

# Kapital multiflex

Jahresbericht

zum 31. Juli 2016

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

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 3
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 4
Zahlen, Daten und Fakten des Fonds Kapital multiflex	
Kennzahlen	Seite 5
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 6
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 7
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2016	Seite 8 – 13
Zu- und Abgänge vom 1. August 2015 bis 31. Juli 2016	Seite 14 – 17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2016	Seite 18 – 23
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite 24

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.

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Fonds Kapital multiflex ist unverändert in Value Aktien mit hohem Eigenkapital, niedriger Verschuldung und verständlichem Geschäftsmodell investiert. Dazu gehören Bankaktien weiterhin nicht. Aktienrückkaufprogramme auf Kredit halten wir nach wie vor für ein Bereicherungsprogramm der Vorstände, um den Aktienkurs zu treiben und ihre Optionsprogramme wertvoller zu machen zu Lasten der Aktionäre.

Diese Aktienausswahl und das sehr flexible Handeln haben zu dem sehr guten Erfolg des Fonds im Betrachtungszeitraum geführt. Leider sind die meisten Aktien am Markt jedoch sehr "sportlich" bewertet. Im Vergleich zum Rentenmarkt ist der europäische Aktienmarkt allerdings sehr günstig.

Hier sind wir jedoch am Schwachpunkt.

Die gestörten Notenbankwesen kaufen ohne Sinn und Verstand Anleihen und haben damit die Zinsen auf ein absurd tiefes Niveau gedrückt. Doch damit nicht genug – jetzt sind auch Aktienkäufe an der Reihe. Das Unverantwortliche ist aber, dass diese Käufe mit selbst geschaffenen Computergeld bezahlt werden, alles um die Inflation zu treiben – wehe wenn es hier losgeht.

Unternehmen nehmen mittlerweile Reservekredite zu 0 % Zinsen auf oder kaufen damit wie die Bayer AG völlig überbewertete Unternehmen wie Monsanto. Diese Anleihen werden dann wieder von der EZB – also unseren Steuergeldern – gekauft. Das ist schon irre! Das besonders Lustige oder besser Erschreckende daran ist: es wirkt konjunkturell nicht - zu besichtigen in Japan. Anstatt den Yen wie gewünscht zu schwächen, ist er um über 15 Prozent gestiegen – und die Gestörten machen weiter. Dieser internationale Währungskrieg ist Geldverschwendung grössten Kalibers. Jetzt ist auch noch die Schweiz dazugekommen. Die hat mit selbstgedrucktem Geld bereits über 120 Mrd. in gute echte Unternehmen investiert! Das ist Verstaatlichung und keiner regt sich auf.

Diese manipulierte Welt macht Investieren schwierig, da über Jahrzehnte gültige Kennziffern temporär ausser Kraft gesetzt werden. Hier hilft uns neben der erwähnten Qualitätsauswahl unser behavioral finance Ansatz und der Einsatz von Put Optionen als Crash- Absicherung. Diese müssen aber aktiv gemanaged werden. Hier haben wir aus der Vergangenheit gelernt, dass bei Abstürzen – ausgelöst durch politische, externe Ereignisse wie z.B. den Brexit diese Absicherungen auch geschlossen werden, um den Gewinn aus der Sicherung zu realisieren und von der anschliessenden Erholung zu profitieren. Spannend wird sicher im November die Wahl in den USA.

Bei Aktieninvestments haben wir ebenfalls dazugelernt, die Position pro Aktie im Normalfall auf maximal ca 5 % zu begrenzen, um nichtvorhersehbare Betrugssituationen – wie z.B. den Porsche- oder VW- Abgasskandal abfedern zu können.

Durch diese sehr aktive Handlungsstrategie, die allerdings nicht spekulativ sondern auf Qualitätsaktien mit Absicherungskomponenten ausgerichtet ist, sollten auch die restlichen Monate für den Fonds weiter positiv verlaufen.

Diese Arbeitsweise hat zu einer Platzierung unter die 5 besten global flexiblen Mischfonds lt. Morningstar in 2016 geführt.

Im gesamten Berichtszeitraum liegt der Fonds ebenfalls in der Spitzengruppe – und das in einem Marktumfeld, in welchem bekannte Börsenindizes im negativen Bereich liegen.

Da viele flexible Fonds eher den long only Ansatz fahren und sich mit dem dynamischem Aufbau von Cashbestand schwertun, sollte unser Ansatz in dieser aussergewöhnlichen Zeit gut funktionieren.

Luxemburg, im September 2016

Der Verwaltungsrat der FLASKAMP Invest S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

**Verwaltung, Vertrieb und Beratung**

**Verwaltungsgesellschaft**

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

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft**

*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 Luxembourg

**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, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B
WP-Kenn-Nr.:	A1H8TJ	A0M52G
ISIN-Code:	LU0612055516	LU0327379359
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,10 % p.a. <sup>1)</sup>	0,60 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

<sup>1)</sup> zzgl. Servicevergütung i.H.v. 0,50% p.a.

## Geographische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	22,12 %
Vereinigte Staaten von Amerika	18,51 %
Großbritannien	16,18 %
Schweiz	4,75 %
Kanada	4,35 %
Luxemburg	3,90 %
Frankreich	3,26 %
Jungferninseln (GB)	2,87 %
Spanien	2,74 %
Italien	2,40 %
Schweden	2,12 %
Russland	2,07 %
Cayman Inseln	2,03 %
Österreich	1,98 %
Norwegen	1,61 %
Tschechische Republik	1,45 %
Niederlande	1,27 %
Australien	0,93 %
Irland	0,44 %
Chile	0,28 %
Wertpapiervermögen	95,26 %
Optionen	1,45 %
Terminkontrakte	0,16 %
Bankguthaben	6,31 %
Bankverbindlichkeiten	-3,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,69 %
	100,00 %

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15,53 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	11,93 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	10,55 %
Groß- und Einzelhandel	9,29 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	7,64 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,39 %
Verbraucherdienste	6,00 %
Investitionsgüter	5,61 %
Software & Dienste	4,45 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	3,31 %
Energie	2,54 %
Automobile & Komponenten	2,42 %
Hardware & Ausrüstung	2,26 %
Medien	2,12 %
Investmentfondsanteile	1,78 %
Versorgungsbetriebe	1,45 %
Telekommunikationsdienste	1,39 %
Transportwesen	0,54 %
Banken	0,06 %
Wertpapiervermögen	95,26 %
Optionen	1,45 %
Terminkontrakte	0,16 %
Bankguthaben	6,31 %
Bankverbindlichkeiten	-3,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,69 %
	100,00 %

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

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

## Anteilklasse A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.07.2014	1,93	28.450	-1.376,35	67,98
31.07.2015	0,19	3.500	-1.290,88	53,71
31.07.2016	0,24	3.606	5,29	65,28

## Anteilklasse B

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.07.2014	97,20	1.383.870	-1.475,52	70,24
31.07.2015	74,98	1.356.590	-1.870,21	55,27
31.07.2016	89,61	1.321.482	-1.953,19	67,81

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Juli 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 83.093.509,79)	85.580.618,42
Optionen	1.303.000,00
Bankguthaben	5.664.831,69
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	146.875,00
Zinsforderungen	16.058,22
Dividendenforderungen	190.706,47
Forderungen aus Absatz von Anteilen	6.323,80
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.359.571,27
	<b>94.267.984,87</b>
Bankverbindlichkeiten	-3.480.459,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.464,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-499.944,11
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-440.272,83
	<b>-4.426.140,91</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>89.841.843,96</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Terminkontrakten.

## Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	235.404,19 EUR
Umlaufende Anteile	3.606.000
Anteilwert	65,28 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	89.606.439,77 EUR
Umlaufende Anteile	1.321.482,000
Anteilwert	67,81 EUR

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. August 2015 bis zum 31. Juli 2016

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	75.171.401,64	187.967,99	74.983.433,65
Ordentlicher Nettoertrag	532.533,60	-674,30	533.207,90
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-7.968,81	16,65	-7.985,46
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.186.690,17	39.153,29	1.147.536,88
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.134.593,97	-33.862,20	-3.100.731,77
Realisierte Gewinne	87.213.678,17	269.803,77	86.943.874,40
Realisierte Verluste	-73.920.707,38	-235.578,00	-73.685.129,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	3.253.913,34	9.591,99	3.244.321,35
Ausschüttung	-453.102,80	-1.015,00	-452.087,80
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>89.841.843,96</b>	<b>235.404,19</b>	<b>89.606.439,77</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. August 2015 bis zum 31. Juli 2016

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	1.317.458,08	3.449,29	1.314.008,79
Zinsen auf Anleihen	144.177,62	379,03	143.798,59
Bankzinsen	-80.447,14	-206,80	-80.240,34
Bestandsprovision	247,08	0,63	246,45
Ertragsausgleich	6.077,56	23,67	6.053,89
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.387.513,20</b>	<b>3.645,82</b>	<b>1.383.867,38</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-169.421,82	-434,85	-168.986,97
Verwaltungsvergütung	-475.729,74	-2.265,65	-473.464,09
Verwahrstellenvergütung	-32.066,99	-83,58	-31.983,41
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-105.314,21	-274,49	-105.039,72
Vertriebsstellenprovision	-1.029,83	-1.029,83	0,00
Taxe d'abonnement	-39.987,75	-104,23	-39.883,52
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.626,40	-24,36	-9.602,04
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-526,50	-1,35	-525,15
Register- und Transferstellenvergütung	-840,00	-2,24	-837,76
Staatliche Gebühren	-3.150,12	-9,29	-3.140,83
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-19.177,49	-49,93	-19.127,56
Aufwandsausgleich	1.891,25	-40,32	1.931,57
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-854.979,60</b>	<b>-4.320,12</b>	<b>-850.659,48</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>532.533,60</b>	<b>-674,30</b>	<b>533.207,90</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2)</sup></b>	<b>739.846,28</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,87</b>	<b>0,87</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>		<b>1,87</b>	<b>0,87</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.500,000	1.356.590,000
Ausgegebene Anteile	661,000	18.383,000
Zurückgenommene Anteile	-555,000	-53.491,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.606,000</b>	<b>1.321.482,000</b>

## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000TGR4	Tassal Group Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	4,1100	836.045,57	0,93
							<b>836.045,57</b>	<b>0,93</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	34.000	30.000	10.000	165,6300	1.494.585,81	1,66
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	35.000	20.000	15.000	189,0000	329.835,26	0,37
							<b>1.824.421,07</b>	<b>2,03</b>
<b>Chile</b>								
US9271911060	Vina Concha v Toro S.A. ADR	USD	8.000	0	8.000	34,4700	248.835,95	0,28
							<b>248.835,95</b>	<b>0,28</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	40.000	0	40.000	7,7200	308.800,00	0,34
DE0005227201	Biotest AG	EUR	13.845	127.195	140.000	16,5000	2.310.000,00	2,57
DE0005407506	CENTROTEC Sustainable AG	EUR	5.000	0	30.000	14,0500	421.500,00	0,47
DE0007100000	Daimler AG	EUR	20.000	0	20.000	60,3100	1.206.200,00	1,34
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	60.000	0	60.000	27,6850	1.661.100,00	1,85
DE0005773303	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	10.000	0	10.000	48,3050	483.050,00	0,54
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	50.000	0	50.000	25,0500	1.252.500,00	1,39
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	30.000	0	70.000	46,9150	3.284.050,00	3,66
DE000A13SX22	Hella KGaA Hueck & Co.	EUR	30.000	0	30.000	32,4050	972.150,00	1,08
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	5.570	0	5.570	60,6100	337.597,70	0,38
DE0006464506	Leifheit AG	EUR	15.000	0	15.000	58,9900	884.850,00	0,98
DE0007257537	Metro AG -VZ-	EUR	50.000	0	50.000	25,1000	1.255.000,00	1,40
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	1.000	0	1.000	48,2250	48.225,00	0,05
DE0007274136	STO SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	16.000	107,0500	1.712.800,00	1,91
DE000TUAG000	TUI AG	EUR	80.000	0	80.000	11,4600	916.800,00	1,02
DE0005089031	United Internet AG	EUR	20.000	0	20.000	39,7350	794.700,00	0,88
							<b>17.849.322,70</b>	<b>19,86</b>
<b>Frankreich</b>								
FR000120966	BIC S.A.	EUR	0	6.000	19.000	131,7000	2.502.300,00	2,79
FR000120271	Total S.A.	EUR	10.000	0	10.000	42,4850	424.850,00	0,47
							<b>2.927.150,00</b>	<b>3,26</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB0000811801	Barratt Developments Plc.	GBP	203.156	0	203.156	4,2940	1.033.224,99	1,15
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	20.000	35.000	60.000	21,9200	1.557.740,14	1,73
GB00B19NLV48	Experian Group Plc.	GBP	50.000	0	50.000	14,7600	874.096,89	0,97
GB00B012TP20	Halfords Ltd.	GBP	300.000	0	300.000	3,5590	1.264.597,89	1,41
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	500.000	350.000	500.000	2,2360	1.324.173,87	1,47

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



## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Großbritannien (Fortsetzung)</b>								
GB0033195214	Kingfisher Plc.	GBP	300.000	250.000	300.000	3,3400	1.186.781,95	1,32
GB0006825383	Persimmon Plc.	GBP	70.000	0	70.000	16,8300	1.395.357,10	1,55
GB00B0YG1K06	Restaurant Group Plc.	GBP	800.000	0	800.000	3,3510	3.175.174,70	3,53
GB0008782301	Taylor Wimpey Plc.	GBP	600.000	0	600.000	1,5420	1.095.819,02	1,22
GB0009292243	Victrex Plc.	GBP	40.000	0	40.000	14,7900	700.698,80	0,78
							<b>13.607.665,35</b>	<b>15,13</b>
<b>Irland</b>								
IE0003864109	Greencore Group Plc.	GBP	100.000	0	100.000	3,3240	393.698,92	0,44
							<b>393.698,92</b>	<b>0,44</b>
<b>Italien</b>								
IT0001479374	Luxottica Group S.p.A.	EUR	20.000	0	20.000	42,8600	857.200,00	0,95
IT0004604762	Safilo Group S.p.A.	EUR	60.000	0	60.000	7,1350	428.100,00	0,48
							<b>1.285.300,00</b>	<b>1,43</b>
<b>Jungferninseln (GB)</b>								
US5603172082	Mail.ru Group Ltd. GDR	USD	0	0	150.000	19,0500	2.578.505,68	2,87
							<b>2.578.505,68</b>	<b>2,87</b>
<b>Kanada</b>								
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	400.000	0	400.000	7,4900	2.050.088,96	2,28
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	201.700	0	201.700	4,3000	782.629,49	0,87
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	CAD	155.000	80.000	75.000	20,9500	1.075.167,65	1,20
							<b>3.907.886,10</b>	<b>4,35</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	5.000	0	25.000	76,2400	1.906.000,00	2,12
							<b>1.906.000,00</b>	<b>2,12</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	20.000	50.000	20.000	56,8400	1.136.800,00	1,27
							<b>1.136.800,00</b>	<b>1,27</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	50.000	0	50.000	274,1000	1.445.949,65	1,61
							<b>1.445.949,65</b>	<b>1,61</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000818802	DO & CO AG	EUR	5.000	0	5.000	71,9400	359.700,00	0,40
AT0000837307	Zumtobel AG	EUR	100.000	0	100.000	13,6550	1.365.500,00	1,52
							<b>1.725.200,00</b>	<b>1,92</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Russland</b>								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	250.000	0	500.000	4,1150	1.856.614,33	2,07
							<b>1.856.614,33</b>	<b>2,07</b>
<b>Schweden</b>								
SE0001662230	Husqvarna AB	SEK	205.000	0	250.000	72,9000	1.902.559,71	2,12
							<b>1.902.559,71</b>	<b>2,12</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	20.000	0	20.000	57,9500	1.065.355,27	1,19
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	2.500	0	5.000	247,8000	1.138.891,44	1,27
CH0012255144	Swatch Group AG	CHF	5.000	0	45.000	49,6500	2.053.727,36	2,29
							<b>4.257.974,07</b>	<b>4,75</b>
<b>Spanien</b>								
ES0114297015	Barón de Ley S.A.	EUR	0	0	10.000	103,2500	1.032.500,00	1,15
ES0112501012	Ebro Foods S.A.	EUR	20.000	2.904	17.096	20,8350	356.195,16	0,40
ES0157097017	Laboratorios Almirall S.A.	EUR	20.000	0	20.000	14,4900	289.800,00	0,32
ES0184262212	Viscofan S.A.	EUR	15.000	0	15.000	52,0000	780.000,00	0,87
							<b>2.458.495,16</b>	<b>2,74</b>
<b>Tschechische Republik</b>								
CZ0005112300	Ceske Energeticke Zavodi AS	CZK	0	0	75.000	469,0000	1.301.331,85	1,45
							<b>1.301.331,85</b>	<b>1,45</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	2.000	0	2.000	765,8400	1.382.133,19	1,54
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	50.000	0	50.000	44,0700	1.988.359,50	2,21
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	75.000	0	75.000	24,6600	1.668.922,58	1,86
US3119001044	Fastenal Co.	USD	10.000	0	10.000	42,5000	383.504,78	0,43
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	37.000	22.000	20.000	81,2400	1.466.161,34	1,63
US68210P1075	Omega Protein Corporation	USD	24.800	0	24.800	22,0800	494.120,19	0,55
US7202791080	Pier 1 Imports Inc.	USD	150.000	50.000	150.000	5,0500	683.540,88	0,76
US72147K1088	Pilgrim's Pride Corporation	USD	40.000	0	100.000	23,7400	2.142.212,60	2,38
US86074Q1022	Stillwater Mining Co.	USD	100.000	0	100.000	14,2400	1.284.966,61	1,43
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	80.000	20.000	60.000	30,6100	1.657.282,08	1,84
							<b>13.151.203,75</b>	<b>14,63</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>76.600.959,86</b>	<b>85,26</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Italien</b>								
IT0004125677	Masi Agricola S.p.A.	EUR	60.000	0	60.000	4,3000	258.000,00	0,29
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	80.000	0	80.000	7,6300	610.400,00	0,68
							<b>868.400,00</b>	<b>0,97</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>868.400,00</b>	<b>0,97</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Österreich</b>								
AT0000A0AJ61	UniCredit Bank Austria AG BZR Perp.	EUR	0	0	6.000	8,7500	52.500,00	0,06
							<b>52.500,00</b>	<b>0,06</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>52.500,00</b>	<b>0,06</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>77.521.859,86</b>	<b>86,29</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1172436211	6,750 % Thomas Cook Finance Plc. Reg.S: v.15(2021)		1.000.000	0	1.000.000	94,0100	940.100,00	1,05
							<b>940.100,00</b>	<b>1,05</b>
<b>NOK</b>								
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)		18.900.000	0	18.900.000	101,7300	2.028.546,56	2,26
							<b>2.028.546,56</b>	<b>2,26</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>2.968.646,56</b>	<b>3,31</b>
<b>Anleihen</b>							<b>2.968.646,56</b>	<b>3,31</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU0802954999	Baumann and Partners - GANESHA	EUR	14.700	0	14.700	108,9600	1.601.712,00	1,78
							<b>1.601.712,00</b>	<b>1,78</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>1.601.712,00</b>	<b>1,78</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	90.000	0	90.000	38,7600	3.488.400,00	3,88
							<b>3.488.400,00</b>	<b>3,88</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>3.488.400,00</b>	<b>3,88</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>3.488.400,00</b>	<b>3,88</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>85.580.618,42</b>	<b>95,26</b>

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

<sup>2)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der max. Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	Put on DAX Performance-Index Oktober 2016/8.800,00	2.000	0	2.000		711.000,00	0,79
	Put on DAX Performance-Index September 2016/8.800,00	6.666	2.666	4.000		592.000,00	0,66
						<b>1.303.000,00</b>	<b>1,45</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>1.303.000,00</b>	<b>1,45</b>
<b>Optionen</b>						<b>1.303.000,00</b>	<b>1,45</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Performance-Index Future September 2016	2.959	3.109	-150		146.875,00	0,16
						<b>146.875,00</b>	<b>0,16</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>146.875,00</b>	<b>0,16</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>146.875,00</b>	<b>0,16</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>5.664.831,69</b>	<b>6,31</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-3.480.459,97</b>	<b>-3,87</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>626.978,82</b>	<b>0,69</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>89.841.843,96</b>	<b>100,00</b>

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
	-150	-38.608.125,00	-42,97
		<b>-38.608.125,00</b>	<b>-42,97</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-38.608.125,00</b>	<b>-42,97</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-38.608.125,00</b>	<b>-42,97</b>

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

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Juli 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4748
Britisches Pfund	GBP	1	0,8443
Dänische Krone	DKK	1	7,4378
Hongkong Dollar	HKD	1	8,5952
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4614
Norwegische Krone	NOK	1	9,4782
Schwedische Krone	SEK	1	9,5792
Schweizer Franken	CHF	1	1,0879
Tschechische Krone	CZK	1	27,0300
US-Dollar	USD	1	1,1082

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2015 bis 31. Juli 2016

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	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU000000MND5	Monadelphous Group Ltd.	AUD	50.000	50.000
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	206.079	206.079
<b>Cayman Inseln</b>				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	20.000	20.000
<b>Dänemark</b>				
DK0010181759	Carlsberg AS -B-	DKK	25.000	25.000
<b>Deutschland</b>				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	40.000	40.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	15.000	15.000
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	20.000	20.000
DE0005190037	Bayerische Motorenwerke AG -VZ-	EUR	20.000	35.000
DE0005158703	Bechtle AG	EUR	0	5.000
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	5.000	5.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	170.000	170.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	90.000	90.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	55.400	55.400
DE000KCO1000	Klöckner & Co. SE	EUR	50.000	50.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	14.500	14.500
DE0007257503	Metro AG	EUR	20.000	20.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	40.122	55.122
DE000A12DM80	Scout24 AG	EUR	25.000	25.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000120172	Carrefour S.A.	EUR	20.000	20.000
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	20.000	20.000
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	20.000	20.000
<b>Großbritannien</b>				
GB00B132NW22	Ashmore Group Ltd.	GBP	150.000	150.000
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	0	650.000
GB00BYMT2284	Hochschild Mining Plc. BZR 03.11.15	GBP	243.750	243.750
GB00B01C3S32	Randgold Resources Ltd.	GBP	10.000	10.000
GB0001367019	The British Land Co. Plc.	GBP	150.000	150.000
<b>Irland</b>				
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	10.000	10.000
<b>Italien</b>				
IT0003492391	DiaSorin S.p.A.	EUR	0	40.000
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	95.000	95.000
<b>Kanada</b>				
CA0089161081	Agrium Inc.	CAD	7.000	7.000
CA04016A1012	Argonaut Gold Inc.	CAD	100.000	1.200.000
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	0	1.000.000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	CAD	125.000	125.000
CA38119T1049	Golden Star Resources Ltd.	CAD	0	476.500
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	72.192	1.472.192
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	75.000	175.000
CA82823L1067	Silver Standard Resources Inc.	CAD	150.000	150.000
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	200.000	200.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	246.200	425.000
<b>Liberia</b>				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	15.000	15.000

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2015 bis 31. Juli 2016

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	Abgänge
<b>Niederlande</b>				
NL0000303709	Aegon NV	EUR	100.000	100.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	50.000	50.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	40.000	40.000
NL0009805522	Yandex NV	USD	30.000	30.000
<b>Norwegen</b>				
NO0003054108	Marine Harvest ASA	NOK	0	90.000
<b>Russland</b>				
US91688E2063	Uralkaliy GDR	USD	0	150.000
<b>Schweden</b>				
SE0000106270	Hennes & Mauritz AB	SEK	15.000	15.000
<b>Schweiz</b>				
CH0043238366	Aryzta AG	CHF	30.000	30.000
CH0012410517	Baloise Holding AG	CHF	10.000	10.000
CH0012829898	Emmi AG	CHF	0	730
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	300	300
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	25.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	10.000	10.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	4.000
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	0	600
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	80.000	80.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	6.000	6.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	20.000	30.000
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	10.000	10.000
US0258161092	American Express Co.	USD	19.327	19.327
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	3.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	12.000	12.000
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	50.000	50.000
US05508R1068	B & G Foods Inc.	USD	10.000	10.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	7.000	12.000
US1268043015	Cabela's Inc.	USD	10.000	10.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	50.000	50.000
US2635341090	E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	20.000	20.000
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	10.000	20.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	10.000	10.000
US34988V1061	Fossil Group Inc.	USD	20.000	40.000
US49271M1009	Keurig Green Mountain Inc.	USD	25.000	35.000
US53578A1088	Linked In Corporation	USD	4.000	4.000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	20.000	20.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	10.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	10.000	10.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	40.000	40.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	75.000	75.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	20.000	30.000
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	20.000	20.000
US7512121010	Ralph Lauren Corporation	USD	0	15.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	5.000	5.000
US9113121068	United Parcel Service -B-	USD	0	5.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	20.000	20.000
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	7.500	7.500

## Zu- und Abgänge vom 1. August 2015 bis 31. Juli 2016

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	Abgänge
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE0001141711	0,000% Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)		0	5.000.000
<b>USD</b>				
US912828TN08	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)		2.000.000	2.000.000
US912828G385	2,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)		5.000.000	5.000.000
US912828XB14	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)		4.000.000	7.000.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Luxemburg</b>				
LU0411075020	db x-trackers - Short DAX X2 Daily ETF	EUR	200.000	200.000
<b>Schweiz</b>				
CH0183136008	ZKB/Silver ETF Zert.	USD	7.000	7.000
<b>Zertifikate</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000CZ34NR4	Commerzbank AG/Faktor 3x Short CZ34NR Index Zert. Perp.	EUR	1.000.000	1.000.000
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
	Put on Bayer AG November 2015/100,00		1.000	1.000
	Put on Bayer AG Oktober 2015/105,00		2.000	2.000
	Put on Bayer AG Oktober 2015/115,00		0	2.500
	Put on Bayer AG September 2015/110,00		0	2.000
	Put on Daimler AG Juli 2016/54,00		1.000	1.000
	Put on DAX Performance-Index April 2016/9.000,00		4.000	4.000
	Put on DAX Performance-Index Dezember 2015/9.200,00		1.500	1.500
	Put on DAX Performance-Index Februar 2016/9.700,00		2.000	2.000
	Put on DAX Performance-Index Januar 2016/9.700,00		8.000	8.000
	Put on DAX Performance-Index Juli 2016/8.800,00		4.000	4.000
	Put on DAX Performance-Index Juni 2016/9.000,00		6.000	6.000
	Put on DAX Performance-Index März 2016/9.000,00		3.500	3.500
	Put on DAX Performance-Index März 2016/9.700,00		1.100	1.100
	Put on DAX Performance-Index November 2015/9.300,00		2.500	2.500
	Put on DAX Performance-Index Oktober 2015/10.200,00		1.000	1.000
	Put on DAX Performance-Index Oktober 2015/10.500,00		1.000	1.000
	Put on DAX Performance-Index Oktober 2015/9.200,00		1.500	1.500
	Put on DAX Performance-Index Oktober 2015/9.400,00		1.500	1.500
	Put on DAX Performance-Index September 2015/10.200,00		500	1.000
	Put on DAX Performance-Index September 2015/10.500,00		0	3.000
	Put on DAX Performance-Index September 2015/10.800,00		0	1.000
	Put on Siemens AG Dezember 2015/76,00		4.000	4.000
	Put on Siemens AG Oktober 2015/92,00		2.131	2.131
	Put on ThyssenKrupp AG Oktober 2015/23,00		0	1.000
	Put on ThyssenKrupp AG September 2015/22,00		0	3.000

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## Zu- und Abgänge vom 1. August 2015 bis 31. Juli 2016

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	Abgänge
<b>USD</b>			
	Put on Nasdaq 100 Index August 2015/4.200,00	0	200
	Put on Nasdaq 100 Index November 2015/4.000,00	100	100
	Put on Nasdaq 100 Index September 2015/4.300,00	100	200
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2015	10.919	10.919
	DAX Performance-Index Future Dezember 2015	1.000	1.000
	DAX Performance-Index Future Juni 2016	7.517	7.517
	DAX Performance-Index Future März 2016	8.225	8.225
	DAX Performance-Index Future März 2016	632	632
	DAX Performance-Index Future September 2015	5.757	5.707
	DAX Performance-Index Future September 2015	672	672
	DAX Performance-Index Future September 2016	319	319
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2015	2.000	2.000
<b>USD</b>			
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	500	500
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	700	700
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	400	400
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2015	425	425
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2016	200	200
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2016	200	200
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2015	1.300	1.200
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015	300	300

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2016

### 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 Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 18. März 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 13. April 2016 im 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.

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 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 Jahresbericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2016

- 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.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbar bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind 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 nachprüfbar 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.
- 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.

Zum Stichtag 31. Juli 2016 hat die Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Rahmen der Abwicklung von Termingeschäften, basierend auf dem mit der Depotbank abgeschlossenen Verpfändungsvertrag für den Fonds, die im Folgenden dargestellten Verpflichtungen gegenüber der Depotbank:

<u>Pfandnehmer</u>	<u>Währung</u>	<u>Pfandschuld</u>
DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	4.020.253,23

Zum Stichtag 31. Juli 2016 stellt der Fonds im Zusammenhang mit der Abwicklung von Termingeschäften Barsicherheiten in Form einer Variation Margin in Höhe von:

<u>Kontrahent</u>	<u>Währung</u>	<u>Variation Margin</u>
DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	45.637,50

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2016

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

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 Vermögenssteuer 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 Vermögenssteuer abgeschafft.

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

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger [www.bundesanzeiger.de](http://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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2016

### 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

### 6.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NFV <sup>1)</sup>}} \cdot 100$$

<sup>1)</sup> NFV = Netto-Fondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

### 7.) Laufende Kosten

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten werden nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt. Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20% in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt - etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet. In Einzelfällen werden die Kosten der Zielfonds mittels eines Schätzverfahrens anhand von Investmentfonds-Kategorien (z.B. Aktienfonds, Rentenfonds etc.) ermittelt. Die tatsächlichen Kosten einzelner Zielfonds können von dem Schätzwert abweichen.

### 8.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebuhren und Steuern.

### 9.) Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

### 10.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2016

### Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

### VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

### Relativer VaR-Ansatz für den Fonds Kapital multiflex

Im Zeitraum vom 1. August 2015 bis zum 31. Juli 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 30% MSCI Daily Net TR World Index und 70% Euro Stoxx 50 Net Return Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 200% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 8,79%, einen Höchststand von 96,00% sowie einen Durchschnitt von 29,55% auf.

Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

### Hebelwirkung für den Fonds Kapital multiflex

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. August 2015 bis zum 31. Juli 2016 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	723,92%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	324,73% (301,78%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2016

### 11.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft Flaskamp Invest S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die Flaskamp Invest S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der Flaskamp Invest S.A. umfassende Anwendung.

Die Gesamtvergütung der Geschäftsleiter der Flaskamp Invest S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2015 auf 18.000 EUR. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW, die von der Flaskamp Invest S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist. Das Vergütungssystem der Flaskamp Invest S.A. wird gegenwärtig entsprechend den Vergütungsbestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in seiner aktuellen Fassung), d. h. sofern notwendig, angepasst. Die Angaben erfolgen nach besten Bemühungen. Weitere, detaillierte Angaben zur Vergütung können erst gemacht werden, nachdem die Flaskamp Invest S.A. ihr erstes volles Performance-Jahr nach dem Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen abgeschlossen hat (Geschäftsjahresende der Verwaltungsgesellschaft: 31. Dezember)

Betreffend der Vergütungspolitik wendet die Flaskamp Invest S.A. als Verwaltungsgesellschaft eine Vergütungspolitik an, die die Anforderungen gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 erfüllen.

### 12.) Ereignisse im Berichtszeitraum

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

### 13.) Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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



## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilhaber des  
Kapital multiflex  
145, rue de Trèves  
L-2630 Luxemburg

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Kapital multiflex geprüft, der aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Juli 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

*Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss*

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

*Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Kapital multiflex zum 31. Juli 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

*Sonstiges*

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 28. November 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé



M. Wirtz-Bach



Überreicht durch

## **FLASKAMP** INVEST S.A.

145, rue de Trèves  
L-2630 Luxembourg

[www.flaskamp-invest.eu](http://www.flaskamp-invest.eu)  
[info@flaskamp-invest.eu](mailto:info@flaskamp-invest.eu)