

# Global Multi Invest

---

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

## Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 01.07.2017 bis 31.12.2017

R.C. Luxemburg B 143.580

## Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht des Teilfonds Global Multi Invest I

Die Global Multi Invest (SICAV) wurde als ein Umbrella-Fonds nach Luxemburger Recht gegründet. Sie hat nur einen Teilfonds aufgelegt, der am 31. Dezember 2017 für Zeichnungen und Rücknahmen zur Verfügung stand: Global Multi Invest I.

Der vorliegende Halbjahresbericht beinhaltet Informationen für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017. Da sich die Geschäftstätigkeit des Fonds nur auf den Teilfonds Global Multi Invest I bezog, dient der vorliegende Bericht auch als Bericht für den Umbrella-Fonds Global Multi Invest. Es werden keine separaten konsolidierten Zahlen ausgewiesen.

Bei dem Fonds handelt es sich um einen Multi Manager Fonds mit derzeit drei Submandaten, die durch die Deutsche Bank Frankfurt, die Rothschild Vermögensverwaltungs GmbH sowie durch die Deutsche Oppenheim Family Office AG verwaltet werden. Die Verwalter orientieren sich an der gleichen Anlagepolitik und unterliegen einem identischen Vergleichsmaßstab (25% MSCI World; 25% MSCI Europa; 40% REXP; 10% 3 Monats Euribor).

Der Fonds hat einen Investitionsgrad von ca. 96%. Anlagen im Aktiensektor bilden zusammen einen Anteil von ca. 63% des Fondsvermögens. Einzelteil im Aktiensegment bilden einen Anteil von ca. 57% des Fondsvermögens. Der restliche Teil ist in passiv verwalteten Indexfonds mit einer breiten Allokation angelegt. Der Anteil an Anlagen, die im Anleihe segment angelegt sind, liegt bei ca. 31% des Fondsvermögens. Das Fondsvermögen ist ausgewogen angelegt. Aktien sind gegenüber der Benchmark etwas übergewichtet, Anleihen dagegen untergewichtet.

Im Verlauf des Kalenderjahres 2017 erreichte der Fonds eine Wertentwicklung i.H.v. 5,7% pro Aktie. (Subfonds Deutsche Bank: 5,1%; Subfonds Rothschild: 5,4%; Subfonds Deutsche Oppenheim Family Office AG: 9,0%). Die Performance des Vergleichsindex lag bei 4,3%.

Vom 1. Juli bis zum 31. Dezember 2017 erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von 3,9% pro Aktie (Subfonds Deutsche Bank: 2,9%, Subfonds Rothschild: 3,6%; Deutsche Oppenheim Family Office AG: 8,4%). Der Vergleichsindex entwickelte sich im gleichen Zeitraum um 2,2%.

Zusammenfassend lässt sich für 2017 rückblickend Folgendes festhalten. Das Kalenderjahr 2017 war ein hervorragendes Jahr für Aktien, insbesondere Schwellenländer, ein gutes Jahr für Unternehmensanleihen, ein schlechtes Jahr für Euro-Festgeld, Euro-Anleihen und für Anlagen in Fremdwährung.

Noch zu Beginn wurde das Jahr 2017 von vielen als das "europäische Schicksalsjahr" bezeichnet: Vor allem die anstehenden Wahlen galten hierbei als richtungsweisend (die Parlamentswahl in den Niederlanden, gefolgt von der Präsidentschaftswahl in Frankreich und nicht zu vergessen die vier Landtagswahlen sowie die Bundestagswahl in Deutschland). Zudem hatten die Brexit-Verhandlungen zwischen Großbritannien und der Europäischen Union noch nicht einmal begonnen. Populismus und Protektionismus waren 2017 in diesem Zusammenhang die Schlagworte.

Der von vielen befürchtete Konjunkturabschwung unter Trump ist ausgeblieben. Vielmehr stützte der traditionell sehr wichtige Konsum die amerikanische Volkswirtschaft und bewirkte ein Wachstum des Bruttoinlandsproduktes. Insbesondere die anhaltend hohen Beschäftigungszuwächse, die sukzessiv steigenden Immobilienpreise und die haussierenden Aktienindizes (in lokaler Währung) weckten zunehmend die Kauflaune der amerikanischen Konsumenten. Der gestiegene Optimismus spiegelte sich nicht nur in einem Anstieg des Konsums, sondern zudem in einem signifikant steigenden Verbrauchervertrauen wider. Neben den Konsumenten blickten insbesondere auch die Unternehmen zunehmend optimistisch in die Zukunft, was unter anderem nicht zuletzt auf die US-Steuerreform zurückzuführen ist. Nach einem turbulenten Jahr voller Skandale und Fehlritte hat Donald Trump den ersten großen Erfolg seiner Amtszeit eingefahren. Beide Kammern des US-Kongresses haben die größte Steuerreform seit mehr als 30 Jahren (Ronald Reagans Steuersenkungen in den 80er-Jahren) abgesegnet. Die Neuauflage durch Trump verspricht bis zu 1,5 Billionen USD Entlastungen bei der Unternehmens- und der Einkommenssteuer. Das größte Kuchenstück aller Entlastungen entfällt nach Einschätzung von Experten hierbei allerdings weniger auf den "Otto Normalverbraucher" - vielmehr wird neben den Unternehmen vor allem die Gesellschaftsschicht mit ohnehin bereits hohen Einkommen profitieren. Im Gegensatz zu den zahlreichen Steuererleichterungen für "Superreiche" sowie den dauerhaften Steuersenkungen für Unternehmen sollen z. B. die Erleichterungen im Rahmen der privaten Einkommenssteuer bereits nach rund 10 Jahren wieder auslaufen. Rückenwind gab es für amerikanische Exportunternehmen und damit für amerikanische Aktienindizes zudem von einer schwächeren amerikanischen Währung. Dow Jones und S&P 500 erreichten gleich mehrmals neue Allzeithochs. Die scheinbar sehr gute Entwicklung der amerikanischen Aktienkurse relativiert sich aber spätestens nach Berücksichtigung der Währung (EUR/USD). Die auf den ersten Blick höheren Kursgewinne als beim Dax, wurden für Euroinvestoren auf Grund des schwachen USD wieder "aufgefressen". Ausschlaggebend für den schwachen USD waren zum einen die politischen Unsicherheiten und Veränderungen rund um Trump sowie die überraschend gute konjunkturelle Entwicklung in Europa.

Obwohl sich zwar bereits seit längerem eine Verbesserung der wirtschaftlichen und konjunkturellen Ausgangssituation innerhalb der EU abgezeichnet hat, waren viele von der deutlich erhöhten Dynamik in der Eurozone überrascht. Unter den fünf größten Volkswirtschaften innerhalb der EU weisen überraschend Spanien sowie die Niederlande die höchsten Expansionsraten auf. Vor allem die zu Beginn des Jahres schwelenden politischen Unsicherheiten bremsen den Optimismus teils kräftig. Groß waren die Sorgen rund um die Brexit-Verhandlungen, die ersten Amtshandlungen von Donald Trump, die verbale Kriegsführung zwischen Nordkorea und den USA sowie die Wahlerfolge von EU-feindlichen Parteien. Während sich Deutschland weiterhin mit Vollgas in der Boomphase befindet, blieben hingegen Italien und Frankreich deutlich hinter der konjunkturellen Dynamik zurück. In beiden Ländern gilt es künftig, strukturelle Herausforderungen und dringend nötige Reformen anzugehen. Trotz der zuletzt guten Entwicklung am französischen Arbeitsmarkt leidet das Land noch immer unter der anhaltend hohen Arbeitslosigkeit. Unterm Strich entwickelte sich - ähnlich wie in den USA - auch in Europa der Arbeitsmarkt sehr zufriedenstellend. Nach wie vor gilt Deutschland innerhalb der EU als das wirtschaftlich stärkste Mitgliedsland. Unterstützt von der Belebung der Weltwirtschaft erwies sich auch die deutsche Konjunktur im vergangenen Jahr einmal mehr als äußerst robust gegen die vielfältigen (politischen) Risikofaktoren. Darüber hinaus unterstützten vor allem der private Konsum sowie die Investitionsbereitschaft der Unternehmen nicht nur die deutsche, sondern auch die europäische Binnennachfrage. Neben der Binnennachfrage sprang zudem endlich auch die Industriekonjunktur spürbar an.

Japans Wirtschaft boomt wieder, Investoren kehren zurück und sogar die Deflation scheint beendet zu sein. Lange stand die drittgrößte Wirtschaftsnation für Stillstand, Depression und Deflation. Doch seit zwei Jahren wächst die Wirtschaft wie seit langem nicht mehr. Japan hat somit bewiesen, dass die enorm expansive Geld- und Wirtschaftspolitik in gewisser Weise erfolgreich war – zumindest auf den ersten Blick. Maßgeblich unterstützt von der positiven Entwicklung der globalen Konjunktur, geht ein Großteil des Wachstumsbeitrages vor allem auf den Binnenkonsum sowie auf gigantische Konjunkturpakete zurück. Seit vielen Jahren kauft die japanische Notenbank in großen Mengen Staatsanleihen sowie Aktien auf, nimmt sie in die eigene Bilanz und weitet somit die Staatsverschuldung immer weiter aus. Mit mehr als 220 Prozent der Wirtschaftsleistung ist Japan inzwischen eines der meistverschuldeten Länder unter den Industrienationen. Für die Zukunft hingegen gehen Experten davon aus, dass die zuletzt positive Entwicklung nicht eins zu eins fortgeführt werden kann. Abgesehen von der robusten globalen Konjunktur, fehlen dem Land z.B. weitere Impulse für den Binnenkonsum. Dies liegt zum einen an beendeten Konjunkturprogrammen, sowie an dem Umstand, dass sich das Wirtschaftswachstum zwar auf die Beschäftigung, nicht aber auf steigende Löhne ausgewirkt hat. Diese jedoch sind eine wichtige Voraussetzung für die Stimulierung des privaten Konsums. Die Regierung hat zwar bereits eine Reihe an neuen Konjunkturmaßnahmen auf den Weg gebracht, doch zielen diese stark auf Investitionen in Bildung und Forschung ab. Die Auswirkungen durch "America First" dürften für Japan dagegen überschaubar bleiben. Die Rolle, die bis vor kurzem durch die USA in diversen Handelsabkommen oder anderen strategischen Interessensgemeinschaften eingenommen wurde, füllen nach dem Rückzug der Vereinigten Staaten bereits andere - insbesondere die Volksrepublik China. Die chinesische Konjunkturlokomotive steht unter Volldampf - und daran wird sich so schnell auch nichts ändern. China hat international unlängst die Vorreiterrolle übernommen und wird

diese auch weiter ausbauen. Entgegen vieler Prognosen gab in diesem Jahr Peking erneut besser als zunächst erwartete Wachstumsraten bekannt. Auf Jahressicht dürfte das Wachstum mit rund 6,9 Prozent sogar oberhalb des Vorjahresniveaus liegen. 2018 hingegen wird sich das Expansionstempo vermutlich etwas verlangsamen. Obwohl China bereits mehrere Jahre deutlich unter zehn Prozent wächst, ist die Bedeutung für die Weltwirtschaft weiterhin enorm. Gelingt es der zweitgrößten Volkswirtschaft, das Wachstum auf dem jetzigen Niveau oder leicht darunter zu halten, erhöht sich der positive Effekt auf die globale Konjunktur dennoch Jahr für Jahr weiter. Mit einem leicht geringeren (prozentualen) Wachstum bleibt China auf einem robusten Wachstumspfad und ist auch künftig das Zugpferd für die Weltwirtschaft.

Der synchrone Aufschwung der Weltwirtschaft setzt sich fort. Angesichts der US-Steuerreform sowie der Frühindikatoren wird sich das Wachstum nicht verlangsamen. Die gute Wirtschaft sowie die teilweise knappen Arbeitsmärkte machen es wahrscheinlich, dass die Inflation 2018 langsam aber sicher anzieht. Realwirtschaftliche Risiken lassen sich derzeit kaum erkennen, neben geopolitischen Risiken sind Höhe und Struktur der chinesischen Verschuldung nach wie vor kritisch. Die Renditen sollten angesichts reduzierter Notenbankankäufe sowie guter Fundamentaldaten etwas steigen. Größere Verwerfungen in den Spreads sind deswegen jedoch nicht zu erkennen, da der „Anlagenotstand“ für Rentenanleger akut bleibt. Wenngleich die Nachrichtenlage in den vergangenen Tagen etwas dünn war, konnten die wirtschaftlichen Daten auf breiter Front überzeugen und man kann weiterhin von einem robusten globalen Wirtschaftsumfeld in den nächsten Monaten ausgehen.

Mit freundlichen Grüßen

FRANKFURT-TRUST  
Invest Luxemburg AG

Geschäftsführung, im Februar 2018

**Vermögensaufstellung des Teilfonds Global Multi Invest I**
**31.12.2017**

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>47.181.336,38</b>	<b>85,21</b>
<b>Aktien</b>						<b>31.652.855,53</b>	<b>57,16</b>
<b>Deutschland</b>						<b>11.042.802,00</b>	<b>19,94</b>
<b>Automobil</b>						<b>1.352.300,00</b>	<b>2,44</b>
Continental DE0005439004	Stück	3.000	2.000	0	226,2500 EUR	678.750,00	1,23
Daimler DE0007100000	Stück	9.500	0	10.000	70,9000 EUR	673.550,00	1,22
<b>Chemie</b>						<b>1.484.480,00</b>	<b>2,68</b>
BASF DE000BASF111	Stück	16.000	0	0	92,7800 EUR	1.484.480,00	2,68
<b>Finanzdienstleister</b>						<b>162.275,00</b>	<b>0,29</b>
innogy DE000A2AADD2	Stück	5.000	5.000	4.000	32,4550 EUR	162.275,00	0,29
<b>Gesundheit / Pharma</b>						<b>1.098.700,00</b>	<b>1,98</b>
Fresenius Medical Care DE0005785802	Stück	6.000	0	0	88,1700 EUR	529.020,00	0,96
Gerresheimer DE000A0LD6E6	Stück	7.000	0	0	68,4400 EUR	479.080,00	0,87
MorphoSys DE0006632003	Stück	1.200	500	1.000	75,5000 EUR	90.600,00	0,16
<b>Handel</b>						<b>52.632,00</b>	<b>0,10</b>
CECONOMY DE0007257503	Stück	4.300	4.300	0	12,2400 EUR	52.632,00	0,10
<b>Immobilien</b>						<b>77.220,00</b>	<b>0,14</b>
PATRIZIA Immobilien DE000PAT1AG3	Stück	4.000	1.385	1.235	19,3050 EUR	77.220,00	0,14
<b>Industrie</b>						<b>2.282.545,00</b>	<b>4,12</b>
Deutsche Post DE0005552004	Stück	23.000	0	0	40,1350 EUR	923.105,00	1,67
INDUS Holding DE0006200108	Stück	1.300	800	1.000	60,3000 EUR	78.390,00	0,14
Siemens DE0007236101	Stück	5.000	0	0	116,8000 EUR	584.000,00	1,05
Wirecard DE0007472060	Stück	7.500	0	2.500	92,9400 EUR	697.050,00	1,26
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>663.825,00</b>	<b>1,20</b>
Henkel DE0006048432	Stück	5.000	0	0	110,4000 EUR	552.000,00	1,00
OSRAM Licht DE000LED4000	Stück	1.500	1.500	0	74,5500 EUR	111.825,00	0,20
<b>Technologie</b>						<b>1.382.840,00</b>	<b>2,50</b>
Infineon Technologies DE0006231004	Stück	5.000	0	0	23,0650 EUR	115.325,00	0,21
SAP DE0007164600	Stück	13.500	0	0	93,8900 EUR	1.267.515,00	2,29
<b>Telekommunikation</b>						<b>519.050,00</b>	<b>0,94</b>
Deutsche Telekom DE0005557508	Stück	35.000	0	0	14,8300 EUR	519.050,00	0,94
<b>Versicherungen</b>						<b>1.966.935,00</b>	<b>3,55</b>
Allianz DE0008404005	Stück	7.500	2.500	0	193,2500 EUR	1.449.375,00	2,62
Münchener Rückversicherung DE0008430026	Stück	2.850	0	0	181,6000 EUR	517.560,00	0,93
<b>Dänemark</b>						<b>434.285,63</b>	<b>0,78</b>
<b>Gesundheit / Pharma</b>						<b>290.432,63</b>	<b>0,52</b>
Coloplast DK0060448595	Stück	2.000	900	0	495,6000 DKK	133.134,54	0,24
Novo-Nordisk DK0060534915	Stück	3.500	0	0	334,6000 DKK	157.298,09	0,28
<b>Industrie</b>						<b>143.853,00</b>	<b>0,26</b>
A.P. Møller-Mærsk DK0010244508	Stück	100	100	0	10.710,0000 DKK	143.853,00	0,26
<b>Frankreich</b>						<b>4.048.435,00</b>	<b>7,31</b>
<b>Banken</b>						<b>626.000,00</b>	<b>1,13</b>
BNP Paribas FR0000131104	Stück	10.000	500	0	62,6000 EUR	626.000,00	1,13
<b>Energie</b>						<b>1.390.050,00</b>	<b>2,51</b>
Total FR0000120271	Stück	30.000	0	0	46,3350 EUR	1.390.050,00	2,51

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Industrie</b>						<b>700.880,00</b>	<b>1,27</b>
Airbus NL0000235190	Stück	2.400	0	0	83,9000 EUR	201.360,00	0,36
Schneider Electric FR0000121972	Stück	7.000	6.000	0	71,3600 EUR	499.520,00	0,90
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>446.040,00</b>	<b>0,81</b>
LVMH Moët Henn. L. Vuitton FR0000121014	Stück	1.800	1.800	0	247,8000 EUR	446.040,00	0,81
<b>Telekommunikation</b>						<b>261.090,00</b>	<b>0,47</b>
Orange FR0000133308	Stück	18.000	0	0	14,5050 EUR	261.090,00	0,47
<b>Versicherungen</b>						<b>624.375,00</b>	<b>1,13</b>
AXA FR0000120628	Stück	25.000	0	0	24,9750 EUR	624.375,00	1,13
<b>Großbritannien</b>						<b>1.550.238,48</b>	<b>2,80</b>
<b>Energie</b>						<b>692.303,36</b>	<b>1,25</b>
Royal Dutch Shell GB00B03MLX29	Stück	25.000	0	0	24,6100 GBP	692.303,36	1,25
<b>Nahrungsmittel</b>						<b>333.515,25</b>	<b>0,60</b>
Diageo GB0002374006	Stück	11.000	0	0	26,9450 GBP	333.515,25	0,60
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>334.567,35</b>	<b>0,60</b>
British American Tobacco GB0002875804	Stück	6.000	0	0	49,5550 GBP	334.567,35	0,60
<b>Rohstoffe</b>						<b>43.411,72</b>	<b>0,08</b>
Rio Tinto GB0007188757	Stück	1.000	0	0	38,5800 GBP	43.411,72	0,08
<b>Telekommunikation</b>						<b>146.440,80</b>	<b>0,26</b>
Vodafone Group GB00BH4HKS39	Stück	55.545	0	0	3,1478 USD	146.440,80	0,26
<b>Irland</b>						<b>408.760,84</b>	<b>0,74</b>
<b>Gesundheit / Pharma</b>						<b>408.760,84</b>	<b>0,74</b>
Medtronic IE00BTN1Y115	Stück	6.000	0	0	81,3400 USD	408.760,84	0,74
<b>Italien</b>						<b>243.479,00</b>	<b>0,44</b>
<b>Finanzdienstleister</b>						<b>145.079,00</b>	<b>0,26</b>
Anima Holding IT0004998065	Stück	24.200	6.000	5.000	5,9950 EUR	145.079,00	0,26
<b>Versorger</b>						<b>98.400,00</b>	<b>0,18</b>
Snam IT0003153415	Stück	24.000	0	0	4,1000 EUR	98.400,00	0,18
<b>Kanada</b>						<b>974.922,26</b>	<b>1,76</b>
<b>Chemie</b>						<b>133.869,77</b>	<b>0,24</b>
Potash of Saskatchewan CA73755L1076	Stück	7.800	1.000	0	25,8300 CAD	133.869,77	0,24
<b>Energie</b>						<b>163.853,82</b>	<b>0,30</b>
Enbridge CA29250N1050	Stück	5.000	0	0	49,3200 CAD	163.853,82	0,30
<b>Finanzdienstleister</b>						<b>166.279,07</b>	<b>0,30</b>
Franco-Nevada CA3518581051	Stück	2.500	0	0	100,1000 CAD	166.279,07	0,30
<b>Industrie</b>						<b>510.919,60</b>	<b>0,92</b>
Canadian National Railway CA1363751027	Stück	7.400	0	0	103,9100 CAD	510.919,60	0,92
<b>Luxemburg</b>						<b>226.980,00</b>	<b>0,41</b>
<b>Finanzdienstleister</b>						<b>226.980,00</b>	<b>0,41</b>
Stabilus LU1066226637	Stück	3.000	0	0	75,6600 EUR	226.980,00	0,41
<b>Niederlande</b>						<b>386.000,00</b>	<b>0,70</b>
<b>Banken</b>						<b>386.000,00</b>	<b>0,70</b>
ING Groep NL0011821202	Stück	25.000	0	0	15,4400 EUR	386.000,00	0,70
<b>Schweiz</b>						<b>1.777.281,36</b>	<b>3,21</b>
<b>Bau &amp; Materialien</b>						<b>105.796,36</b>	<b>0,19</b>
LafargeHolcim CH0012214059	Stück	2.250	0	0	55,0000 CHF	105.796,36	0,19
<b>Nahrungsmittel</b>						<b>1.248.063,61</b>	<b>2,25</b>
Nestlé CH0038863350	Stück	17.400	0	0	83,9000 CHF	1.248.063,61	2,25
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>259.328,03</b>	<b>0,47</b>
Cie Financière Richemont CH0210483332	Stück	1.800	0	0	88,9000 CHF	136.804,31	0,25
Swatch Group CH0012255151	Stück	360	360	0	398,1000 CHF	122.523,72	0,22
<b>Versicherungen</b>						<b>164.093,36</b>	<b>0,30</b>
Swiss Re CH0126881561	Stück	2.100	2.100	0	91,4000 CHF	164.093,36	0,30
<b>Spanien</b>						<b>137.775,00</b>	<b>0,25</b>
<b>Banken</b>						<b>137.775,00</b>	<b>0,25</b>
Banco Santander ES0113900J37	Stück	25.000	25.000	0	5,5110 EUR	137.775,00	0,25

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	im Berichtszeitraum		Kurs Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>USA</b>						<b>10.421.895,96</b>	<b>18,82</b>
<b>Banken</b>						<b>786.707,99</b>	<b>1,42</b>
Bank of America US0605051046	Stück	6.200	1.200	0	29,8000 USD	154.746,85	0,28
JP Morgan Chase US46625H1005	Stück	7.000	7.000	0	107,7900 USD	631.961,14	1,14
<b>Energie</b>						<b>389.313,62</b>	<b>0,70</b>
Atmos Energy US0495601058	Stück	2.200	0	0	85,5900 USD	157.710,12	0,28
Marathon Oil US5658491064	Stück	8.500	0	0	17,0700 USD	121.525,19	0,22
Patterson-UTI Energy US7034811015	Stück	5.800	2.500	0	22,6600 USD	110.078,31	0,20
<b>Finanzdienstleister</b>						<b>605.903,93</b>	<b>1,09</b>
Blackstone Group US09253U1088	Stück	4.700	0	0	32,2700 USD	127.031,28	0,23
VISA US92826C8394	Stück	5.000	5.000	0	114,3500 USD	478.872,65	0,86
<b>Gesundheit / Pharma</b>						<b>1.030.110,14</b>	<b>1,86</b>
Johnson & Johnson US4781601046	Stück	8.750	3.200	0	140,5600 USD	1.030.110,14	1,86
<b>Handel</b>						<b>264.389,96</b>	<b>0,48</b>
Costco Wholesale US22160K1051	Stück	970	250	0	186,6200 USD	151.615,56	0,27
Lowe's Companies US5486611073	Stück	1.450	1.450	0	92,8600 USD	112.774,40	0,20
<b>Industrie</b>						<b>1.636.904,73</b>	<b>2,96</b>
General Electric US3696041033	Stück	7.500	7.500	0	17,3600 USD	109.049,79	0,20
Honeywell International US4385161066	Stück	6.000	0	0	154,1300 USD	774.555,05	1,40
United Technologies US9130171096	Stück	7.020	200	0	128,1200 USD	753.299,89	1,36
<b>Medien</b>						<b>132.662,59</b>	<b>0,24</b>
Alphabet US02079K3059	Stück	150	0	0	1.055,9500 USD	132.662,59	0,24
<b>Nahrungsmittel</b>						<b>1.129.574,10</b>	<b>2,04</b>
PepsiCo US7134481081	Stück	11.300	0	0	119,3500 USD	1.129.574,10	2,04
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>1.437.986,51</b>	<b>2,60</b>
Altria Group US02209S1033	Stück	10.000	0	0	71,2700 USD	596.926,17	1,08
Church & Dwight US1713401024	Stück	3.600	0	0	50,1800 USD	151.302,82	0,27
Estée Lauder US5184391044	Stück	1.400	0	0	127,8900 USD	149.961,05	0,27
Procter & Gamble US7427181091	Stück	7.000	0	0	92,0700 USD	539.796,47	0,97
<b>Technologie</b>						<b>2.509.552,66</b>	<b>4,53</b>
Apple US0378331005	Stück	880	0	0	171,0800 USD	126.094,39	0,23
Cisco Systems US17275R1023	Stück	28.000	0	0	38,5900 USD	904.996,02	1,63
Intel US4581401001	Stück	21.500	7.500	0	46,2200 USD	832.304,54	1,50
Microsoft US5949181045	Stück	9.000	0	0	85,7200 USD	646.157,71	1,17
<b>Versorger</b>						<b>498.789,73</b>	<b>0,90</b>
American Water Works US0304201033	Stück	6.500	0	0	91,6200 USD	498.789,73	0,90
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>14.301.738,95</b>	<b>25,83</b>
<b>EUR</b>						<b>13.786.145,34</b>	<b>24,90</b>
<b>Öffentliche Anleihen</b>						<b>3.860.723,24</b>	<b>6,97</b>
1,750% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2009(20) DE0001030526 <sup>1)</sup>	EUR	500.000	0	0	119,9626 %	599.813,07	1,08
0,100% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2012(23) DE0001030542 <sup>1)</sup>	EUR	400.000	0	0	113,7100 %	454.839,93	0,82
2,100% Frankreich Infl.Index-Lkd OAT 2008(23) FR0010585901 <sup>1)</sup>	EUR	500.000	0	0	133,0943 %	665.471,60	1,20
0,250% Frankreich OAT 2016(26) FR0013200813	EUR	100.000	0	0	97,6420 %	97.642,00	0,18
0,800% Irland Treasury Bonds 2015(22) IE00BJ38CQ36	EUR	800.000	0	0	103,9280 %	831.424,00	1,50
2,100% Italien, Republik Infl.Idx Lkd B.T.P. 2010(21) IT0004604671 <sup>1)</sup>	EUR	200.000	0	0	122,5144 %	245.028,77	0,44
2,350% Italien, Republik Infl.Idx Lkd B.T.P. 2014(24) IT0005004426 <sup>1)</sup>	EUR	180.000	0	0	117,4986 %	211.497,40	0,38
2,200% Portugal, Republik Obr. 2015(22) PT0TOSOE0013	EUR	500.000	0	0	108,5320 %	542.660,00	0,98
0,550% Spanien Bonos Ind. Inflación 2014(19) ES00000126W8 <sup>1)</sup>	EUR	200.000	0	0	106,1732 %	212.346,47	0,38

1) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst wird

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Pfandbriefe / Kommunalobligationen</b>							
1,750% Nykredit Realkredit MT Cov.Bds 2013(18) LU0921853205	EUR	300.000	0	0	100,7080 %	302.124,00	0,55
						<b>302.124,00</b>	<b>0,55</b>
<b>Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft</b>							
0,471% Bank of America FLR MTN 2014(19) XS1079726763	EUR	500.000	0	0	101,1330 %	505.665,00	0,91
0,221% Deutsche Bank FLR-MTN 2014(19) DE000DB7XHM0	EUR	500.000	0	0	100,4170 %	502.085,00	0,91
2,750% Deutsche Börse FLR-Sub.Anl. 2015(21/41) DE000A161W62	EUR	300.000	0	0	107,2720 %	321.816,00	0,58
1,250% DVB Bank MTN-IHS 2016(23) XS1433231377	EUR	700.000	0	0	99,7480 %	698.236,00	1,26
0,875% Grenke Finance MTN 2017(22) XS1678629186	EUR	500.000	500.000	0	101,6090 %	508.045,00	0,92
0,630% ING Groep FLR Bonds 2004(Und.) NL0000116127	EUR	100.000	0	0	87,8400 %	87.840,00	0,16
0,625% JPMorgan Chase MTN 2016(23/24) XS1456422135	EUR	600.000	0	0	99,4510 %	596.706,00	1,08
1,398% mFinance France MTN 2016(20) XS1496343986	EUR	135.000	0	0	102,9560 %	138.990,60	0,25
0,891% Nordea Bank FLR Notes 2004(Und.) XS0200688256	EUR	100.000	0	0	93,4550 %	93.455,00	0,17
0,875% OP Yrityspankki MTN 2016(21) XS1347564970	EUR	200.000	0	0	102,5990 %	205.198,00	0,37
						<b>5.965.261,50</b>	<b>10,77</b>
<b>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</b>							
3,250% Alliander FLR Hy.Secs 2013(18/Und.) XS0997535520	EUR	200.000	0	0	102,7730 %	205.546,00	0,37
0,521% AT & T FLR Notes 2017(23) XS1629866606	EUR	500.000	500.000	0	101,7940 %	508.970,00	0,92
1,109% BP Capital Markets MTN 2015(23) XS1190973559	EUR	500.000	0	0	103,3300 %	516.650,00	0,93
3,125% Continental MTN 2013(20) XS0969344083	EUR	200.000	0	0	108,2210 %	216.442,00	0,39
0,250% Deutsche Telekom Intl Fin MTN 2016(21) XS1396830058	EUR	300.000	0	0	100,4780 %	301.434,00	0,54
1,125% Diageo Finance MTN 2014(19) XS1069539374	EUR	1.000.000	0	0	101,6260 %	1.016.260,00	1,84
0,000% GE Capital Europ.Fund. FLR MTN 2006(21) XS0254356057	EUR	300.000	0	0	100,5180 %	301.554,00	0,54
1,250% Glencore Finance (Europe) MTN 2015(20/21) XS1202846819	EUR	200.000	0	0	102,4650 %	204.930,00	0,37
1,125% Iberdrola International MTN 2015(23) XS1171541813	EUR	100.000	0	0	103,0750 %	103.075,00	0,19
1,125% Shanghai Elec. Newage Bonds 2015(20) XS1231162592	EUR	700.000	0	0	101,5830 %	711.081,00	1,28
0,500% Sinopec Grp Over.Dev. Notes 2015(18) XS1220876384	EUR	700.000	0	0	100,1910 %	701.337,00	1,27
1,750% Symrise Senior Nts 2014(19) DE000SYM7704	EUR	850.000	0	0	102,5230 %	871.445,50	1,57
1,000% Vodafone Group MTN 2014(20) XS1109802303	EUR	300.000	0	0	102,1790 %	306.537,00	0,55
						<b>515.593,61</b>	<b>0,93</b>
<b>USD</b>							
<b>Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft</b>							
11,000% Coöperatieve Rabobank FLR Cap.Secs 2009(19) XS0431744282	USD	100.000	0	0	111,9850 %	93.793,71	0,17
						<b>93.793,71</b>	<b>0,17</b>
<b>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</b>							
1,500% Henkel MTN 2016(19) XS1488419695	USD	350.000	0	0	99,0320 %	290.306,96	0,52
5,750% Petrobras Global Finance Notes 2009(20) US71645WAP68	USD	150.000	0	0	104,6640 %	131.492,94	0,24
						<b>421.799,90</b>	<b>0,76</b>
<b>Andere Wertpapiere</b>							
<b>Schweiz</b>							
						<b>1.226.741,90</b>	<b>2,22</b>
<b>Gesundheit / Pharma</b>							
Roche Holding Genussscheine CH0012032048	Stück	5.800	0	0	247,4000 CHF	1.226.741,90	2,22
						<b>1.226.741,90</b>	<b>2,22</b>
						<b>1.226.741,90</b>	<b>2,22</b>
						<b>1.226.741,90</b>	<b>2,22</b>
						<b>1.226.741,90</b>	<b>2,22</b>
						<b>1.226.741,90</b>	<b>2,22</b>
						<b>1.226.741,90</b>	<b>2,22</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>526.000,00</b>	<b>0,95</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
						<b>525.590,00</b>	<b>0,95</b>
<b>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</b>							
2,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN 2017(21) XS1568875444	EUR	500.000	0	0	105,1180 %	525.590,00	0,95
						<b>525.590,00</b>	<b>0,95</b>
<b>Andere Wertpapiere</b>							
<b>Frankreich</b>							
<b>Energie</b>							
Total Anrechte FR0013301744	Stück	30.000	30.000	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Spanien</b>							
<b>Banken</b>							
Banco Santander Anrechte ES06139009Q9	Stück	10.000	10.000	0	0,0410 EUR	410,00	0,00
						<b>410,00</b>	<b>0,00</b>
						<b>410,00</b>	<b>0,00</b>
						<b>410,00</b>	<b>0,00</b>
						<b>410,00</b>	<b>0,00</b>

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Investmentfonds</b>						<b>5.648.950,41</b>	<b>10,20</b>
<b>Aktienfonds</b>						<b>3.138.537,67</b>	<b>5,67</b>
<b>Gruppenfremde Aktienfonds</b>						<b>3.138.537,67</b>	<b>5,67</b>
ComStage MSCI World TRN UCITS ETF I LU0392494562	Anteile	13.000	0	0	49,2000 EUR	639.600,00	1,16
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF IE00BKM4GZ66	Anteile	14.800	400	0	30,0240 USD	372.172,37	0,67
iShares S&P 500 UCITS ETF (Dist) IE0031442068	Anteile	40.000	0	0	22,4006 EUR	896.024,00	1,62
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF IE00B42Z5J44	Anteile	3.000	0	0	51,8871 EUR	155.661,30	0,28
Lyxor UCITS ETF NASDAQ-100 - D-EUR FR0007063177	Anteile	50.000	0	0	21,2839 EUR	1.064.195,00	1,92
Oona Solutions Glanmore Property Euro R1 Cap LU0312038648	Anteile	875	0	0	12,4400 EUR	10.885,00	0,02
<b>Rentenfonds</b>						<b>2.207.850,74</b>	<b>3,99</b>
<b>Gruppenfremde Rentenfonds</b>						<b>2.207.850,74</b>	<b>3,99</b>
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone Yield Plus UCITS ETF 1D LU0962071741	Anteile	650	0	0	164,7768 EUR	107.104,92	0,19
db x-trackers Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3 UCITS ETF 1C LU0925589839	Anteile	10.000	0	0	142,1177 EUR	1.421.177,00	2,57
iShares Spain Govt Bond UCITS ETF EUR IE00B428Z604	Anteile	4.200	0	0	161,8021 EUR	679.568,82	1,23
<b>Rohstofffonds</b>						<b>302.562,00</b>	<b>0,55</b>
<b>Gruppenfremde Rohstofffonds</b>						<b>302.562,00</b>	<b>0,55</b>
UBS ETF - CMC1 Composite SF UCITS ETF (EUR) A-acc IE00B58HMN42	Anteile	5.200	0	1.300	69,4700 USD	302.562,00	0,55
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>53.356.286,79</b>	<b>96,36</b>
<b>Derivate</b>						<b>-1.971,18</b>	<b>0,00</b>
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
<b>Wertpapier-Derivate</b>						<b>-1.971,18</b>	<b>0,00</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>						<b>-1.971,18</b>	<b>0,00</b>
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>							
PUT BASF 19.01.2018 90,00	EUREX	Stück	-11		0,5900 EUR	-649,00	0,00
PUT Costco Wholesale 19.01.2018 160,00	AMX	Stück	-7		0,0600 USD	-35,18	0,00
PUT Merck 19.01.2018 90,00	EUREX	Stück	-11		1,1700 EUR	-1.287,00	0,00
<b>Liquiditätsanlagen</b>						<b>1.966.085,49</b>	<b>3,55</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1.966.085,49</b>	<b>3,55</b>
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	1.044.741,00				1.044.741,00	1,89
Initial Margin ODDO BHF Aktiengesellschaft	EUR	77.000,00				77.000,00	0,14
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	CAD	8.515,19				5.657,93	0,01
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	CHF	56.384,40				48.204,16	0,09
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	DKK	35.579,38				4.778,90	0,01
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	GBP	63.421,24				71.364,06	0,13
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	TRY	464,28				102,09	0,00
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	852.763,68				714.237,35	1,29



Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>137.260,78</b>	<b>0,25</b>
Dividendenansprüche	EUR	38.259,03				38.259,03	0,07
Zinsansprüche	EUR	91.255,86				91.255,86	0,16
Ausschüttungsansprüche	EUR	7.745,89				7.745,89	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-85.365,10</b>	<b>-0,15</b>
Verwaltungsvergütung	EUR	-10.174,00				-10.174,00	-0,02
Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.338,75				-1.338,75	0,00
Beratervergütung	EUR	-51.946,89				-51.946,89	-0,09
Prüfungskosten	EUR	-15.255,30				-15.255,30	-0,03
Taxe d'abonnement	EUR	-6.650,16				-6.650,16	-0,01
<b>Teilfondsvermögen</b>						<b>EUR 55.372.296,78</b>	<b>100,00 *</b>
<b>Aktienwert</b>						<b>EUR 173,31</b>	
<b>Umlaufende Aktie</b>						<b>Stück 319.490,000</b>	
Bestand der Wertpapiere							96,36
Bestand der Derivate							0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen							3,55

\* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	28.12.2017
Verzinsliche Wertpapiere	28.12.2017
Andere Wertpapiere	28.12.2017
Investmentfonds	28.12.2017
Derivate	28.12.2017
Devisen	28.12.2017

#### Devisenkurse für EUR 1,00

Britisches Pfund	(GBP)	0,888700
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,505000
Dänische Krone	(DKK)	7,445100
Türkische Lira	(TRY)	4,547800
Schweizer Franken	(CHF)	1,169700
US-Dollar	(USD)	1,193950

#### Terminbörse

Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)	EUREX
New York/N.Y. - NYSE Amex Options	AMX

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere und Devisen des Portfolios zu Vortageskursen bewertet.

#### Angaben gem. EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR Angaben)

Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds Global Multi Invest I erscheinen:**

**Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen**  
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Börsegehandelte Wertpapiere			
<b>Aktien</b>			
ArcelorMittal LU1598757687	Stück	1.000	4.960
METRO DE000BFB0019	Stück	2.300	2.300
Philips NL000009538	Stück	0	1.000
SFR Group FR0011594233	Stück	0	4.300
Tullow Oil GB0001500809	Stück	0	65.000
Alibaba Group Holding US01609W1027	Stück	0	1.100
Alphabet US02079K1079	Stück	0	150
Baker Hughes US05722G1004	Stück	0	2.050
Cigna US1255091092	Stück	0	610
Comcast US20030N1019	Stück	0	10.000
Walt Disney US2546871060	Stück	0	4.000
Exxon Mobil US30231G1022	Stück	0	8.000
PayPal Holdings US70450Y1038	Stück	0	3.000
Pfizer US7170811035	Stück	0	20.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0,000% Baden-Württemberg, Land FLR-LSA 2012(17) DE0001040764	EUR	0	250.000
0,819% Crédit Logement FLR Obl. 2006(Und.) FR0010301713	EUR	0	200.000
2,125% De Volksbank MT Mortg.Cov.Bds 2012(17) XS0822050125	EUR	0	200.000
1,250% Italien, Republik B.T.P. 2016(26) IT0005210650	EUR	0	200.000
0,875% Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl. v. 2014(17) US500769GG30	USD	500.000	500.000
0,875% Landwirtschaftliche Rentenbank IHS Gl. 2012(17) US515110BG88	USD	0	500.000
3,625% UniCredit MTN 2013(19) XS0973623514	EUR	0	150.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
GAG Immobilien DE0005863534	Stück	0	500
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Royal Dutch Shell Anrechte NL0012481725	Stück	25.000	25.000
Royal Dutch Shell Anrechte NL0012661888	Stück	25.000	25.000
Total Anrechte FR0013283116	Stück	30.000	30.000
<b>Investmentfonds</b>			
iShares Gold Producers UCITS ETF USD IE00B6R52036	Anteile	0	18.050
<b>Umsätze in Derivaten</b> (Angabe der Käufe und Verkäufe)			
<b>Optionsrechte</b>			
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>			
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>			
<b>Verkaufte Kaufoption</b>			
(Basiswert[e]: ArcelorMittal)	Stück	39	39
<b>Verkaufte Verkaufsoption</b>			
(Basiswert[e]: A.P.Møller-Mærsk, Citigroup, Compagnie de Saint-Gobain, Givaudan, Micron Technology, MorphoSys, NIKE, UniCredit, Veolia Environnement)	Stück	324	81

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts

Entwicklung des Teilfondsvermögens Global Multi Invest I für den Zeitraum vom 01.07.2017 bis 31.12.2017

	2017	in EUR
<b>Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>53.922.830,93</b>
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-650.634,10
Mittelzuflüsse aus Aktienschein-Ausgaben	0,00	
Mittelabflüsse aus Aktienschein-Rücknahmen	-650.634,10	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		6.802,60
Ordentliches Nettoergebnis		123.519,12
Realisierte Gewinne		949.004,13
Realisierte Verluste		-372.820,75
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.352.134,64
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-958.539,79
<b>Teilfondsvermögen am 31.12.2017</b>		<b>55.372.296,78</b>

Da sich die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft zum 31. Dezember 2017 nur auf den Teilfonds Global Multi Invest I bezog, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Zahlen der Gesellschaft.

## Erläuterungen und Hinweise

Der Fonds Global Multi Invest wurde am 12. Februar 2008 unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als offene Gesellschaft mit variablem Kapital gegründet. Sie hat derzeit einen Teilfonds: „Global Multi Invest I“.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

Die im jeweiligen Teilfonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet

Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist;

Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 18 der Satzung) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbarer Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von der Gesellschaft gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem vom Verwaltungsrat auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt ist, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01. - 31.12.2017) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>TEUR</b>	<b>1.486</b>
Davon feste Vergütung	TEUR	1.295
Davon variable Vergütung	TEUR	191
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	17

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01. - 31.12.2017) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger</b>	<b>TEUR</b>	<b>656</b>
Davon Führungskräfte	TEUR	656
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

**Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden**

Die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG ist in das Vergütungssystem der ODDO BHF Aktiengesellschaft eingebunden. Die ODDO BHF Aktiengesellschaft unterliegt der Institutsvergütungsverordnung (InstitutsVergV), und hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt. Die Verantwortlichkeit für die Ausgestaltung und Implementierung der Vergütungssysteme für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter liegt bei der Geschäftsführung der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG setzt sich aus einer fixen und einer freiwilligen variablen Komponente zusammen.

Die fixe Vergütung stellt die Grundvergütung dar, deren Höhe ausreichend bemessen ist und sich an der jeweiligen Qualifikation und Tätigkeit des Mitarbeiters bzw. Geschäftsleiters orientiert.

Zur Grundvergütung können die Mitarbeiter und Geschäftsleiter der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der ODDO BHF Aktiengesellschaft bzw. der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabefeldes.

Die variable Vergütung wird für Mitarbeiter durch die Geschäftsleitung und für die Geschäftsleitung durch den Verwaltungsrat der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG festgelegt

Für die Mitarbeiter der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in der Regel im April des folgenden Geschäftsjahres.

Im Einklang mit den Anforderungen an das Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung), in Verbindung mit entsprechenden Leitlinien und Veröffentlichungen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) im Bereich Vergütung, hat die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG haben (sog. „Risk Taker“).

Als Risk Taker der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG gelten die Mitglieder der Geschäftsleitung. Im Ergebnis der vom FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG durchgeführten Risikoanalyse zur Identifizierung von Risk Takern ergibt sich derzeit für keine weiteren Mitarbeiter die Möglichkeit, wesentlichen Einfluss auf die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG oder der von ihr verwalteten Fonds zu nehmen.

Als Datenquelle dienen zur Berechnung der oben ausgewiesenen Beträge die Entgeltabrechnungen für das Geschäftsjahr 2017.

**Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich mit dem Fachbereich Personal auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst.

**Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen in der festgelegten Vergütungspolitik.

#### Verwaltungsrat der Gesellschaft

Monika Anell  
Zugleich Geschäftsführerin der  
FRANKFURT-TRUST Invest Luxembourg AG  
Luxemburg

Karl Stäcker  
Zugleich Geschäftsführer der  
FRANKFURT-TRUST Invest Luxembourg AG  
Luxemburg  
und Sprecher der Geschäftsführung  
der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH  
und Mitglied des Vorstands des BVI Bundesverband Investment  
und Asset Management e.V.  
Frankfurt am Main

Stephan Tiemann  
Zugleich Abteilungsleiter der  
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH  
Frankfurt am Main

#### Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungs- und Domizilstelle

FRANKFURT-TRUST  
Invest Luxembourg AG  
534, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg

Postadresse:  
B.P. 258  
L-2012 Luxembourg

Telefon (00352) 457676-1  
Telefax (00352) 458324

Eigenkapital: EUR 2,6 Mio.  
Stand: 31. Dezember 2017

#### Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Monika Anell

Holger Rech

Karl Stäcker  
Zugleich Sprecher der Geschäftsführung  
der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH  
und Mitglied des Vorstandes des BVI Bundesverband  
Investment und Asset Management e.V.  
Frankfurt am Main

#### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Karl Stäcker  
Vorsitzender

Wolfgang Marx  
Zugleich Geschäftsführer der  
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH  
Frankfurt am Main

Sebastian Hofmann-Werther  
bis 31. Dezember 2017  
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH  
Frankfurt am Main

Stand: 31. Dezember 2017

#### Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft

FRANKFURT-TRUST  
Investment-Gesellschaft mbH  
Bockenheimer Landstraße 10  
D-60323 Frankfurt am Main

#### Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

#### Verwahr- und Zahlstelle

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris: EUR 1.273,4 Mio.  
Stand: 1. Januar 2018