

Kapital all opportunities

R.C.S. Luxembourg K675

Halbjahresbericht

zum 31. Januar 2017

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

FLASKAMP INVEST S.A.

R.C.S. Luxembourg B-157 887

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 3
Zahlen, Daten und Fakten des Fonds Kapital all opportunities	
Kennzahlen	Seite 4
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 5
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017	Seite 6-8
Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Januar 2017	Seite 9-10
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017	Seite 11-14

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

FLASKAMP Invest S.A.
145, rue de Trèves
L-2630 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Verwaltungsratsmitglieder

Dr. Jürgen Flaskamp
FLASKAMP Invest S.A.

Claude Niedner
Arendt & Medernach

Marcel Ernzer
Wallberg Invest S.A.

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Werner Giesser
Ralph Roth

Verwahrstelle sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle

Wallberg Invest S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

**Abschlussprüfer des Fonds
und der Verwaltungsgesellschaft**

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Kennzahlen

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilsklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A1130M
ISIN-Code:	LU1066479848
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,00 % p.a.
Mindesteinlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung*

Vereinigte Staaten von Amerika	18,96 %
Deutschland	15,98 %
Großbritannien	11,53 %
Israel	4,26 %
Frankreich	3,73 %
Schweiz	3,33 %
Jersey	2,68 %
Italien	1,50 %
Wertpapiervermögen	61,97 %
Terminkontrakte	0,07 %
Bankguthaben	42,23 %
Bankverbindlichkeiten	-3,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,63 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung*

Verbraucherdienste	12,32 %
Software & Dienste	7,96 %
Groß- und Einzelhandel	7,03 %
Staatsanleihen	6,33 %
Hardware & Ausrüstung	6,25 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,26 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,44 %
Investitionsgüter	2,97 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelnhandel	2,94 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,68 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,26 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,23 %
Medien	1,30 %
Wertpapiervermögen	61,97 %
Terminkontrakte	0,07 %
Bankguthaben	42,23 %
Bankverbindlichkeiten	-3,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,63 %
	100,00 %

* Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Januar 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	12.726.298,32
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.173.717,24)	
Bankguthaben	8.670.920,92
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	15.225,00
Zinsforderungen	10.528,75
Dividendenforderungen	3.747,11
Sonstige Aktiva *	5.866,89
	21.432.586,99
Bankverbindlichkeiten	-748.417,89
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-123.683,12
Sonstige Passiva **	-27.298,85
	-899.399,86
Netto-Fondsvermögen	20.533.187,13
Umlaufende Anteile	189.552,018
Anteilwert	108,32 EUR

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	74.626	0	159.537	4,8510	773.913,99	3,77
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	1.000	81,7000	81.700,00	0,40
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	0	0	5.000	38,7500	193.750,00	0,94
DE0007257537	Metro AG -VZ-	EUR	2.439	0	24.683	28,6050	706.057,22	3,44
DE0006569908	MLP AG	EUR	0	0	98.502	4,7160	464.535,43	2,26
							2.219.956,64	10,81
Frankreich								
FR0010918292	Technicolor S.A.	EUR	117.273	0	190.273	4,0290	766.60,92	3,73
							766.609,92	3,73
Großbritannien								
GB00B0YG1K06	Restaurant Group Plc.	GBP	89.736	0	198.830	2,9190	679.527,89	3,31
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group Plc.	GBP	690.993	472.928	697.460	0,8610	703.094,56	3,42
GB0006043169	William Morrison Supermarkets Plc.	GBP	217.231	0	217.231	2,3740	603.800,95	2,94
							1.986.423,40	9,67
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	27.100	0	27.100	34,5200	875.109,45	4,26
							875.109,45	4,26
Italien								
IT0003850929	Esprinet S.p.A.	EUR	44.761	0	44.761	6,8700	307.508,07	1,50
							307.508,07	1,50
Jersey								
GB00B19NLV48	Experian Group Plc.	GBP	0	0	30.327	15,4700	549.301,83	2,68
							549.301,83	2,68
Schweiz								
CH0004870942	Goldbach Group AG	CHF	0	0	10.000	28,4500	266.910,59	1,30
CH0023868554	Implenla AG	CHF	0	0	6.000	74,1000	417.112,30	2,03
							684.022,89	3,33
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	3.470	0	3.470	228,1800	740.677,83	3,61
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	0	5.130	121,6300	583.687,46	2,84
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	7.443	0	17.885	40,0000	669.223,57	3,26
US87162H1032	Syntel Inc.	USD	30.245	0	30.245	21,2000	599.807,30	2,92
							2.593.396,16	12,63
							9.982.328,36	48,61

* NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
							2.593.396,16	12,63
Börsengehandelte Wertpapiere							9.982.328,36	48,61
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0JC8S7	DATAGROUP AG	EUR	0	3.329	12.139	24,2610	294.504,28	1,43
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA	EUR	0	0	5.739	65,5000	375.904,50	1,83
							670.408,78	3,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Aktien, Anrechte und Genusscheine							10.652.737,14	51,87
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1172436211	6,750% Thomas Cook Finance Plc. Reg. S: v.15(2021)		0	0	360.000	106,1250	382.050,00	1,86
							382.050,00	1,86
NOK								
XS0783811671	3,625% Dte. Telekom AG v.12(2017)		0	0	3.460.000	100,7115	392.094,01	1,91
							392.094,01	1,91
USD								
US912828TS94	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)		868.000	0	1.390.000	99,9336	1.299.417,17	6,33
							1.299.417,17	6,33
Börsengehandelte Wertpapiere							2.073.561,18	10,10
Anleihen							2.073.561,18	10,10
Wertpapiervermögen							12.726.298,32	61,97
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
DAX Performance-Index Future März 2017			55	70	-15		15.225,00	0,07
							15.225,00	0,07
Short-Positionen							15.225,00	0,07
Terminkontrakte							15.225,00	0,07
Bankguthaben - Kontokorrent							8.670.920,92	42,23
Bankverbindlichkeiten							-748.417,89	-3,64
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-130.839,22	-0,63
Netto-Fondsvermögen in EUR							20.533.187,13	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%- Anteil vom NVF*
Short-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future März 2017	-15	-4.377.750,00	-21,32
		<u>-4.377.750,00</u>	<u>-21,32</u>
Short-Positionen		<u>-4.377.750,00</u>	<u>-21,32</u>
Terminkontrakte		<u>-4.377.750,00</u>	<u>-21,32</u>

* NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Januar 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005407506	CENTROTEC Sustainable AG	EUR	0	26.497
DE0005759807	INIT Innovation in Traffic Systems AG	EUR	6.537	34.537
DE0006464506	Leifheit AG	EUR	0	4.500
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	2.400
DE0007274136	STO SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	2.900
Frankreich				
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	0	2.500
Großbritannien				
GB0006825383	Persimmon Plc.	GBP	0	13.169
Schweiz				
CH0238627142	Bossard Holding AG	CHF	0	3.820
CH0012255144	Swatch Group AG	CHF	0	4.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	11.350	27.601
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1271698612	0,375 % European Investment Bank EMTN v.15(2022)		0	900.000
XS1425274484	2,250 % HeidelbergCement AG Reg.S. v.16(2024)		0	490.000
XS1485533431	1,125 % Koninklijke KPN NV EMTN Reg.S. v.16(2028)		400.000	400.000
FR0011993120	2,500 % Neopost S.A. EMTN v.14(2021)		0	600.000
XS1439749364	1,625 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2028)		448.000	448.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
EU000A1U9977	0,875 % Europäischer Stabilitätsmechanismus Reg.S. v.16(2042)		0	580.000
XS1203941775	1,500 % METRO AG EMTN v.15(25)		0	333.000

Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Januar 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Optionen			
EUR			
	Put on DAX Performance-Index November 2016/9.700,00	100	100
	Put on DAX Performance-Index Oktober 2016/9.000,00	0	140
	Put on Dte. Bank AG November 2016/9,00	500	500
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016	85	85
	DAX Performance-Index Future September 2016	20	5

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Januar 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Dänische Krone	DKK	1	7,4377
Israelischer Schekel	ILS	1	4,0336
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3994
Norwegische Krone	NOK	1	8,8872
Schwedische Krone	SEK	1	9,4402
Schweizer Franken	CHF	1	1,0659
US-Dollar	USD	1	1,0690

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

1.) Allgemeines

Der Fonds Kapital all opportunities („Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Er wird von der FLASKAMP Invest S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 18. August 2014 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 1. September 2014 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 9. Januar 2017 geändert und im RESA veröffentlicht. Die Erstzeichnungsfrist war vom 27. August 2014 bis zum 29. August 2014, der Erstausgabepreis betrug 100,- Euro. Die erste Anteilwertberechnung war am 1. September 2014.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die FLASKAMP Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 145, rue de Trèves, L-2630 Luxemburg. Sie wurde am 22. Dezember 2010 unter dem Namen GS&P Invest S.A. in Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Mit Wirkung zum 10. Mai 2012 wurde die Verwaltungsgesellschaft in FLASKAMP Invest S.A. umbenannt. Ihre Satzung wurde am 15. März 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 5. September 2012 in Kraft und wurde am 11. Oktober 2012 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-157 887 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

Dieser Halbjahresbericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung (Fortsetzung)

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

- b) Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- i) Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages. Die Bewertung von Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, erfolgt zum inneren Wert. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung (Fortsetzung)

6. Soweit innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10 % zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögensteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Nähere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

6.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. August 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Senkung der Hurdle Rate von 8% auf 6%,
- Verlegung der Cut Off Zeit von 17:00 Uhr auf 14:00 Uhr.

Mit Wirkung zum 9. Januar 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Senkung des Ausgabeaufschlags,
- Aktualisierung des Referenzportfolios.
- Senkung der Zentralverwaltungsgebühr.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

7.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

Überreicht durch

FLASKAMP INVEST S.A.

145, rue de Trèves
L-2630 Luxemburg

www.flaskamp-invest.eu
info@flaskamp-invest.eu