

# Kapital multiflex

**Jahresbericht**

**zum 31. Juli 2018**

**R.C.S. Luxemburg K677**

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)

## 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 2018	Seite 9 – 12
Zu- und Abgänge vom 1. August 2017 bis 31. Juli 2018	Seite 14 – 17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018	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 legt unverändert in Aktien mit hohem Eigenkapital, niedriger Verschuldung und hohem Cash-Flow an. Er ergänzt dies durch Aktien mit hohem Wachstumspotential (z.B. Google-Mutter Alphabet Inc., jd.com, ctrip, Baidu).

Die Aktienquote ist im Berichtszeitraum von ca 79 % sukzessive auf ca 65 % (Ende Juli 2018) gesunken. Dies resultiert aus unserer nach wie vor vorsichtigen Markteinschätzung. Diese im Berichtszeitraum zu niedrige Quote hat uns deutlich Performance gekostet – wenn auch in den letzten Tagen im Rahmen des lange erwarteten Marktrückgangs die Differenz zu Wettbewerbern deutlich geschlossen werden konnte.

Die verirrte Notenbankpolitik insbesondere in Japan und Europa, die Märkte weiter trotz guter Konjunktur mit Geld zu fluten, lässt den Beobachter am Verstand der Notenbanker zweifeln. Den Schaden, den sie damit anrichten - insbesondere für die Pensionskassen - und die Fehlallokation von Investitionen blenden sie einfach aus. Allein die USA haben endlich mit der erwarteten Zinsnormalisierung begonnen.

Wir halten daher an unserer vorsichtigen Investitionspolitik fest, denn das absehbare Ende des Geldrausches sollten die Aktien- und insbesondere die Immobilienmärkte abkühlen.

Die sehr auseinander gelaufenen Entwicklungen der Aktienmärkte in den USA (Trumpeffekt) und Europa gilt es aufmerksam zu beobachten. Gleiche Branchen sind in den USA besser gelaufen als in Europa – was Europa jetzt natürlich interessanter macht.

Gut performt haben Aktien wie TUI und Evolution Mining. Bei Omega Protein gab es ein sehr gutes Übernahmeangebot. Auch die günstig erworbene Thomas Cook Anleihe konnten wir mit gutem Gewinn verkaufen. Leider waren trotz guter Unternehmenszahlen auch negative Entwicklungen zu vermelden. Die zweitgrösste Silbermine der Welt Tahoe Resources wurde plötzlich mit einer widerrufenen Abbaugenehmigung konfrontiert, was Anfang Juli 2017 den Kurs um über 50 % einbrechen ließ. Die Diskussion über die Wiederaufnahme dauert bis heute an – hier warten wir jetzt ab. Der Sektor Pharmagrosshändler hat uns ebenfalls stark getroffen – so haben Teva und Lannett unter grösseren Preisreduktionen und Marktveränderungen durch den stärker werdenden Internet-Vertrieb zu leiden als von uns erwartet. Die Position Teva wurde während dem Geschäftsjahr verkauft und der Verkauf der Lannett Aktien erfolgte im Oktober 2018. Die Position Rite Aid hat ebenfalls stark gelitten. Hier war eine Übernahme geplant, die jedoch von den Behörden überraschenderweise verboten wurde – dies führte zu einem starken Kursverlust. Die Absicherungen über Aktienfutures waren in dem Zeitraum mit insbesondere in den USA steigenden Preisen verfrüht und haben Performance gekostet.

Von der Währungsseite gibt es einen neutralen Beitrag. Die abgestürzten Währungen (Türkei, Brasilien und etwas schwächer China) haben uns nicht getroffen.

Festverzinsliche Anleihen wurden nur in geringem Umfang erworben, da der erzielbare Zins in keinem Verhältnis zu dem Kursrisiko stand und steht.

Der Goldbestandteil - abgebildet durch ein Zertifikat - wurde im Wesentlichen beibehalten. Die Goldminen wurden mit teils recht guten Gewinnen bis auf Tahoe verkauft. In den letzten Tagen haben wir wieder begonnen nach der langen Konsolidierung, diese wieder auf tiefem Niveau aufzustocken.

Die Kasse ist gut gefüllt. Wir erwarten als Folge der zum Jahresende auch in Europa endlich auslaufenden Anleihekäufe eine Liquiditätsnormalisierung. Bei gleichzeitiger leichter Konjunkturberuhigung und dem Auslaufen des riesigen Aktienrückkaufprogramms insbesondere in den USA dürften wesentliche Kurstreiber ausfallen. Auf die Gelegenheit dann wieder Qualitätsaktien zu vernünftigen Preisen zu kaufen, sind wir damit gut vorbereitet.

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

### FLASKAMP Invest S.A.

145, rue de Trèves  
L-2630 Luxemburg

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

*Verwaltungsratsmitglieder:*

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 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 besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

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

Vereinigte Staaten von Amerika	24,30 %
Deutschland	20,44 %
Spanien	6,91 %
Cayman Inseln	6,61 %
Kanada	5,75 %
Luxemburg	4,91 %
Australien	2,10 %
Vereinigtes Königreich	1,84 %
Österreich	1,61 %
Italien	1,49 %
Portugal	1,44 %
Schweiz	1,41 %
Belgien	1,19 %
Norwegen	1,17 %
Irland	0,38 %
Jungferninseln (GB)	0,30 %
Wertpapiervermögen	81,85 %
Terminkontrakte	0,18 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	17,03 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,94 %
	100,00 %

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

Lebensmittel, Getränke & Tabak	16,98 %
Software & Dienste	9,67 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,34 %
Verbraucherdienste	8,24 %
Groß- und Einzelhandel	7,91 %
Investmentfondsanteile	7,26 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,45 %
Transportwesen	5,42 %
Investitionsgüter	2,66 %
Hardware & Ausrüstung	2,38 %
Automobile & Komponenten	2,14 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,71 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,31 %
Energie	1,28 %
Banken	0,10 %
Wertpapiervermögen	81,85 %
Terminkontrakte	0,18 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	17,03 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,94 %
	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.

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.07.2016	89,61	1.321.482	-1.953,19	67,81
31.07.2017	68,61	1.293.877	-1.652,12	53,03
31.07.2018	54,45	1.257.062	-1.726,59	43,32

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Juli 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 46.059.875,92)	44.557.184,03
Bankguthaben <sup>1)</sup>	9.275.054,70
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	94.475,03
Dividendenforderungen	8.536,29
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.068.205,30
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	144.222,50
	<b>55.147.677,85</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-26.198,50
Zinsverbindlichkeiten	-4.642,52
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-536.014,61
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-129.383,36
	<b>-696.238,99</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>54.451.438,86</b>
Umlaufende Anteile	1.257.062,077
Anteilwert	43,32 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verbindlichkeiten in Zusammenhang mit Terminkontrakten und Verwaltungsgebühren.

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

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

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	68.609.067,87
Ordentlicher Nettoertrag	396.847,67
Ertrags- und Aufwandsausgleich	263,11
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	45.570,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.772.159,04
Realisierte Gewinne	32.781.153,72
Realisierte Verluste	-44.529.997,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.189.762,14
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	623.768,75
Ausschüttung	-513.313,12
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>54.451.438,86</b>

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

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

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	955.761,37
Erträge aus Investmentanteilen	19.678,01
Zinsen auf Anleihen	34.923,55
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	44.145,76
Bankzinsen	-38.822,65
Sonstige Erträge	14.565,87
Ertragsausgleich	-9.055,09
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.021.196,82</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-48.212,22
Verwaltungsvergütung	-419.206,57
Verwahrstellenvergütung	-24.248,10
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-80.350,10
Taxe d'abonnement	-27.998,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.308,50
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.235,75
Register- und Transferstellenvergütung	-630,00
Staatliche Gebühren	-5.741,86
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-14.209,82
Aufwandsausgleich	8.791,98
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-624.349,15</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>396.847,67</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>505.261,32</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,98</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,98</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**

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.293.877,077
Ausgegebene Anteile	1.000,000
Zurückgenommene Anteile	-37.815,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.257.062,077</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>Australien</b>								
AU000000TGR4	Tassal Group Ltd.	AUD	0	232.987	167.013	4,2400	448.101,70	0,82
AU000000WHC8	Whitehaven Coal Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	5,5100	697.335,95	1,28
							<b>1.145.437,65</b>	<b>2,10</b>
<b>Belgien</b>								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	7.500	0	7.500	86,2900	647.175,00	1,19
							<b>647.175,00</b>	<b>1,19</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	7.300	5.300	2.000	251,4000	429.376,60	0,79
US22943F1003	Ctrip.com International Ltd. ADR	USD	30.000	0	30.000	41,8500	1.072.160,55	1,97
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	70.000	40.000	30.000	35,1600	900.768,57	1,65
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	30.000	0	30.000	367,2000	1.198.733,36	2,20
							<b>3.601.039,08</b>	<b>6,61</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A0Z23Q5	adesso AG	EUR	1.000	0	1.000	58,0000	58.000,00	0,11
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	20.000	0	145.000	4,0500	587.250,00	1,08
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10.000	10.000	10.000	82,0600	820.600,00	1,51
DE0006062144	Covestro AG	EUR	12.500	7.500	5.000	82,3200	411.600,00	0,76
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	80.000	40.000	40.000	22,1700	886.800,00	1,63
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	75.000	45.000	30.000	29,8900	896.700,00	1,65
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	0	10.000	20.000	31,5300	630.600,00	1,16
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	20.000	0	20.000	33,2000	664.000,00	1,22
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	0	0	12.500	59,6000	745.000,00	1,37
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	25.000	5.000	20.000	58,3200	1.166.400,00	2,14
DE0007164600	SAP SE	EUR	15.000	10.000	5.000	100,2000	501.000,00	0,92
DE000TUAG000	TUI AG	EUR	0	75.000	125.000	18,1150	2.264.375,00	4,16
							<b>9.632.325,00</b>	<b>17,71</b>
<b>Irland</b>								
IE00BYQMW233	Nabriva Therapeutics Plc.	USD	90.000	0	90.000	2,6900	206.746,37	0,38
							<b>206.746,37</b>	<b>0,38</b>
<b>Italien</b>								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	16.683	9.374	115.626	7,0000	809.382,00	1,49
							<b>809.382,00</b>	<b>1,49</b>
<b>Jungferninseln (GB)</b>								
VGG572791041	Luxoft Holding Inc.	USD	5.000	0	5.000	38,0500	162.467,98	0,30
							<b>162.467,98</b>	<b>0,30</b>
<b>Kanada</b>								
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	300.000	0	600.000	1,0700	548.249,36	1,01
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	700.000	200.000	500.000	1,2200	520.922,29	0,96
CA6837151068	Open Text Corporation	CAD	25.000	0	25.000	48,1500	790.952,10	1,45
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	155.000	0	330.000	5,8600	1.270.648,53	2,33
							<b>3.130.772,28</b>	<b>5,75</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>Norwegen</b>								
NO0003054108	Marine Harvest ASA	NOK	35.000	20.000	35.000	173,6000	637.605,73	1,17
							<b>637.605,73</b>	<b>1,17</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000644505	Lenzing AG	EUR	8.000	0	8.000	109,3000	874.400,00	1,61
							<b>874.400,00</b>	<b>1,61</b>
<b>Portugal</b>								
PTSON0AM0001	Sonae-SGPS, S.A.	EUR	0	99.845	800.155	0,9800	784.151,90	1,44
							<b>784.151,90</b>	<b>1,44</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0001319265	Schweizerische Nationalbank	CHF	10	0	10	6.160,0000	53.208,95	0,10
CH0012255144	Swatch Group AG	CHF	0	20.000	10.000	82,5000	712.619,85	1,31
							<b>765.828,80</b>	<b>1,41</b>
<b>Spanien</b>								
ES0114297015	Barón de Ley S.A.	EUR	200	0	10.200	111,0000	1.132.200,00	2,08
ES0112501012	Ebro Foods S.A.	EUR	0	5.000	30.000	18,5100	555.300,00	1,02
ES0177542018	International Consolidated Airlines Group S.A.	GBP	150.000	0	150.000	6,9340	1.167.864,36	2,14
ES0184262212	Viscofan S.A.	EUR	0	10.000	15.000	60,4500	906.750,00	1,67
							<b>3.762.114,36</b>	<b>6,91</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	4.000	2.500	1.500	1.230,0400	1.575.627,67	2,89
US1510201049	Celgene Corporation	USD	10.000	0	10.000	88,9100	759.265,59	1,39
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	5.000	0	5.000	80,7600	344.833,48	0,63
US3703341046	General Mills Inc.	USD	30.000	20.000	20.000	45,9200	784.286,93	1,44
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	20.000	40.000	10.000	76,3200	651.750,64	1,20
US45867G1013	InterDigital Inc. (Pa.)	USD	10.000	0	10.000	81,3500	694.705,38	1,28
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	6.000	0	6.000	132,1700	677.216,05	1,24
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	16.000	0	16.000	60,2800	823.637,92	1,51
US5160121019	Lannett Co. Inc.	USD	105.000	105.000	65.000	12,2000	677.198,98	1,24
US54142L1098	LogMeIn Inc.	USD	3.000	0	3.000	81,2500	208.155,42	0,38
US7033951036	Patterson Companies Inc.	USD	55.000	10.000	45.000	24,2700	932.664,39	1,71
US7181721090	Philip Morris Internat. Inc.	USD	5.000	0	5.000	86,6200	369.854,82	0,68
US72147K1088	Pilgrim's Pride Corporation	USD	60.000	0	60.000	17,9500	919.726,73	1,69
US8000131040	Sanderson Farms Inc.	USD	14.000	0	14.000	101,0600	1.208.232,28	2,22
US8962391004	Trimble Navigation Ltd.	USD	20.000	0	20.000	34,9800	597.438,09	1,10
							<b>11.224.594,37</b>	<b>20,60</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00BJ62K685	Pets At Home Group PLC	GBP	251.615	0	751.615	1,1850	1.000.071,61	1,84
							<b>1.000.071,61</b>	<b>1,84</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>38.384.112,13</b>	<b>70,51</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>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A12UPJ7	PANTAFLIX AG	EUR	2.500	0	2.500	81,8000	204.500,00	0,38
							<b>204.500,00</b>	<b>0,38</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>38.588.612,13</b>	<b>70,89</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A12BPQ2	Frankfurter Aktienfonds fuer Stiftungen	EUR	10.000	0	10.000	128,0900	1.280.900,00	2,35
							<b>1.280.900,00</b>	<b>2,35</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0802954999	Baumann and Partners Sicav - GANESHA	EUR	0	0	14.700	108,7300	1.598.331,00	2,94
LU1330191971	Magallanes Value Investors UCITS - Iberian Equity	EUR	7.500	0	7.500	143,0161	1.072.620,90	1,97
							<b>2.670.951,90</b>	<b>4,91</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>3.951.851,90</b>	<b>7,26</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	20.000	35.000	60.000	33,6120	2.016.720,00	3,70
							<b>2.016.720,00</b>	<b>3,70</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>2.016.720,00</b>	<b>3,70</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>2.016.720,00</b>	<b>3,70</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>44.557.184,03</b>	<b>81,85</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
DAX Performance-Index Future September 2018			3.228	3.290	-62		58.715,00	0,11
							<b>58.715,00</b>	<b>0,11</b>
<b>USD</b>								
E-Mini S&P 500 Index Future September 2018			200	250	-50		35.760,03	0,07
							<b>35.760,03</b>	<b>0,07</b>
<b>Short-Positionen</b>							<b>94.475,03</b>	<b>0,18</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>94.475,03</b>	<b>0,18</b>
<b>Bankguthaben – Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>9.275.054,70</b>	<b>17,03</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>524.725,10</b>	<b>0,94</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>							<b>54.451.438,86</b>	<b>100,00</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 maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Terminkontrakte**

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future September 2018	-62	-19.841.550,00	-36,44
		<b>-19.841.550,00</b>	<b>-36,44</b>
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	-50	-5.984.735,27	-10,99
		<b>-5.984.735,27</b>	<b>-10,99</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-25.826.285,27</b>	<b>-47,43</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-25.826.285,27</b>	<b>-47,43</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 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5803
Britisches Pfund	GBP	1	0,8906
Dänische Krone	DKK	1	7,4488
Hongkong Dollar	HKD	1	9,1897
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5219
Norwegische Krone	NOK	1	9,5294
Schwedische Krone	SEK	1	10,2436
Schweizer Franken	CHF	1	1,1577
US-Dollar	USD	1	1,1710

**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>Australien</b>				
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	128.896	400.000
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	55.000	55.000
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	0	300.000
<b>Bermudas</b>				
BMG812761002	Signet Jewelers Ltd.	USD	10.000	10.000
<b>Cayman Inseln</b>				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	2.500	2.500
KYG367381053	Fresh Del Monte Produce Inc.	USD	10.000	10.000
<b>Chile</b>				
US9271911060	Vina Concha y Toro S.A. ADR	USD	0	8.000
<b>Dänemark</b>				
DK0060252690	Pandora AS	DKK	15.000	15.000
<b>Deutschland</b>				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	8.000	8.000
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	10.000	10.000
DE000A1DAH0	Brenntag AG	EUR	8.187	8.187
DE0007257537	CECONOMY AG -VZ-	EUR	0	40.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	100.000	200.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	2.000	2.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	25.000	35.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	150.000	190.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	250.000	250.000
DE000A0ZZZ5	Freenet AG	EUR	0	60.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	10.000	10.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	60.000	60.000
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	25.000	25.000
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	15.000	15.000
DE0006464506	Leifheit AG	EUR	0	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	4.000	4.000
DE000BFB0019	Metro AG	EUR	30.000	30.000
DE000BFB0027	Metro AG -VZ-	EUR	0	40.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	6.000	6.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	20.000	20.000
DE0007664005	Volkswagen AG	EUR	10.000	10.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	10.000	10.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	0	16.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	15.000	15.000
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	10.000	10.000
<b>Irland</b>				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	6.000	6.000
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings Plc.	EUR	1.217	1.217
<b>Israel</b>				
IL0010827181	Taro Pharmaceuticals Industries Ltd.	USD	4.000	4.000
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	90.000	190.000

**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>Italien</b>				
IT0004604762	Safilo Group S.p.A.	EUR	0	160.000
<b>Japan</b>				
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	27.000	27.000
<b>Kanada</b>				
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	15.000	15.000
CA0012641001	AGT Food and Ingredients Inc.	CAD	5.000	10.000
CA0115321089	Alamos Gold Inc.	CAD	100.000	100.000
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	140.000	170.000
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	156.000	356.000
CA1926671035	Colabor Group Inc.	CAD	330.000	330.000
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	185.000	235.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	205.000	205.000
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	43.900	43.900
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	20.000	20.000
<b>Liberia</b>				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	6.000	6.000
<b>Luxemburg</b>				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	0	25.000
<b>Niederlande</b>				
NL0000303709	AEGON N.V.	EUR	300.000	400.000
NL0000235190	Airbus SE	EUR	16.000	16.000
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	5.000	5.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	10.000
<b>Österreich</b>				
AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	EUR	5.000	80.000
<b>Schweiz</b>				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	10.000	10.000
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	0	5.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	50.000	100.000
<b>Spanien</b>				
ES0115056139	Bolsas y Mercados Espanoles S.A.	EUR	20.000	20.000
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	25.000	25.000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	450.000	450.000
<b>Südafrika</b>				
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	8.000	8.000
<b>Taiwan</b>				
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	25.000	25.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	4.000	4.000
US02874P1030	American Outdoor Brands Corporation	USD	150.000	150.000
US03073E1055	AmerisourceBergen Corporation	USD	7.500	7.500
US0758961009	Bed Bath & Beyond Inc.	USD	55.000	70.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	2.000	2.000
US1280302027	Cal-Maine Foods Inc.	USD	0	20.000
US1492051065	Cato Corporation	USD	20.000	20.000
US1266501006	CVS Health Corporation	USD	10.000	10.000
US23918K1088	DaVita Inc.	USD	7.500	7.500
US28035Q1022	Edgewell Personal Care Co.	USD	0	10.000
US30212P3038	Expedia Group Inc.	USD	2.500	2.500
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	5.000	5.000

**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>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US3119001044	Fastenal Co.	USD	0	10.000
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	20.000	30.000
US8326964058	J.M. Smucker Co.	USD	6.000	6.000
US4878361082	Kellogg Co.	USD	10.000	10.000
US49926D1090	Knowles Corp.	USD	0	25.000
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	4.000	4.000
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	30.000	30.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	35.000	35.000
US68210P1075	Omega Protein Corp.	USD	10.163	60.163
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	10.000	10.000
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	50.000	50.000
US7677541044	Rite Aid Corporation	USD	250.000	1.000.000
US87162H1032	Syntel Inc.	USD	0	60.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	15.000	15.000
US8923561067	Tractor Supply Co.	USD	0	5.000
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	5.000	5.000
US9139031002	Universal Health Services Inc.	USD	9.000	9.000
US9581021055	Western Digital Corporation	USD	10.000	10.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	10.000	10.000
GB00B0YG1K06	Restaurant Group Plc.	GBP	0	900.000
GB0001367019	The British Land Co. Plc.	GBP	75.000	75.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1172436211	6,750 % Thomas Cook Finance Plc. Reg.S: v.15(2021)		0	1.000.000
<b>USD</b>				
US912828TN08	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)		2.000.000	2.000.000
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
	Put on DAX Index April 2018/11.800,00		1.500	1.500
	Put on DAX Index August 2018/11.800,00		1.000	1.000
	Put on DAX Index Dezember 2017/12.000,00		2.000	2.000
	Put on DAX Index Dezember 2017/12.500,00		1.110	1.110
	Put on DAX Index Februar 2018/12.000,00		2.068	2.068
	Put on DAX Index Februar 2018/12.500,00		1.000	1.000
	Put on DAX Index Juni 2018/11.800,00		2.000	2.000
	Put on DAX Index Oktober 2017/11.000,00		1.000	1.000
	Put on DAX Index September 2017/11.400,0		1.000	1.000
	Put on DAX Performance-Index Dezember 2017/11.500,00		2.000	2.000
<b>USD</b>				
	Put on Nasdaq 100 Index Oktober 2017/5.600,00		40	40
	Put on S&P 500 Index April 2018/2.700,00		100	100



**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>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017	7.284	7.284
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017	700	700
	DAX Performance-Index Future Juni 2018	5.286	5.286
	DAX Performance-Index Future Juni 2018	430	430
	DAX Performance-Index Future März 2018	5.157	5.157
	DAX Performance-Index Future März 2018	2.000	2.000
	DAX Performance-Index Future September 2017	4.575	4.425
	DAX Performance-Index Future September 2017	254	254
	DAX Performance-Index Future September 2018	838	838
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	1.400	1.400
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018	400	400
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2018	700	700
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2017	500	500
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2017	1.200	1.200
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2018	400	400
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2018	250	250
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2017	500	500
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2017	1.500	1.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	600	600
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	600	600
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017	100	100
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	400	400
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2017	300	300
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2018	250	250
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2018	600	600
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2018	1.308	1.308
<b>USD</b>			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2017	300	300
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2017	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018	1.350	1.350
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018	50	50
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018	50	50
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018	750	750
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2017	600	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018	800	800
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018	50	50
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017	150	150
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	750	750
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	50	50
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	400	400
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2017	100	100

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

### 1.) Allgemeines

Der Fonds Kapital multiflex wird durch die FLASKAMP Invest S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 1. Februar 2012 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 24. Februar 2012 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds Kapital multiflex ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in 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 Handelsregister 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. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- i) Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern.

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

Durch eine gesamtheitliche Verpfändung bestehender Kontoguthaben zuzüglich aufgelaufener Zinsen sowie die damit verbundenen Rechte und sonstigen Forderungen und sämtliche Wertpapiere und entsprechende Werte einschließlich der Zins-, Renten-, und Gewinnanteilscheine nebst Erneuerungsscheinen sowie etwaigen 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 2018 hat die Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Rahmen der Abwicklung von Termingeschäften, basierend auf dem mit der Verwahrstelle abgeschlossenen Verpfändungsvertrag für den Fonds, die im Folgenden dargestellten Verpflichtungen gegenüber der Verwahrstelle:

Zum Stichtag 31. Juli 2018 stellt der Fonds im Zusammenhang mit der Abwicklung von Termingeschäften Barsicherheiten in Form einer Variation Margin in Höhe von:

Kontrahent	Währung	Pfandschuld	Variation Margin
DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	1.101.834,60	5.625
DZ PRIVATBANK S.A.	USD	280.000,00	56.250

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 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 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 Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

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

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

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

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

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

<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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

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 Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

### 11.) 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:

#### 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.

#### 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

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

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 setzte sich zusammen aus 30% MSCI Daily Net TR World Index EURO und 70% Euro Stoxx 50 Return Index EURO. 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 17,00%, einen Höchststand von 91,54% sowie einen Durchschnitt von 33,60% auf.

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

Im Zeitraum vom 29. Dezember 2017 bis zum 31. Juli 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet, um eine Verbesserung der Risikoüberwachung zu ermöglichen.

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

### Hebelwirkung für den Fonds Kapital multiflex

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

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	567,70%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	147,72% (104,49%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

## 12.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

- Änderung der Anlagepolitik in Bezug auf das deutsche Investmentsteuerreformgesetz: zukünftig Aktienfonds
- Änderung der Anlagepolitik in Bezug auf die Zielfondsfähigkeit: zukünftig nicht zielfondsfähig
- Änderung des Risikomanagementverfahrens: zukünftig absoluter VaR
- 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

## 13.) 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.

## 14.) 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. 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

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

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

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-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.



**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L - 1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: info@kpmg.lu  
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des  
**Kapital multiflex**  
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 multiflex („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 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 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)