

Kapital all opportunities

R.C.S. Luxembourg K675

Halbjahresbericht

zum 31. Januar 2018

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	Seite 4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 5
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2018	Seite 6-7
Zu- und Abgänge vom 1. August 2017 bis 31. Januar 2018	Seite 8
Devisenkurse	Seite 9
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018	Seite 10-13

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.

Thomas Foth
Baumann & Partners S.A.
(seit dem 7. September 2017)

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 bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Kapital all opportunities	Kapital all opportunities-R
WP-Kenn-Nr.:	A1130M	A2DSZL
ISIN-Code:	LU1066479848	LU1626149246
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	bis zu 0,10 %
Verwaltungsvergütung:	1,00 % p.a.	1,70 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	33,13 %
Deutschland	29,65 %
Kanada	7,81 %
Vereinigtes Königreich	5,99 %
Luxemburg	4,97 %
Schweiz	4,32 %
Irland	4,11 %
Italien	3,03 %
Norwegen	2,59 %
Taiwan	2,31 %
Niederlande	2,29 %
Schweden	2,26 %
Dänemark	2,08 %
Frankreich	1,74 %
Wertpapiervermögen	106,28 %
Bankverbindlichkeiten	-6,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Groß- und Einzelhandel	24,19 %
Medien	13,96 %
Software & Dienste	13,30 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	12,91 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	10,11 %
Hardware & Ausrüstung	8,73 %
Verbraucherdienste	5,81 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,56 %
Investitionsgüter	3,19 %
Telekommunikationsdienste	2,41 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,29 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,08 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,74 %
Wertpapiervermögen	106,28 %
Bankverbindlichkeiten	-6,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Januar 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 17.702.237,79)	17.603.361,53
Zinsforderungen	9.678,77
Sonstige Aktiva ¹⁾	3.650,10
	<u>17.616.690,40</u>
Bankverbindlichkeiten ²⁾	-1.021.520,33
Sonstige Passiva ³⁾	-33.332,82
	<u>-1.054.853,15</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>16.561.837,25</u>

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Terminkontrakten.

Zurechnung auf die Anteilklassen**Kapital all opportunities**

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	16.516.831,97 EUR
Umlaufende Anteile	170.069,945
Anteilwert	97,12 EUR

Kapital all opportunities-R

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	45.005,28 EUR
Umlaufende Anteile	500,000
Anteilwert	90,01 EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060252690	Pandora AS	DKK	9.044	4.522	4.522	567,4000	344.789,13	2,08
							344.789,13	2,08
Deutschland								
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	0	0	159.537	6,1200	976.366,44	5,90
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	0	13.058	30,5600	399.052,48	2,41
DE000BFB0019	Metro AG	EUR	53.549	0	53.549	17,2100	921.578,29	5,56
DE0007446007	Takkt AG	EUR	18.572	0	18.572	20,9000	388.154,80	2,34
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	42.192	0	42.192	9,1300	385.212,96	2,33
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	6.485	3.759	2.726	45,3500	123.624,10	0,75
							3.193.989,07	19,29
Frankreich								
FR0000073793	Devoteam S.A.	EUR	3.680	0	3.680	78,5000	288.880,00	1,74
							288.880,00	1,74
Irland								
IE00B59HWB19	Independent News and Media Plc.	EUR	2.002.585	555	6.189.496	0,1100	680.844,56	4,11
							680.844,56	4,11
Italien								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	0	0	65.593	7,6500	501.786,45	3,03
							501.786,45	3,03
Kanada								
CA1926671035	Colabor Group Inc.	CAD	203.000	0	1.371.000	0,7200	645.387,38	3,90
							645.387,38	3,90
Luxemburg								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	8.257	4.371	12.041	68,4000	823.604,40	4,97
							823.604,40	4,97
Norwegen								
NO0010098247	StrongPoint ASA	NOK	378.219	0	378.219	10,8500	428.864,54	2,59
							428.864,54	2,59
Schweden								
SE0009806896	Betsson AB	SEK	57.033	0	57.033	64,1000	373.702,08	2,26
							373.702,08	2,26
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	10.577	0	10.577	44,8800	382.510,68	2,31
							382.510,68	2,31
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	20.230	0	20.230	22,9900	374.768,49	2,26
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	5.044	2.185	2.859	187,1200	431.084,67	2,60
US3444374058	FONAR Corporation	USD	13.648	0	20.428	24,7500	407.407,74	2,46
US41043F2083	Hanger Inc.	USD	40.634	0	40.634	15,7000	514.064,30	3,10
US45867G1013	InterDigital Inc. (Pa.)	USD	6.800	0	6.800	79,5500	435.890,41	2,63
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	23.923	0	23.923	66,9900	1.291.379,35	7,80
US87162H1032	Syntel Inc.	USD	0	0	34.850	22,6800	636.904,11	3,85
US87901J1051	TEGNA Inc.	USD	34.180	0	34.180	15,3500	422.774,38	2,55
							4.514.273,45	27,25

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB00B0WMWD03	Qinetiq Plc.	GBP	170.485	0	170.485	2,0850	404.392,75	2,44
GB00B0YG1K06	Restaurant Group Plc.	GBP	0	0	198.830	2,6000	588.120,59	3,55
							992.513,34	5,99
Börsengehandelte Wertpapiere							13.171.145,08	79,52
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005493514	SQS Software Quality Systems AG	GBP	75.359	0	75.359	8,2300	705.579,72	4,26
							705.579,72	4,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							705.579,72	4,26
Aktien, Anrechte und Genussscheine							13.876.724,80	83,78
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CHF								
CH0200044813	0,00 Aryzta AG Fix-to-Float 0% Perp.		600.000	0	600.000	89,0000	460.384,52	2,78
CH0253592783	3,50 Aryzta AG FRN v.14 0% perp.		345.000	0	345.000	86,0000	255.797,91	1,54
							716.182,43	4,32
USD								
US88167AAC53	2,20 Teva Pharmaceutical 0% Finance III BV Reg.S. v.16(2021)		504.000	0	504.000	93,2000	378.507,66	2,29
							378.507,66	2,29
Börsengehandelte Wertpapiere							1.094.690,09	6,61
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
USD								
USU76659AW82	6,12 Rite Aid Corporation 5% Reg.S. v.15(2023)		714.000	0	714.000	92,8750	534.349,32	3,23
US931142DY69	1,75 Wal-Mart-Stores Inc. 0% v.17(2019)		549.000	0	549.000	99,3020	439.297,32	2,65
							973.646,64	5,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							973.646,64	5,88
Anleihen							2.068.336,73	12,49
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CAD								
CA192667AB99	6,00 Colabor Group Inc. CV 0% v.10(2021)		960.000	0	1.165.000	85,0000	647.433,80	3,91
							647.433,80	3,91
Börsengehandelte Wertpapiere							647.433,80	3,91
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A1X3GS9	0,75 1&1 Drillisch AG 0% Reg.S. CV v.13(2018)		0	0	300.000	336,9554	1.010.866,20	6,10
							1.010.866,20	6,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.010.866,20	6,10
Wandelanleihen							1.658.300,00	10,01
Wertpapiervermögen							17.603.361,53	106,28
Bankverbindlichkeiten							-1.021.520,33	-6,17
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-20.003,95	-0,11
Netto-Fondsvermögen in EUR							16.561.837,25	100,00

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Zu- und Abgänge vom 1. August 2017 bis 31. Januar 2018

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				
DE0007257537	CECONOMY AG -VZ-	EUR	0	17.683
DE0009147207	Constantin Medien AG	EUR	204.878	204.878
DE0007100000	Daimler AG	EUR	3.919	3.919
DE000BFB0027	Metro AG -VZ-	EUR	0	24.683
DE0006569908	MLP SE	EUR	0	396
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	4.366	4.366
DE000A0TGJ55	VARTA AG	EUR	19.421	19.421
Frankreich				
FR0010918292	Technicolor S.A.	EUR	0	277.197
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	40.600	75.200
Italien				
IT0003850929	Esprinet S.p.A.	EUR	0	77.333
Kanada				
CA89351T4019	Transat A.T. Inc.	CAD	0	105.100
Schweiz				
CH0004870942	Goldbach Group AG	CHF	0	10.000
CH0023868554	Implenia AG	CHF	0	6.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	0	3.470
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	3.093
US5160121019	Lannett Co. Inc.	USD	0	33.341
US7677541044	Rite Aid Corporation	USD	0	332.993
Vereinigtes Königreich				
GB0059822006	Dialog Semiconductor Plc.	EUR	14.881	14.881
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group Plc.	GBP	0	232.510
GB0006043169	William Morrison Supermarkets Plc.	GBP	0	240.021
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1695284114	4,250 % BayWa AG Fix-to-Float Perp.		400.000	400.000
XS1172436211	6,750 % Thomas Cook Finance Plc. Reg.S: v.15(2021)		0	360.000
USD				
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)		0	1.390.000
US912828TN08	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)		800.000	800.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017		125	125
	DAX Performance-Index Future März 2018		295	295
	DAX Performance-Index Future März 2018		35	35
	DAX Performance-Index Future September 2017		25	25
USD				
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017		250	250
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018		230	230
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018		30	30

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Januar 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8790
Dänische Krone	DKK	1	7,4416
Israelischer Schekel	ILS	1	4,2410
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5295
Norwegische Krone	NOK	1	9,5687
Schwedische Krone	SEK	1	9,7827
Schweizer Franken	CHF	1	1,1599
US-Dollar	USD	1	1,2410

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen Kapital all opportunities („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 Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds Kapital all opportunities 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 seiner derzeit gültigen Fassung 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. Luxemburg B-157 887 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Bericht 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 Satzes 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 in 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.

- 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen 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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018

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 (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) 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 den 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) 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.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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 wird 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 März 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen 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 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds/Teilfonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds / jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens / jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung / die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung der Anlagepolitik in Bezug auf das deutsche Investmentsteuerreformgesetz: zukünftig Aktienfonds
- Änderung der Anlagepolitik in Bezug auf die Zielfondsfähigkeit: zukünftig nicht zielfondsfähig
- Änderung des Risikomanagementverfahrens: zukünftig Commitment Approach
- Änderung der Kostenübernahme durch den Fonds: Research Fee

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018

8.) Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

9.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.flaskamp-invest.eu unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Überreicht durch

FLASKAMP INVEST S.A.

145, rue de Trèves
L-2630 Luxemburg

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