

Kapital multiflex

R.C.S. Luxembourg K677

Halbjahresbericht

zum 31. Januar 2018

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 5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 6
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2018	Seite 7-9
Zu- und Abgänge vom 1. August 2017 bis 31. Januar 2018	Seite 10-11
Devisenkurse	Seite 12
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018	Seite 13-16

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

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 besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse B	
WP-Kenn-Nr.:	A0M52G
ISIN-Code:	LU0327379359
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,70 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	29,03 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,33 %
Spanien	8,12 %
Luxemburg	6,77 %
Kanada	6,69 %
Niederlande	5,24 %
Vereinigtes Königreich	5,15 %
Österreich	5,08 %
Australien	4,95 %
Schweiz	2,95 %
Frankreich	2,00 %
Portugal	1,94 %
Italien	1,60 %
Cayman Inseln	1,31 %
Dänemark	1,27 %
Südafrika	1,16 %
Norwegen	0,81 %
Chile	0,48 %
Wertpapiervermögen	96,88 %
Terminkontrakte	0,15 %
Bankguthaben	2,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,75 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,76 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	9,48 %
Versicherungen	8,88 %
Automobile & Komponenten	8,56 %
Verbraucherdienste	8,43 %
Investmentfondsanteile	6,68 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	6,36 %
Groß- und Einzelhandel	6,22 %
Investitionsgüter	4,90 %
Telekommunikationsdienste	4,25 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,14 %
Medien	3,45 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,27 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,99 %
Transportwesen	1,52 %
Banken	1,50 %
Versorgungsbetriebe	1,42 %
Energie	1,07 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,93 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,91 %
Software & Dienste	0,67 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,49 %
Wertpapiervermögen	96,88 %
Terminkontrakte	0,15 %
Bankguthaben	2,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,75 %
	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	57.990.667,74
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 56.632.289,88)	
Bankguthaben ¹⁾	1.327.669,02
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	88.126,51
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	709.011,81
Sonstige Forderungen ²⁾	204.250,00
	<u>60.319.725,08</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.469,40
Zinsverbindlichkeiten	-15.394,44
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-386.612,09
Sonstige Passiva ³⁾	-56.627,64
	<u>-464.103,57</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>59.855.621,51</u>
Umlaufende Anteile	1.271.047,077
Anteilwert	47,09 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

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								
Australien								
AU000000EVM4	Evolution Mining Ltd.	AUD	128.896	0	400.000	2,7700	722.388,84	1,21
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	40.000	0	40.000	22,5900	589.125,05	0,98
AU000000TGR4	Tassal Group Ltd.	AUD	0	0	400.000	3,8700	1.009.258,05	1,69
AU000000WHC8	Whitehaven Coal Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	4,9300	642.847,83	1,07
							2.963.619,77	4,95
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	2.500	0	2.500	199,6600	402.215,95	0,67
KYG367381053	Fresh Del Monte Produce Inc.	USD	10.000	0	10.000	47,5100	382.836,42	0,64
							785.052,37	1,31
Chile								
US9271911060	Vina Concha y Toro S.A. ADR	USD	0	0	8.000	44,2800	285.447,22	0,48
							285.447,22	0,48
Dänemark								
DK0060252690	Pandora AS	DKK	10.000	0	10.000	567,4000	762.470,44	1,27
							762.470,44	1,27
Deutschland								
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	20.000	0	145.000	6,1200	887.400,00	1,48
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10.000	10.000	10.000	94,7000	947.000,00	1,58
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	8.000	0	8.000	105,5200	844.160,00	1,41
DE0007100000	Daimler AG	EUR	25.000	10.000	25.000	74,0500	1.851.250,00	3,09
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	150.000	140.000	50.000	14,1950	709.750,00	1,19
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	200.000	100.000	100.000	8,5060	850.600,00	1,42
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	0	0	30.000	32,1600	964.800,00	1,61
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	0	60.000	30,5600	1.833.600,00	3,06
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	0	0	12.500	74,1000	926.250,00	1,55
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	20.000	0	20.000	73,6000	1.472.000,00	2,46
DE000TUAG000	TUI AG	EUR	0	50.000	150.000	18,3700	2.755.500,00	4,60
DE0007664005	Volkswagen AG	EUR	10.000	0	10.000	179,9000	1.799.000,00	3,01
							15.841.310,00	26,46
Frankreich								
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	0	3.000	13.000	92,0000	1.196.000,00	2,00
							1.196.000,00	2,00
Italien								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	16.683	0	125.000	7,6500	956.250,00	1,60
							956.250,00	1,60
Kanada								
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	10.000	0	10.000	47,3500	381.547,14	0,64
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	156.000	250.000	106.000	6,3100	437.306,31	0,73
CA1926671035	Colabor Group Inc.	CAD	330.000	0	330.000	0,7200	155.344,88	0,26
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	160.000	110.000	100.000	12,9800	848.643,35	1,42
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	100.000	0	400.000	1,2500	402.900,89	0,67
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	500.000	200.000	300.000	2,9900	722.804,19	1,21
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	125.000	0	300.000	5,3800	1.055.246,81	1,76
							4.003.793,57	6,69
Luxemburg								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	0	5.000	20.000	68,4000	1.368.000,00	2,29
							1.368.000,00	2,29

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⁾
Niederlande								
NL0000303709	AEGON N.V.	EUR	300.000	0	400.000	5,6000	2.240.000,00	3,74
NL0000235190	Airbus SE	EUR	10.000	0	10.000	89,8000	898.000,00	1,50
							3.138.000,00	5,24
Norwegen								
NO0003054108	Marine Harvest ASA	NOK	35.000	20.000	35.000	133,2500	487.396,41	0,81
							487.396,41	0,81
Österreich								
AT0000644505	Lenzing AG	EUR	8.000	0	8.000	102,4000	819.200,00	1,37
AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	EUR	5.000	0	80.000	27,7800	2.222.400,00	3,71
							3.041.600,00	5,08
Portugal								
PTSON0AM0001	Sonae-SGPS, S.A.	EUR	0	0	900.000	1,2910	1.161.900,00	1,94
							1.161.900,00	1,94
Schweiz								
CH0001319265	Schweizerische Nationalbank	CHF	10	0	10	5.480,0000	47.245,45	0,08
CH0012255144	Swatch Group AG	CHF	0	5.000	25.000	79,7000	1.717.820,50	2,87
							1.765.065,95	2,95
Spanien								
ES0114297015	Barón de Ley S.A.	EUR	200	0	10.200	109,5000	1.116.900,00	1,87
ES0115056139	Bolsas y Mercados Espanoles S.A.	EUR	20.000	0	20.000	27,1600	543.200,00	0,91
ES0112501012	Ebro Foods S.A.	EUR	0	5.000	30.000	19,6000	588.000,00	0,98
ES0177542018	International Consolidated Airlines Group S.A.	GBP	125.000	0	125.000	6,3860	908.134,24	1,52
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	450.000	150.000	300.000	2,8590	857.700,00	1,43
ES0184262212	Viscofan S.A.	EUR	0	10.000	15.000	56,3500	845.250,00	1,41
							4.859.184,24	8,12
Südafrika								
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	6.000	3.000	3.000	3.435,2500	694.729,07	1,16
							694.729,07	1,16
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02874P1030	American Outdoor Brands Corporation	USD	120.000	30.000	90.000	12,0800	876.067,69	1,46
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	55.000	30.000	40.000	22,9900	741.015,31	1,24
US5160121019	Lannett Co. Inc.	USD	40.000	85.000	20.000	21,6500	348.912,17	0,58
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	30.000	20.000	10.000	41,6700	335.777,60	0,56
US7033951036	Patterson Companies Inc.	USD	10.000	0	10.000	36,7400	296.051,57	0,49
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	30.000	0	30.000	66,9900	1.619.419,82	2,71
US7677541044	Rite Aid Corporation	USD	250.000	667.000	333.000	2,0800	558.130,54	0,93
							4.775.374,70	7,97
Vereinigtes Königreich								
GB00BJ62K685	Pets At Home Group PLC	GBP	0	0	500.000	1,7740	1.009.101,25	1,69
GB00B0YG1K06	Restaurant Group Plc.	GBP	0	200.000	700.000	2,6000	2.070.534,70	3,46
							3.079.635,95	5,15
Börsengehandelte Wertpapiere							51.164.829,69	85,47
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A12UPJ7	PANTAFLIX AG	EUR	1.146	0	1.146	191,5000	219.459,00	0,37
							219.459,00	0,37
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere Aktien, Anrechte und Genussscheine							219.459,00	0,37
							51.384.288,69	85,84

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⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Luxemburg								
LU0802954999	Baumann and Partners - GANESHA	EUR	0	0	14.700	111,7100	1.642.137,00	2,74
LU1330191971	Magallanes Value Investors UCITS - Iberian Equity	EUR	7.500	0	7.500	138,8589	1.041.442,05	1,74
							2.683.579,05	4,48
Deutschland								
DE000A12BPQ2	Frankfurter Aktienfonds fuer Stiftungen	EUR	10.000	0	10.000	131,5500	1.315.500,00	2,20
							1.315.500,00	2,20
Investmentfondsanteile ²⁾								
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	20.000	20.000	75.000	34,7640	2.607.300,00	4,36
							2.607.300,00	4,36
							2.607.300,00	4,36
							2.607.300,00	4,36
Börsengehandelte Wertpapiere								
Zertifikate								
Wertpapiervermögen							57.990.667,74	96,88
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
	DAX Performance-Index Future März 2018		2.517	2.567	-50		15.000,00	0,03
							15.000,00	0,03
USD								
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018		200	300	-100		53.988,72	0,09
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018		150	200	-50		19.137,79	0,03
							73.126,51	0,12
							88.126,51	0,15
Short-Positionen								
Terminkontrakte								
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							1.327.669,02	2,22
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							449.158,24	0,75
Netto-Fondsvermögen in EUR							59.855.621,51	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
	DAX Performance-Index Future März 2018	-50	-16.497.500,00
			-27,56
			-16.497.500,00
USD			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018	-100	-11.186.946,01
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	-50	-5.689.967,77
			-16.876.913,78
			-28,20
Short-Positionen			-33.374.413,78
Terminkontrakte			-55,76
			-33.374.413,78

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

2) 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.

3) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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				
Australien				
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	0	300.000
Deutschland				
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	10.000	10.000
DE000A1DAHH0	Brenntag AG	EUR	8.187	8.187
DE0007257537	CECONOMY AG -VZ-	EUR	0	40.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	100.000	200.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	10.000	10.000
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	25.000	25.000
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	15.000	15.000
DE0006464506	Leifheit AG	EUR	0	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	4.000	4.000
DE000BFB0027	Metro AG -VZ-	EUR	0	40.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	10.000	10.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	6.000	6.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	20.000	20.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	10.000	10.000
Frankreich				
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	15.000	15.000
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	10.000	10.000
Irland				
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings Plc.	EUR	1.217	1.217
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	90.000	190.000
Italien				
IT0004604762	Safilo Group S.p.A.	EUR	0	160.000
Japan				
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	27.000	27.000
Kanada				
CA0012641001	AGT Food and Ingredients Inc.	CAD	5.000	10.000
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	140.000	170.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	105.000	105.000
Niederlande				
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	10.000
Schweiz				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	10.000	10.000
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	0	5.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	50.000	100.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	2.500	2.500
US03073E1055	AmerisourceBergen Corporation	USD	7.500	7.500
US1280302027	Cal-Maine Foods Inc.	USD	0	20.000
US1266501006	CVS Health Corporation	USD	10.000	10.000
US23918K1088	DaVita Inc.	USD	7.500	7.500
US28035Q1022	Edgewell Personal Care Co.	USD	0	10.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	5.000	5.000
US3119001044	Fastenal Co.	USD	0	10.000
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	20.000	30.000
US3703341046	General Mills Inc.	USD	10.000	20.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	10.000	40.000
US8326964058	J.M. Smucker Co.	USD	6.000	6.000
US49926D1090	Knowles Corp.	USD	0	25.000
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	4.000	4.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	35.000	35.000

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
US68210P1075	Omega Protein Corp.	USD	10.163	60.163
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	10.000	10.000
US87162H1032	Syntel Inc.	USD	0	60.000
US8923561067	Tractor Supply Co.	USD	0	5.000
US9139031002	Universal Health Services Inc.	USD	9.000	9.000
US9581021055	Western Digital Corporation	USD	10.000	10.000
Vereinigtes Königreich				
GB0001367019	The British Land Co. Plc.	GBP	75.000	75.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1172436211	6,750 % Thomas Cook Finance Plc. Reg.S: v.15(2021)		0	1.000.000
USD				
US912828TN08	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)		2.000.000	2.000.000
Optionen				
EUR				
	Put on DAX Index Dezember 2017/12.000,00		2.000	2.000
	Put on DAX Index Dezember 2017/12.500,00		1.110	1.110
	Put on DAX Index Februar 2018/12.000,00		2.068	2.068
	Put on DAX Index Februar 2018/12.500,00		1.000	1.000
	Put on DAX Index Oktober 2017/11.000,00		1.000	1.000
	Put on DAX Index September 2017/11.400,00		1.000	1.000
	Put on DAX Performance-Index Dezember 2017/11.500,00		2.000	2.000
USD				
	Put on Nasdaq 100 Index Oktober 2017/5.600,00		40	40
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017		7.284	7.284
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017		700	700
	DAX Performance-Index Future März 2018		800	800
	DAX Performance-Index Future September 2017		4.575	4.425
	DAX Performance-Index Future September 2017		254	254
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017		1.400	1.400
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2018		700	700
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2017		500	500
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2017		1.200	1.200
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2018		200	200
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2017		500	500
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2017		1.500	1.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018		600	600
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017		100	100
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2017		300	300
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2018		200	200
USD				
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2017		300	300
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2017		100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2017		600	500
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017		150	150
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2017		100	100

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,5338
Britisches Pfund	GBP	1	0,8790
Dänische Krone	DKK	1	7,4416
Hongkong Dollar	HKD	1	9,7040
Japanischer Yen	JPY	1	135,0084
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5295
Norwegische Krone	NOK	1	9,5687
Schwedische Krone	SEK	1	9,7827
Schweizer Franken	CHF	1	1,1599
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,8342
Tschechische Krone	CZK	1	25,3120
US-Dollar	USD	1	1,2410

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2018

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 Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 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 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 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 2018

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, 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 Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen 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 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) 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 2018

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.

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 2018

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 29. Dezember 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Neben diversen Musteranpassungen wurden folgende Änderungen vorgenommen:

- Änderung des Level of Leverage „von 0-300% auf 250-500%“ zukünftig „auf bis zu 500%“
- Änderung des Risikomanagementverfahrens: zukünftig absoluter VaR
- Änderung der Anlagepolitik in Bezug auf das deutsche Investmentsteuerreformgesetz: zukünftig Aktienfonds
- Änderung der Kostenübernahme durch den Fonds: Research Fee

7.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

8.) 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