaktien	STK	0	5.920
FI0009003305	Sampo OYJ Reg.Shares Cl.A	STK	0	3.073
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port.	STK	0	1.394
IT0003153415	Snam S.p.A. Azioni nom.	STK	0	12.225
BE0003470755	Solvay S.A. Actions au Porteur A	STK	0	1.461
<b>Andere Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
ES0644580997	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	45.039	45.039

# Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

## Verwaltungsgesellschaft

International Fund Management S.A.  
3, rue des Labours  
1912 Luxembourg,  
Luxembourg

**Eigenmittel zum 31. Dezember 2014**  
gezeichnet EUR 2,5 Mio.  
eingezahlt EUR 2,5 Mio.  
haftend EUR 9,7 Mio.

## Geschäftsführung

Holger Hildebrandt  
Direktor der International Fund  
Management S.A., Luxembourg;

Geschäftsführer der Deka  
International S.A., Luxembourg;

Geschäftsführendes Verwaltungsratsmit-  
glied der Dealis Fund Operations S.A.,  
Luxembourg;

Mitglied des Verwaltungsrats der Deka  
Immobilien Luxembourg S.A.;

Eugen Lehnertz  
Direktor der International Fund Manage-  
ment S.A., Luxembourg;

Geschäftsführer der Deka  
International S.A., Luxembourg,  
und der  
Dealis Fund Operations S.A.,  
Luxembourg

## Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

### Vorsitzender

Patrick Weydert  
Geschäftsführer der DekaBank Deutsche  
Girozentrale Luxembourg S.A.,  
Luxembourg;

Stellvertretender Vorsitzender des Verwal-  
tungsrats der ROTURO S.A.,  
Luxembourg;

Mitglied des Verwaltungsrats der Deka  
Immobilien Luxembourg S.A.,  
Luxembourg

## Stellvertretender Vorsitzender

Thomas Ketter  
Geschäftsführer der  
Deka Investment GmbH,  
Frankfurt am Main,  
Deutschland;

Stellvertretender Vorsitzender des Verwal-  
tungsrats der Deka International S.A.,  
Luxembourg,  
und der  
International Fund Management S.A.,  
Luxembourg,  
und der  
Dealis Fund Operations S.A.,  
Luxembourg;

## Mitglied

Holger Knüppe  
Leiter Beteiligungen,  
DekaBank Deutsche Girozentrale,  
Frankfurt am Main,  
Deutschland

(Stand 1. Januar 2015)

## Depotbank und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Luxembourg S.A.  
38, avenue John F. Kennedy  
1855 Luxembourg,  
Luxembourg

**Eigenmittel zum 31. Dezember 2014**  
EUR 478,1 Mio.

## Verwaltungsagent in Luxembourg

Deka International S.A.  
5, rue des Labours  
1912 Luxembourg,  
Luxembourg

## Cabinet de révision agréé für den Fonds und die Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
39, avenue John F. Kennedy  
1855 Luxembourg,  
Luxembourg

## Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main,  
Deutschland

## Anlageberater

Roland Eller  
Asset Management Consulting GmbH  
Zugspitzstraße 20  
86405 Meitingen  
Deutschland

Die vorstehenden Angaben werden  
in den Jahres- und Halbjahresberichten  
jeweils aktualisiert.





**International  
Fund Management S.A.**

3, rue des Labours  
1912 Luxembourg  
Postfach 504  
2015 Luxembourg  
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 34 09 - 35  
Telefax: (+3 52) 34 09 - 37  
[www.deka.lu](http://www.deka.lu)