

# Kapital all opportunities

**Jahresbericht**

**zum 31. Juli 2018**

**R.C.S. Luxemburg K675**

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. Luxemburg B-157 887

## Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 3
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 4
Zahlen, Daten und Fakten des Fonds Kapital all opportunities	
Kennzahlen	Seite 5
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 6
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 7
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2018	Seite 9 - 11
Zu- und Abgänge vom 1. August 2017 bis 31. Juli 2018	Seite 12 - 13
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018	Seite 14 - 19
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite 20 - 22

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 Kapital all opportunities konnte im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.08.2017 bis 31.07.2018) unsere Renditeerwartungen nicht erfüllen. Insbesondere in der ersten Jahreshälfte war der Fonds in der Rückschau viel zu defensiv aufgestellt. Aufgrund bereits sehr hoher Kapitalmarktbewertungen hatten wir unsere Aktienquote deutlich reduziert und partizipierten somit nicht in einem ausreichenden Maße an deutlich steigenden Aktienmärkten – insbesondere in den USA.

Hinzu kamen einige, wenige Fehlinvestmentmets, die jedoch erheblich zur Renditeverwässerung beigetragen haben. In vorderster Front ist die von uns bereits mehrfach diskutierte Teva Pharmaceutical Industries zu nennen, die wir schlussendlich im vierten Quartal 2017 veräußert haben. Trotz sehr stabiler Zahlungsströme (Cash Flow), ist die Aktie des Unternehmens durch eine überdimensionierte Akquisition sowie enormen Preisdruck bei Nachahmer-Medikamenten (sog. Generika) erheblich unter Druck geraten. Hier hätte das Fondsmanagement früher und konsequenter das Portfolioinvestment reduzieren müssen. Auch wenn unsere Investment-These durch den Einstieg des bekannten Investors Warren Buffett im weiteren Verlauf grundsätzlich validiert wurde, waren wir schlicht und einfach zu früh investiert und haben die Positionsgröße nicht richtig gesteuert.

Besonders positiv haben sich im Jahresverlauf unsere Investments in die deutsche SQS Software Quality Systems AG sowie in die amerikanische Syntel Inc. entwickelt, beide Unternehmen wurde von Wettbewerbern zu deutlich höheren Kursen übernommen. Des Weiteren sind der Reisekonzern Transat A.T. aus Kanada, der Fischproduzent Leroy Seafood aus Norwegen sowie der britische Rüstungsdienstleister Qinetiq mit stark positiven Renditebeiträgen zu nennen.

Derzeit ist der Kapital all opportunities in rund 25 Unternehmen mit etablierten Geschäftsmodellen und starken Cash-Flows investiert. Neuinvestments werden nur selektiv aufgebaut und wir verfügen über eine solide Kassenposition.

Der Blick auf die gesamtwirtschaftliche Lage fordert aus unserer Sicht zur Vorsicht auf. Noch ist das Bild in Ordnung: Starkes Wirtschaftswachstum sowie Sonderfaktoren wie die Steuerreform in den USA führen zu dynamisch wachsenden Unternehmensgewinnen und treiben nach wie vor die Bereitschaft in Aktien zu investieren. Aber es gilt zu berücksichtigen, dass die Konjunkturprogramme der USA größtenteils schuldenfinanziert sind. Bisher preist der Kapitalmarkt nur die positive Seite ein. Dass Schulden tragfähig sein sollten und zukünftigen Konsumverzicht bedeuten, findet in den Aktienkursen noch keinerlei Berücksichtigung. Hinzu kommt das Bild steigender Zinsen sowie abfließende Liquidität durch den Abbau der Zentralbankbilanz in den USA. Sprich die wesentlichen Faktoren, die für die jahrelange „Hausse“ am Aktienmarkt verantwortlich waren, kehren allmählich ins Gegenteil um. In Europa steuern wir auf eine handfeste Bankenkrise zu. Dies gilt insbesondere für Italien, wo die Banken bei realistischer Betrachtung des Berges an notleidenden Krediten faktisch ohne Eigenkapital dastehen. In der nächsten Rezession werden diese Institute ohne erneute Kapitalspritze durch die Zentralbank nicht überlebensfähig sein.

Bei unserer Arbeit für den Fonds Kapital all opportunities haben wir diese Gemengelage täglich im Blick und scheuen auch nicht davor, bei klaren Anzeichen einer stärkeren Korrektur, radikal Kasse aufzubauen. Zudem sehen wir uns fundamental mit den von uns ausgewählten und investierten Unternehmen gut aufgestellt: verfügen diese doch über etablierte und krisenresistente Geschäftsmodelle. Starke Cash-Flows und gesunde Bilanzen ermöglichen es auch, schwierige Zeiten möglichst werterhaltend zu durchlaufen.

Luxemburg, im November 2018

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**

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)**

Verwaltungsratsmitglieder

**FLASKAMP Invest S.A.**

145, rue de Trèves  
L-2630 Luxemburg

Dr. Jürgen Flaskamp  
FLASKAMP Invest S.A.

Thomas Foth  
Baumann & Partners  
(bis zum 2. Mai 2018)

Marcel Ernzer  
Wallberg Invest S.A.

Werner Giesser  
FLASKAMP Invest S.A.  
(seit dem 3. Mai 2018)

**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

**Zusätzliche Angaben für Österreich**

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG

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

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

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

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

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

## Kennzahlen

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

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

Vereinigte Staaten von Amerika	37,13 %
Deutschland	11,38 %
Vereinigtes Königreich	8,05 %
Norwegen	6,10 %
Kanada	4,91 %
Irland	4,47 %
Italien	3,51 %
Schweden	3,37 %
Taiwan	3,32 %
Niederlande	3,08 %
Frankreich	2,95 %
Luxemburg	2,55 %
Schweiz	2,00 %
Cayman Inseln	1,52 %
Wertpapiervermögen	94,34 %
Terminkontrakte	-0,10 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,84 %
	100,00 %

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Groß- und Einzelhandel	18,34 %
Medien	11,33 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	11,12 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	9,90 %
Verbraucherdienste	7,98 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,78 %
Investitionsgüter	5,44 %
Software & Dienste	4,48 %
Versorgungsbetriebe	4,04 %
Hardware & Ausrüstung	3,61 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	3,17 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,08 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,95 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,12 %
Wertpapiervermögen	94,34 %
Terminkontrakte	-0,10 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,84 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Kapital all opportunities

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.07.2016	14,53	132.877	2.215,47	109,35
31.07.2017	20,70	198.385	7.181,68	104,37
31.07.2018	13,05	144.798	-5.050,03	90,13

Kapital all opportunities – R

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
04.07.2017	Auflegung <sup>1)</sup>	-	-	100,00
31.07.2017	0,05	500	50,00	98,57
31.07.2018	0,04	500	0,00	83,24

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

<sup>1)</sup> Die erste Anteilwertberechnung erfolgte am 5. Juli 2017.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Juli 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.785.329,96)	12.351.437,08
Bankguthaben <sup>2)</sup>	864.045,48
Zinsforderungen	22.486,36
Dividendenforderungen	784,29
Sonstige Forderungen <sup>3)</sup>	11.687,50
Sonstige Aktiva <sup>4)</sup>	2.550,82
	<b>13.252.991,53</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-94.292,43
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-12.875,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.376,34
Sonstige Passiva <sup>5)</sup>	-51.693,47
	<b>-161.237,24</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>13.091.754,29</b>

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

<sup>4)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>5)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verbindlichkeiten in Zusammenhang mit Terminkontrakten und Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Kapital all opportunities

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	13.050.133,66 EUR
Umlaufende Anteile	144.798,363
Anteilwert	90,13 EUR

Kapital all opportunities-R

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	41.620,63 EUR
Umlaufende Anteile	500,000
Anteilwert	83,24 EUR

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. August 2017 bis zum 31. Juli 2018

	Total	Kapital all opportunities	Kapital all opportunities-R
	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.753.766,52	20.704.483,94	49.282,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-108.132,96	-106.780,09	-1.352,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-32.245,94	-32.245,94	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	121.112,12	121.112,12	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.171.137,68	-5.171.137,68	0,00
Realisierte Gewinne	3.573.313,25	3.563.317,92	9.995,33
Realisierte Verluste	-6.110.714,70	-6.094.279,42	-16.435,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-521.018,38	-519.740,46	-1.277,92
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	586.812,06	585.403,27	1.408,79
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>13.091.754,29</b>	<b>13.050.133,66</b>	<b>41.620,63</b>

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. August 2017 bis zum 31. Juli 2018

	Total	Kapital all opportunities	Kapital all opportunities-R
	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	205.177,57	204.608,59	568,98
Zinsen auf Anleihen	97.046,59	96.781,50	265,09
Bankzinsen	-49.184,61	-49.054,22	-130,39
Sonstige Erträge	25,79	25,73	0,06
Ertragsausgleich	-32.755,02	-32.755,02	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>220.310,32</b>	<b>219.606,58</b>	<b>703,74</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-144.679,20	-144.295,52	-383,68
Verwaltungsvergütung	-168.279,19	-166.824,66	-1.454,53
Verwahrstellenvergütung	-6.702,48	-6.684,25	-18,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-31.513,94	-31.429,48	-84,46
Taxe d'abonnement	-7.855,77	-7.834,75	-21,02
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.255,42	-9.230,83	-24,59
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.219,25	-8.195,29	-23,96
Register- und Transferstellenvergütung	-2.850,00	-2.842,63	-7,37
Staatliche Gebühren	-5.683,35	-5.667,59	-15,76
Gründungskosten	-2.216,79	-2.210,68	-6,11
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-6.188,85	-6.171,95	-16,90
Aufwandsausgleich	65.000,96	65.000,96	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-328.443,28</b>	<b>-326.386,67</b>	<b>-2.056,61</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-108.132,96</b>	<b>-106.780,09</b>	<b>-1.352,87</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>59.884,31</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,49</b>	<b>3,78</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,49</b>	<b>3,78</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Kapital all opportunities Stück	Kapital all opportunities-R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	198.384,713	500,000
Ausgegebene Anteile	1.241,523	0,000
Zurückgenommene Anteile	-54.827,873	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>144.798,363</b>	<b>500,000</b>



## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2018

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>Cayman Inseln</b>								
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	4.966	0	4.966	367,2000	198.430,33	1,52
							<b>198.430,33</b>	<b>1,52</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	32.000	86.490	105.047	4,0500	425.440,35	3,25
DE0006062144	Covestro AG	EUR	13.577	10.200	3.377	82,3200	277.994,64	2,12
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	14.004	0	14.004	37,8000	529.351,20	4,04
DE0007446007	Takkt AG	EUR	34.667	18.572	16.095	16,0200	257.841,90	1,97
							<b>1.490.628,09</b>	<b>11,38</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000073793	Devoteam S.A.	EUR	3.680	0	3.680	105,0000	386.400,00	2,95
							<b>386.400,00</b>	<b>2,95</b>
<b>Irland</b>								
IE00B59HWB19	Independent News and Media Plc.	EUR	2.002.585	555	6.189.496	0,0946	585.526,32	4,47
							<b>585.526,32</b>	<b>4,47</b>
<b>Italien</b>								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	0	0	65.593	7,0000	459.151,00	3,51
							<b>459.151,00</b>	<b>3,51</b>
<b>Kanada</b>								
CA1926671035	Colabor Group Inc.	CAD	541.500	490.500	1.219.000	0,4000	320.388,99	2,45
							<b>320.388,99</b>	<b>2,45</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0088087324	SES Global S.A. ADR	EUR	19.252	0	19.252	17,3250	333.540,90	2,55
							<b>333.540,90</b>	<b>2,55</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	NOK	64.613	0	64.613	60,5600	410.620,11	3,14
NO0010098247	StrongPoint ASA	NOK	378.219	0	378.219	9,7800	388.165,24	2,96
							<b>798.785,35</b>	<b>6,10</b>
<b>Schweden</b>								
SE0011089259	Betsson AB	SEK	57.033	0	57.033	79,1900	440.903,91	3,37
							<b>440.903,91</b>	<b>3,37</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0003671440	Rieter Holding AG	CHF	1.998	0	1.998	151,9000	262.154,44	2,00
							<b>262.154,44</b>	<b>2,00</b>
<b>Taiwan</b>								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	12.377	0	12.377	41,0900	434.304,81	3,32
							<b>434.304,81</b>	<b>3,32</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US3444374058	FONAR Corporation	USD	13.648	0	20.428	25,9500	452.695,64	3,46
US41043F2083	Hanger Inc.	USD	56.334	0	56.334	17,5200	842.845,16	6,44
US45867G1013	InterDigital Inc. (Pa.)	USD	6.800	0	6.800	81,3500	472.399,66	3,61
US72147K1088	Pilgrim's Pride Corporation	USD	15.100	0	15.100	17,9500	231.464,56	1,77
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	32.480	23.923	8.557	62,0400	453.352,93	3,46
US7677541044	Rite Aid Corporation	USD	248.105	332.993	248.105	1,9600	415.273,95	3,17
US8000131040	Sanderson Farms Inc.	USD	4.100	0	4.100	101,0600	353.839,45	2,70
US87901J1051	TEGNA Inc.	USD	60.048	0	60.048	11,0100	564.584,53	4,31
							<b>3.786.455,88</b>	<b>28,92</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B0WMWD03	Qinetiq Plc.	GBP	170.485	23.705	146.780	2,7340	450.591,20	3,44
GB00B0YG1K06	Restaurant Group Plc.	GBP	0	38.454	160.376	2,6200	471.800,04	3,60
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group Plc.	GBP	121.450	232.510	121.450	0,9685	132.073,13	1,01
							<b>1.054.464,37</b>	<b>8,05</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>10.551.134,39</b>	<b>80,59</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>							<b>10.551.134,39</b>	<b>80,59</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US88167AAC53	2,200% Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2021)		504.000	0	504.000	93,6250	402.963,28	3,08
							<b>402.963,28</b>	<b>3,08</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>402.963,28</b>	<b>3,08</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
USU76659AW82	6,125% Rite Aid Corporation Reg.S. v.15(2023)		714.000	0	714.000	100,3750	612.021,78	4,67
US931142DY69	1,750% Walmart Inc. v.17(2019)		549.000	0	549.000	98,9450	463.883,90	3,54
							<b>1.075.905,68</b>	<b>8,21</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>1.075.905,68</b>	<b>8,21</b>
<b>Anleihen</b>							<b>1.478.868,96</b>	<b>11,29</b>
<b>Wandelanleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>CAD</b>								
CA192667AB99	6,000% Colabor Group Inc. CV v.10(2021)		960.000	476.000	689.000	71,0000	321.433,73	2,46
							<b>321.433,73</b>	<b>2,46</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>321.433,73</b>	<b>2,46</b>
<b>Wandelanleihen</b>							<b>321.433,73</b>	<b>2,46</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>12.351.437,08</b>	<b>94,34</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
------	-------------	-----------------------------------	-----------------------------------	---------	------	-----------------	--------------------------------------

## Terminkontrakte

## Short-Positionen

EUR							
	DAX Performance-Index Future September 2018	115	130	-15		-12.875,00	-0,10
						<b>-12.875,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>-12.875,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-12.875,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent <sup>2)</sup></b>						<b>864.045,48</b>	<b>6,60</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-110.853,27</b>	<b>-0,84</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>13.091.754,29</b>	<b>100,00</b>

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
--	---------	------------------------	--------------------------------------

## Short-Positionen

EUR				
	DAX Performance-Index Future September 2018	-15	-4.800.375,00	-36,67
			<b>-4.800.375,00</b>	<b>-36,67</b>
<b>Short-Positionen</b>			<b>-4.800.375,00</b>	<b>-36,67</b>
<b>Terminkontrakte</b>			<b>-4.800.375,00</b>	<b>-36,67</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Zu- und Abgänge vom 1. August 2017 bis 31. Juli 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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Dänemark</b>				
DK0060252690	Pandora AS	DKK	9.044	9.044
<b>Deutschland</b>				
DE0007257537	CECONOMY AG -VZ-	EUR	0	17.683
DE0009147207	Constantin Medien AG	EUR	204.878	204.878
DE0007100000	Daimler AG	EUR	3.919	3.919
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	13.058
DE000BFB0019	Metro AG	EUR	53.549	53.549
DE000BFB0027	Metro AG -VZ-	EUR	0	24.683
DE0006569908	MLP SE	EUR	0	396
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	4.366	4.366
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	42.192	42.192
DE000A0TGJ55	VARTA AG	EUR	19.421	19.421
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	6.485	6.485
<b>Frankreich</b>				
FR0010918292	Technicolor S.A.	EUR	0	277.197
<b>Israel</b>				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	40.600	75.200
<b>Italien</b>				
IT0003850929	Esprinet S.p.A.	EUR	0	77.333
<b>Kanada</b>				
CA89351T4019	Transat A.T. Inc.	CAD	0	105.100
<b>Luxemburg</b>				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	8.257	16.412
<b>Schweden</b>				
SE0011089234	BETSSON AB -Redemption shares-	SEK	57.033	57.033
<b>Schweiz</b>				
CH0004870942	Goldbach Group AG	CHF	0	10.000
CH0023868554	Implenia AG	CHF	0	6.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	0	3.470
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	3.093
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	20.230	20.230
US1492051065	Cato Corporation	USD	17.800	17.800
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	5.044	5.044
US5160121019	Lannett Co. Inc.	USD	0	33.341
US87162H1032	Syntel Inc.	USD	0	34.850
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0059822006	Dialog Semiconductor Plc.	EUR	14.881	14.881
GB0006043169	William Morrison Supermarkets Plc.	GBP	0	240.021

**Zu- und Abgänge vom 1. August 2017 bis 31. Juli 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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0005493514	SQS Software Quality Systems AG	GBP	75.359	75.359
<b>Schweden</b>				
SE0009806896	Betsson AB	SEK	57.033	57.033
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>CHF</b>				
CH0200044813	0,000 % Aryzta AG Fix-to-Float Perp.		600.000	600.000
CH0253592783	3,500 % Aryzta AG FRN v.14 perp.		345.000	345.000
<b>EUR</b>				
XS1695284114	4,250 % BayWa AG Fix-to-Float Perp.		400.000	400.000
XS1172436211	6,750 % Thomas Cook Finance Plc. Reg.S: v.15(2021)		0	360.000
<b>USD</b>				
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)		0	1.390.000
US912828TN08	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)		800.000	800.000
<b>Wandelanleihen</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A1X3GS9	0,750 % 1&1 Drillisch AG Reg.S. CV v.13(2018)		0	300.000
<b>Zertifikate</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2HZW32	Opus Chartered Issurance S.A./Arx Value Quant Index Zertifikat Perp.	EUR	1.000.000	1.000.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017		125	125
	DAX Performance-Index Future Juni 2018		410	410
	DAX Performance-Index Future Juni 2018		120	120
	DAX Performance-Index Future März 2018		495	495
	DAX Performance-Index Future März 2018		130	130
	DAX Performance-Index Future September 2017		25	25
	DAX Performance-Index Future September 2018		20	20
	S&P-MIB Index Future September 2018		20	20
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2018		20	20
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2018		20	20
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2018		15	15
<b>USD</b>				
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018		255	255
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017		250	250
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018		305	305
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018		425	425
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018		30	30
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018		190	190

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

### 1.) Allgemeines

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

Im Juli 2017 entschied die Verwaltungsgesellschaft die neue Anteilscheinklasse Kapital all opportunities-R aufzulegen. Die erste Zeichnung fand am 4. Juli 2017 und die erste Nettoinventarwert Berechnung am 5. Juli 2017 statt.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die FLASKAMP Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 145, rue de Trèves, L-2630 Luxemburg. Sie wurde am 22. Dezember 2010 unter dem Namen GS&P Invest S.A. in Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Mit Wirkung zum 10. Mai 2012 wurde die Verwaltungsgesellschaft in FLASKAMP Invest S.A. umbenannt. Ihre Satzung wurde am 15. März 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 18. März 2016 in Kraft und wurde am 13. April 2016 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; Anteilwertberechnung

Dieser Jahresabschluss 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. 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 des Verkaufsprospektes des Fonds Erwähnung.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

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

- 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 des Verkaufsprospektes 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 Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

### 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

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

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20 % zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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

### 4.) Verwendung der Erträge

Nähere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

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

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

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

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NFV*)}} \times 100$$

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. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.

\* NFV = Netto-Fondsvermögen



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

### 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, Abwicklungsgebühren und Steuern.

### 9.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Investmentfonds

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

### 10.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

### 11.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, 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 Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens 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:

#### Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

### 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 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 all opportunities

Im Zeitraum vom 1. August 2017 bis zum 28. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich in dieser Periode aus 60% MSCI EUROPE Index, 30% IBOXX Euro Corporates Overall PF Index und 10% S&P 500 Index zusammen. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies in diesem Zeitraum einen Mindeststand von 39,70%, einen Höchststand von 110,12% sowie einen Durchschnitt von 71,27% 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 all opportunities

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. August 2017 bis zum 31. Juli 2018 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung: 0,00%

Größte Hebelwirkung: 58,35%

Durchschnittliche Hebelwirkung (Median): 12,47% (11,68%)

Berechnungsmethode: Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

### Commitment Approach

Im Zeitraum vom 29. Dezember 2017 bis zum 31. Juli 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Fonds Kapital all opportunities der Commitment Approach verwendet.

### 11.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung der Anlagepolitik in Bezug auf das deutsche Investmentsteuerreformgesetz
- Änderung des Risikomanagementverfahrens: zukünftig Commitment Approach
- Änderung der Kostenübernahme durch den Fonds: Research Fee
- Wechsel im Verwaltungsrat; zum 2. Mai 2018 ist Herr Thomas Foth aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden und Herr Werner Giesser wurde als neues Verwaltungsratsmitglied am 3. Mai 2018 gewählt

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

### 12.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Es ist geplant, dass ein Übertrag des Fonds von FLASKAMP Invest S.A. auf Wallberg Invest S.A. erfolgen soll. Der genaue Zeitpunkt zur Übertragung ist derzeit noch nicht bekannt.

### 13.) Angaben zur Vergütungspolitik (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. belief sich zum 31. Dezember 2017 auf 21.113,22 EUR. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.flaskamp-invest.eu](http://www.flaskamp-invest.eu) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich ausschließlich auf die Gesamtheit der OGAW, die von der FLASKAMP Invest S.A. verwaltet werden. Die Geschäftsleitung ist ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

### 14.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

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 Geschäftsjahr 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](http://www.flaskamp-invest.eu) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

An die Anteilhaber des  
**Kapital all opportunities**  
145, rue de Trèves  
L-2630 Luxembourg

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### *Bericht über die Jahresabschlussprüfung*

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Kapital all opportunities („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Juli 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Juli 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### *Sonstige Informationen*

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

#### ***Verantwortung des Verwaltungsrats 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 und Darstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

#### ***Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung***

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 14. November 2018

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)