

Kapital multiflex

R.C.S. Luxembourg K677

Halbjahresbericht

zum 31. Januar 2017

Luxemburger 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 3-4
Zahlen, Daten und Fakten des Fonds Kapital multiflex	
Kennzahlen	Seite 5
Geografische Länderaufteilung	Seite 5
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 7
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2017	Seite 8-12
Zu- und Abgänge vom 1. August 2016 bis 31. Januar 2017	Seite 13-15
Devisenkurse	Seite 16
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017	Seite 17-20

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

Republik Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Abschlussprüfer des Fonds
und der Verwaltungsgesellschaft**

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG beziehen können

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Kennzahlen

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B
WP-Kenn-Nr.:	A1H8TJ	A0M52G
ISIN-Code:	LU0612055516	LU0327379359
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,10 % p.a.*	0,70 % p.a.
Mindesterstanlage:	keine	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

* zzgl. Service-Vergütung i.H.v. 0,50% p.a.

Geografische Länderaufteilung*

Deutschland	23,99 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,79 %
Großbritannien	8,48 %
Kanada	5,10 %
Spanien	4,44 %
Luxemburg	4,40 %
Schweiz	3,90 %
Frankreich	3,40 %
Österreich	3,23 %
Russland	2,99 %
Australien	2,62 %
Israel	2,49 %
Schweden	2,48 %
Jersey	2,47 %
Italien	1,81 %
Niederlande	1,45 %
Südafrika	1,44 %
Irland	1,34 %
Jungferninseln (GB)	1,09 %
Dänemark	0,86 %
Cayman Inseln	0,48 %
Chile	0,31 %
Wertpapiervermögen	89,56 %
Optionen	0,71 %
Terminkontrakte	0,87 %
Bankguthaben	19,37 %
Bankverbindlichkeiten	-10,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,14 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung*

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,15 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11,92 %
Verbraucherdienste	11,22 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	11,18 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	7,95 %
Medien	4,37 %
Automobile & Komponenten	3,52 %
Telekommunikationsdienste	3,33 %
Energie	2,99 %
Groß- und Einzelhandel	2,76 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,74 %
Transportwesen	2,27 %
Investmentfondsanteile	2,13 %
Versicherungen	2,04 %
Investitionsgüter	1,99 %
Hardware & Ausrüstung	1,62 %
Software & Dienste	1,47 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,45 %
Versorgungsbetriebe	0,41 %
Banken	0,05 %
Wertpapiervermögen	89,56 %
Optionen	0,71 %
Terminkontrakte	0,87 %
Bankguthaben	19,37 %
Bankverbindlichkeiten	-10,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,14 %
	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	69.702.813,17
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 66.554.908,18)	
Optionen	553.943,50
Bankguthaben	15.079.706,72
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	682.537,50
Dividendenforderungen	6.177,85
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.339.131,25
	87.364.309,99
Bankverbindlichkeiten	-8.286.757,29
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-18.119,20
Zinsverbindlichkeiten	-966,27
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.140.100,64
Sonstige Passiva *	-84.922,16
	-9.530.865,56
Netto-Fondsvermögen	77.833.444,43

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Verpflichtungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	884.313,04 EUR
Umlaufende Anteile	15.016,000
Anteilwert	58,89 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	76.949.131,39 EUR
Umlaufende Anteile	1.306.186,000
Anteilwert	58,91 EUR

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								
Australien								
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	3,2200	683.168,32	0,88
AU000000TGR4	Tassal Group Ltd.	AUD	100.000	0	400.000	4,7800	1.352.192,36	1,74
							2.035.360,68	2,62
Cayman Inseln								
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	0	15.000	204,4000	369.722,77	0,48
							369.722,77	0,48
Chile								
US9271911060	Vina Concha y Toro S.A. ADR	USD	0	0	8.000	32,6100	244.041,16	0,31
							244.041,16	0,31
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	20.000	0	20.000	248,0000	666.872,82	0,86
							666.872,82	0,86
Deutschland								
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	65.000	0	105.000	4,8510	509.355,00	0,65
DE0005227201	Biotest AG	EUR	10.000	0	150.000	17,1000	2.565.000,00	3,30
DE0005407506	CENTROTEC Sustainable AG	EUR	20.000	15.266	34.734	15,9000	552.270,60	0,71
DE0007100000	Daimler AG	EUR	15.000	20.000	15.000	70,4500	1.056.750,00	1,36
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	340.000	200.000	140.000	12,6250	1.767.500,00	2,27
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	10.000	0	60.000	27,8350	1.670.100,00	2,15
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	0	30.000	40.000	38,7500	1.550.000,00	1,99
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	6.930	0	12.500	63,4400	793.000,00	1,02
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	10.000	0	10.000	31,6300	316.300,00	0,41
DE0006464506	Leifheit AG	EUR	0	0	15.000	60,0500	900.750,00	1,16
DE0007257537	Metro AG -VZ-	EUR	10.000	0	60.000	28,6050	1.716.300,00	2,21
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	30.000	0	30.000	56,1600	1.684.800,00	2,16
DE0007274136	STO SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	1.000	15.000	94,3000	1.414.500,00	1,82
DE000TUAG000	TUI AG	EUR	80.000	0	160.000	13,5250	2.164.000,00	2,78
							18.660.625,60	23,99
Frankreich								
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	0	1.500	17.500	121,9000	2.133.250,00	2,74
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	30.000	0	30.000	17,2000	516.000,00	0,66
							2.649.250,00	3,40
Großbritannien								
GB00B0YG1K06	Restaurant Group Plc.	GBP	200.000	0	1.000.000	2,9190	3.417.632,60	4,39
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group Plc.	GBP	1.200.000	0	1.200.000	0,8610	1.209.694,42	1,55
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	400.000	0	400.000	1,9595	917.691,14	1,18
							5.545.018,16	7,12

* 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*
Irland								
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	15.000	0	15.000	74,4000	1.043.966,32	1,34
							1.043.966,32	1,34
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	60.000	0	60.000	34,5200	1.937.511,69	2,49
							1.937.511,69	2,49
Italien								
IT0004604762	Safilo Group S.p.A.	EUR	90.000	0	150.000	6,8350	1.025.250,00	1,32
							1.025.250,00	1,32
Jersey								
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	25.000	0	25.000	82,1600	1.921.421,89	2,47
							1.921.421,89	2,47
Jungferninseln (GB)								
US5603172082	Mail.ru Group Ltd. GDR	USD	0	100.000	50.000	18,2000	851.262,86	1,09
							851.262,86	1,09
Kanada								
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	100.000	200.000	300.000	6,5300	1.399.885,67	1,80
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	98.300	0	300.000	3,4000	954.162,77	1,23
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	190.000	0	190.000	11,8600	1.610.261,54	2,07
							3.964.309,98	5,10
Luxemburg								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	0	0	25.000	70,7000	1.767.500,00	2,27
							1.767.500,00	2,27
Niederlande								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	50.000	20.000	30.000	37,6500	1.129.500,00	1,45
							1.129.500,00	1,45
Österreich								
AT0000818802	DO & CO AG	EUR	10.000	0	15.000	59,0000	885.000,00	1,14
AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	EUR	70.000	0	70.000	22,7350	1.591.450,00	2,04
							2.476.450,00	3,18
Russland								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	0	0	500.000	4,9775	2.328.110,38	2,99
							2.328.110,38	2,99
Schweden								
SE0001662230	Husqvarna AB	SEK	0	0	250.000	72,8500	1.929.249,38	2,48
							1.929.249,38	2,48

* 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*
Schweiz								
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	2.500	2.500	5.000	238,8000	1.120.180,13	1,44
CH0012255144	Swatch Group AG	CHF	0	15.000	30.000	68,1500	1.918.097,38	2,46
							3.038.277,51	3,90
Spanien								
ES0114297015	Barón de Ley S.A.	EUR	0	0	10.000	112,1000	1.121.000,00	1,44
ES0112501012	Ebro Foods S.A.	EUR	0	0	17.096	19,3000	329.952,80	0,42
ES0157097017	Laboratorios Almirall S.A.	EUR	20.000	0	40.000	15,0400	601.600,00	0,77
ES0184262212	Viscofan S.A.	EUR	15.000	0	30.000	47,0700	1.412.100,00	1,81
							3.464.652,80	4,44
Südafrika								
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	7.500	0	7.500	2.156,7300	1.121.062,54	1,44
							1.121.062,54	1,44
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.000	2.000	1.000	823,8300	770.654,82	0,99
US1280302027	Cal-Maine Foods Inc.	USD	10.000	0	10.000	41,5500	388.681,01	0,50
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	35.000	0	35.000	30,8300	1.009.401,31	1,30
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	20.000	20.000	20.000	71,5100	1.337.885,87	1,72
US49926D1090	Knowles Corporation	USD	15.000	0	15.000	17,8700	250.748,36	0,32
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	20.000	0	20.000	108,5700	2.031.244,15	2,61
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	30.000	15.000	15.000	30,9700	434.565,01	0,56
US72147K1088	Pilgrim's Pride Corporation	USD	0	0	100.000	18,7900	1.757.717,49	2,26
US7512121010	Ralph Lauren Corporation	USD	5.000	0	5.000	88,4400	413.657,62	0,53
							8.394.555,64	10,79
Börsengehandelte Wertpapiere							66.563.972,18	85,53
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Italien								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	0	23.819	56.181	6,7900	381.468,99	0,49
							381.468,99	0,49
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							381.468,99	0,49
Nicht notierte Wertpapiere								
Österreich								
AT0000A0AJ61	UniCredit Bank Austria AG BZR Perp.	EUR	0	0	6.000	6,4250	38.550,00	0,05
							38.550,00	0,05
Nicht notierte Wertpapiere							38.550,00	0,05
Aktien, Anrechte und Genussscheine							66.983.991,17	86,07

* 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*
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1172436211	6,750% Thomas Cook Finance Plc. Reg.S: v.15(2021)	0	0	1.000.000	106,1250	1.061.250,00	1,36
						1.061.250,00	1,36
Börsengehandelte Wertpapiere							
Anleihen							
						1.061.250,00	1,36
Investmentfondsanteile**							
Luxemburg							
LU0802954999	Baumann and Partners Sicav - GANESHA	0	0	14.700	112,7600	1.657.572,00	2,13
						1.657.572,00	2,13
Investmentfondsanteile**							
						1.657.572,00	2,13
Wertpapiervermögen						69.702.813,17	89,56
Optionen							
Long-Positionen							
EUR							
	Put on DAX Performance-Index Februar 2017/10.000,00	3.127	0	3.127		32.833,50	0,04
	Put on DAX Performance-Index Februar 2017/9.700,00	2.395	0	2.395		13.172,50	0,02
	Put on DAX Performance-Index März 2017/10.000,00	5.375	0	5.375		507.937,50	0,65
						553.943,50	0,71
Long-Positionen							
						553.943,50	0,71
Optionen							
						553.943,50	0,71
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future März 2017	1.419	1.619	-200		609.537,50	0,78
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2017	0	100	-100		73.000,00	0,09
						682.537,50	0,87
Short-Positionen							
						682.537,50	0,87
Terminkontrakte							
						682.537,50	0,87
Bankguthaben - Kontokorrent						15.079.706,72	19,37
Bankverbindlichkeiten						-8.286.757,29	-10,65
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						101.200,83	0,14
Netto-Fondsvermögen in EUR						77.833.444,43	100,00

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

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%- Anteil vom NFV*
Short-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future März 2017	-200	-58.370.000,00	-74,99
EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2017	-100	-14.777.000,00	-18,99
		-73.147.000,00	-93,98
Short-Positionen		-73.147.000,00	-93,98
Terminkontrakte		-73.147.000,00	-93,98

* 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				
Cayman Inseln				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	10.000
Deutschland				
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	40.000	40.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	109	60.109
DE0005773303	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	0	10.000
DE000A13SX22	Hella KGaA Hueck & Co.	EUR	0	30.000
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	EUR	25.000	25.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	9.000	10.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	20.000
Frankreich				
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	10.000
Großbritannien				
GB0000811801	Barratt Developments Plc.	GBP	0	203.156
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	25.000	85.000
GB00B012TP20	Halfords Ltd.	GBP	0	300.000
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	0	500.000
GB0033195214	Kingfisher Plc.	GBP	0	300.000
GB0006825383	Persimmon Plc.	GBP	0	70.000
GB0008782301	Taylor Wimpey Plc.	GBP	0	600.000
GB0009292243	Victrix Plc.	GBP	20.000	60.000
GB0006043169	William Morrison Supermarkets Plc.	GBP	250.000	250.000
Irland				
IE0003864109	Greencore Group PLC	GBP	0	100.000
Italien				
IT0001479374	Luxottica Group S.p.A.	EUR	10.000	30.000
Jersey				
GB00B19NLV48	Experian Group Plc.	GBP	50.000	100.000
Kanada				
CA0089161081	Agrium Inc.	CAD	5.000	5.000
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	40.000	40.000
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	20.000	20.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	CAD	100.000	100.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	80.000	80.000
CA6445351068	New Gold Inc.	CAD	139.900	139.900
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	CAD	0	75.000

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
Niederlande				
NL0000303709	AEGON N.V.	EUR	250.000	250.000
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	0	20.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	10.000	10.000
Norwegen				
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	50.000
Österreich				
AT0000837307	Zumtobel AG	EUR	0	100.000
Schweiz				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	0	20.000
Tschechische Republik				
CZ0005112300	Ceske Energeticke Zavodi AS	CZK	0	75.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US03073E1055	AmerisourceBergen Corporation	USD	7.500	7.500
US0311621009	Amgen Inc.	USD	5.000	5.000
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	40.000	90.000
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	75.000
US1266501006	CVS Health Corporation	USD	7.500	7.500
US23918K1088	DaVita Inc.	USD	10.000	10.000
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	10.000	10.000
US3119001044	Fastenal Co.	USD	30.000	40.000
US68210P1075	Omega Protein Corporation	USD	0	24.800
US7202791080	Pier 1 Imports Inc.	USD	0	150.000
US8317561012	Smith & Wesson Holding Corporation	USD	15.000	15.000
US86074Q1022	Stillwater Mining Co.	USD	0	100.000
US9604131022	Westlake Chemical Corporation	USD	10.000	10.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	60.000	120.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Italien				
IT0004125677	Masi Agricola S.p.A.	EUR	0	60.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
NOK				
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)		0	18.900.000

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
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	10.000	100.000
Optionen				
EUR				
	Put on DAX Performance-Index Dezember 2016/9.500,00		3.500	3.500
	Put on DAX Performance-Index Januar 2017/9.500,00		4.500	4.500
	Put on DAX Performance-Index November 2016/9.700,00		4.000	4.000
	Put on DAX Performance-Index Oktober 2016/8.800,00		2.281	4.281
	Put on DAX Performance-Index Oktober 2016/9.500,00		5.000	5.000
	Put on DAX Performance-Index September 2016/8.800,00		0	4.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016		4.827	4.827
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016		100	100
	DAX Performance-Index Future September 2016		2.015	1.865
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016		500	500
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017		500	500
USD				
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016		600	600
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016		200	200
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2017		100	100

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,4140
Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Dänische Krone	DKK	1	7,4377
Hongkong Dollar	HKD	1	8,2927
Japanischer Yen	JPY	1	121,6736
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3994
Norwegische Krone	NOK	1	8,8872
Schwedische Krone	SEK	1	9,4402
Schweizer Franken	CHF	1	1,0659
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,4287
Tschechische Krone	CZK	1	27,0050
US-Dollar	USD	1	1,0690

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen Kapital multiflex („Fonds“) wird durch die Flaskamp Invest S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 1. Februar 2012 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 24. Februar 2012 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 25. November 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds Kapital multiflex 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.

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

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)

- b) 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, 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.

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 überprüfaren 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 jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung 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.
- j) Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern.

Zur Stellung von Sicherheitsleistungen im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit Finanzinstrumenten darf das Fondsvermögen gem. aktuellem Verkaufsprospekt verpfändet oder sonst belastet, zur Sicherung übereignet oder zur Sicherung abgetreten werden.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

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

Durch eine gesamtheitliche Verpfändung bestehender Kontoguthaben zuzüglich aufgelaufener Zinsen sowie die damit verbundenen Rechte und sonstigen Forderungen und sämtliche Wertpapiere und entsprechende Werte einschließlich der Zins-, Renten-, und Gewinnanteilscheine nebst Erneuerungsscheinen sowie etwaige Bezugsrechten und Berichtigungsaktien, die in dem Pfanddepot gegenwärtig oder künftig verbucht sind, wird dem Fonds keine Initial Margin belastet. Eine Hinterlegung von Barmitteln als Sicherheit (Initial Margin) entfällt somit.

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

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 Anteilinhabern 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2017

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. August 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Neben diversen Musteranpassungen wurde eine der Level of Leverage von 0-300% auf 250-500% angepasst.

Mit Wirkung zum 25. November 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Senkung des Ausgabeaufschlags von 5% auf 1% für die Anteilklasse A und von 5% auf 3% für die Anteilklasse B,
- Gesetzliche Anpassungen

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