

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. April 2016
bis zum 31. März 2017

EquityFlex

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

(« Fonds commun de placement » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Handelsregister-Nr. K1776

Inhaltsverzeichnis

Seite

| | |
|--|----|
| Informationen an die Anteilinhaber | 2 |
| Management und Verwaltung | 3 |
| Bericht über den Geschäftsverlauf | 4 |
| | |
| Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens | 5 |
| Währungs-Übersicht des Fonds | 5 |
| Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds | 5 |
| Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds | 5 |
| Vermögensaufstellung des Fonds | 6 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds | 9 |
| Vermögensentwicklung des Fonds | 10 |
| | |
| Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht | 11 |
| Prüfungsvermerk | 13 |
| Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht | 15 |

Informationen an die Anteilinhaber

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-invest.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 19. Dezember 2016

Markus Gierke
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

ab dem 1. Februar 2017

Michael Sanders
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Verwahrstelle, Hauptzahlstelle, Register- und Transferstelle im Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Niederlassung Luxemburg
1C, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.hauck-aufhaeuser.de

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Feri Trust GmbH
Haus am Park
Rathausplatz 8-10
D-61348 Bad Homburg vor der Höhe
www.feri.de

Zahl- und Informationsstelle in der Republik Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
www.bankaustria.at

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2 rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu
www.bankaustria.at

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

bis zum 31. Dezember 2016

Andreas Benninger (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

ab dem 1. Februar 2017

Florian Gräber (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

bis zum 13. Februar 2017

Katherine Bond
Partner
Keyhave Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

ab dem 12. April 2017

Johan Flodgren
Investment Director
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

Achim Koch
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch
Grevenmacher/Luxemburg

seit dem 28. April 2016

Thomas Rosenfeld
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Investmentmanager

Feri Trust GmbH
Haus am Park
Rathausplatz 8-10
D-61348 Bad Homburg vor der Höhe
www.feri.de

Bericht über den Geschäftsverlauf

Die Grundtendenz eines expansiven Kurses der Zentralbanken blieb im abgelaufenen Geschäftsjahr weitestgehend erhalten. Die US-Notenbank FED allerdings, bewegte sich weiterhin Richtung restriktiverer Zinspolitik. Der Underlying-Markt der Strategie EquityFlex, der S&P500, blieb von den Zinserhöhungsschritten der FED unbeeinflusst und schloss das vergangene Geschäftsjahr mit einer deutlich positiven Performance von 16,4% ab (S&P500 Total Return Net Index).

Die Wertentwicklung des S&P500 war von überwiegend geringer Volatilität geprägt. Lediglich der BREXIT und die Wahl des neuen US-Präsidenten Trump sorgten für temporäre Schwankungen mit erhöhter Risikowahrnehmung der Marktteilnehmer. Das Ende des Jahres 2016 war dann von einer deutlichen Rallye des US-Aktienmarktes geprägt.

Zu Beginn des Berichtszeitraumes profitierte EquityFlex von einer Aufholungsphase des S&P500 sowie einem attraktiven Potenzial zur Vereinnahmung der Volatilitätsrisikoprämie. Hierdurch konnte der Fonds deutliche Gewinne verzeichnen, sowohl absolut als auch im Vergleich zur Benchmark. Das unerwartete Brexit-Votum Ende Juni und die damit einhergehenden Kursverluste an den Märkten sorgten für eine kurzzeitige Verunsicherung der Marktteilnehmer. In diesem Umfeld konnten die Absicherungsmechanismen der Strategie die relativen Verluste deutlich abfedern und auf eine Dauer von wenigen Tagen begrenzen. In den folgenden Sommermonaten tendierte der S&P500 in einem Umfeld niedriger Volatilität zunächst seitwärts und verzeichnete zum Ende des Jahres 2016 bzw. zu Beginn 2017 deutliche Kursgewinne, von denen auch EquityFlex profitieren konnte. Auch wenn dabei die Volatilität – bis auf wenige kurze Phasen – auf einem niedrigen Niveau verharrte und die zu vereinnahmende Optionsprämien hier tendenziell niedrig waren, blieb das realisierte Risiko ebenfalls auf sehr geringem Niveau. Dies ermöglichte der Strategie eine sehr stabile und konsistente Vereinnahmung der Volatilitätsrisikoprämie. Somit konnte EquityFlex neben der positiven Performance entsprechend des Aktienmarktes im Berichtszeitraum auch eine deutliche Outperformance gegenüber dem S&P500 Total Return Net Index generieren.

Im Berichtszeitraum erzielten alle Anteilklassen des EquityFlex eine positive Performance, sowohl absolut als auch relativ zur Benchmark:

| | |
|----------------------------|-------|
| EquityFlex I | 21,4% |
| EquityFlex P ¹⁾ | 21,5% |
| EquityFlex X | 22,0% |
| EquityFlex Y | 21,9% |

Leichte relative Drawdowns durch die kurzfristige Korrelation der Optionsposition zum US-Aktienmarkt sind dabei erwartungskonform, da diese bei einer Erholung des Aktienindex in kürzester Zeit wieder aufgeholt werden sollten.

Die im Portfolio jederzeit eingesetzten Hedges – Far-out-of-the-money-Put und VIX-Call-Option – sind so konstruiert, dass sie vor allem in Phasen von großen Kurseinbrüchen greifen sollen. Solch signifikante Verluste des US Aktienmarktes lagen im Berichtszeitraum nicht vor. Dementsprechend verfielen die Absicherungen planmäßig fast immer wertlos oder wurden am Rolltermin zu Preisen nahe Null veräußert.

Luxemburg, im April 2017

LRI Invest S.A.

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

¹⁾ Die dargestellte Performance nimmt eine Reinvestition der im Berichtszeitraum erfolgten Ausschüttung an.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des EquityFlex

per 31. März 2017

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

| Position | Betrag in USD |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Wertpapiervermögen | 186.099.808,28 |
| - davon Wertpapiereinstandskosten | 186.283.658,95 |
| Derivate | -861.375,50 |
| Bankguthaben | 26.792.748,46 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 11.433.303,04 |
| Summe Aktiva | 223.464.484,28 |
| Zinsverbindlichkeiten | -3,09 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | -608.246,54 |
| Summe Passiva | -608.249,63 |
| Netto-Fondsvermögen | 222.856.234,65 |

Währungs-Übersicht des Fonds EquityFlex

| Währung | Kurswert in Mio. USD | in % des Fonds- vermögens |
|--------------|-------------------------|---------------------------------|
| USD | 222,93 | 100,03 |
| EUR | -0,07 | -0,03 |
| Summe | 222,86 | 100,00 |

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds EquityFlex

| Wertpapierkategorie | Kurswert in Mio. USD | in % des Fonds- vermögens |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Verzinsliche Wertpapiere | 183,10 | 82,16 |
| Wertpapier-Investmentanteile | 3,00 | 1,35 |
| Summe | 186,10 | 83,51 |

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds EquityFlex

| Länder | Kurswert in Mio. USD | in % des Fonds- vermögens |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| USA | 73,11 | 32,79 |
| Supranationale Einrichtungen | 31,49 | 14,13 |
| Bundesrepublik Deutschland | 29,87 | 13,41 |
| Norwegen | 12,16 | 5,46 |
| Österreich | 11,97 | 5,37 |
| Schweden | 10,98 | 4,93 |
| Niederlande | 10,02 | 4,50 |
| Kanada | 3,50 | 1,57 |
| Irland | 3,00 | 1,35 |
| Summe | 186,10 | 83,51 |

Vermögensaufstellung zum 31. März 2017 des Fonds EquityFlex

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum | Kurs | Kurswert in USD | in % des Fonds- vermögens |
|---|--|--------------|--|---|------------|-----------------------|------------------------------------|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt | | | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0,901% Inter-American Dev. Bank DL-FLR Med.-Term Bk Nts 14(17) FRN | USD | 9.500,00 | | % | 99,9800 | 9.498.100,00 | 4,26 |
| 1,022% Inter-American Dev. Bank DL-FLR Med.-T. Notes 2014(18) FRN | USD | 4.000,00 | | % | 99,6600 | 3.986.400,00 | 1,79 |
| 1,058% Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-DL-MTN S.1110 v.14(22)RegS FRN | USD | 1.500,00 | 1.500,00 | % | 99,4900 | 1.492.350,00 | 0,67 |
| 1,079% European Investment Bank DL-FLR Med.-T.Nts 15(18) Reg.S FRN | USD | 10.000,00 | | % | 100,0600 | 10.006.000,00 | 4,49 |
| 1,082% FMS Wertmanagement DL-FLR-MTN-IHS S.50111 v15(19) FRN | USD | 8.400,00 | 8.400,00 | % | 99,9200 | 8.393.280,00 | 3,77 |
| 1,123% Kommuninvest i Sverige AB DL-FLR Med.-T.Nts 14(18) Reg.S FRN | USD | 11.000,00 | | % | 99,8500 | 10.982.500,00 | 4,93 |
| 1,152% International Bank Rec. Dev. DL-FLR Med.-Term Nts 2015(17) FRN | USD | 8.000,00 | | % | 100,0200 | 8.001.600,00 | 3,59 |
| 1,152% Oesterreichische Kontrollbank AG DL-FLR Med.-Term Nts 2014(18) FRN | USD | 12.000,00 | | % | 99,7800 | 11.973.600,00 | 5,37 |
| 1,207% L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-DL-MTN R.5568 v.16(18) FRN | USD | 5.000,00 | 5.000,00 | % | 100,2100 | 5.010.500,00 | 2,25 |
| 1,232% Kommunalbanken AS DL-FLR-M.-T.Nts 2013(18) Reg.S FRN | USD | 4.000,00 | | % | 100,0400 | 4.001.600,00 | 1,80 |
| 1,234% NRW.BANK FLR-MTN-IHS Ausg.2CD v.14(18) FRN | USD | 10.000,00 | | % | 99,8200 | 9.982.000,00 | 4,48 |
| 1,236% Kommunalbanken AS DL-FLR Med.-T. Nts 14(21)Reg.S FRN | USD | 8.200,00 | 5.200,00 | % | 99,4800 | 8.157.360,00 | 3,66 |
| 1,319% Bank Nederlandse Gemeenten DL-FLR Med.-Term Nts 2013(18) FRN | USD | 10.000,00 | | % | 100,1900 | 10.019.000,00 | 4,50 |
| 1,339% Nordrhein-Westfalen, Land DL-FLR-MTN LSA v.13(17)R.1246 FRN | USD | 5.000,00 | | % | 99,9200 | 4.996.000,00 | 2,24 |
| Organisierter Markt | | | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0,859% United States of America DL-FLR Notes 2015(17) FRN | USD | 5.000,00 | 5.000,00 | % | 100,0300 | 5.001.500,00 | 2,24 |
| 0,922% United States of America DL-FLR Notes 2017(19) FRN | USD | 12.000,00 | 12.000,00 | % | 100,0696 | 12.008.348,28 | 5,39 |
| 0,950% United States of America DL-FLR Notes 2015(17) FRN | USD | 10.000,00 | 10.000,00 | % | 100,1150 | 10.011.500,00 | 4,49 |
| 0,952% United States of America DL-FLR Notes 2016(18) FRN | USD | 12.000,00 | 12.000,00 | % | 100,0810 | 12.009.720,00 | 5,39 |
| 0,956% United States of America DL-FLR Notes 2016(18) FRN | USD | 10.000,00 | 10.000,00 | % | 100,1620 | 10.016.200,00 | 4,49 |
| 0,972% United States of America DL-FLR Notes 2016(18) FRN | USD | 12.000,00 | 12.000,00 | % | 100,1720 | 12.020.640,00 | 5,39 |
| 1,054% United States of America DL-FLR Notes 2016(18) FRN | USD | 12.000,00 | 7.000,00 | % | 100,2230 | 12.026.760,00 | 5,40 |
| 1,099% Export Development Canada DL-FLR M.-T.Nts 2016(18)Reg.S FRN | USD | 3.500,00 | 3.500,00 | % | 100,1100 | 3.503.850,00 | 1,57 |
| Geldmarktfonds | | | | | | | |
| Goldman S.Fds-US\$ Tre.Liq.Res. Reg. Shs Inst. Dis. o.N. | ANT | 3.000.000,00 | | USD | 1,0000 | 3.000.000,00 | 1,35 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | USD | 186.099.808,28 | 83,51 |
| Derivate | | | | | | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | |
| S&P 500 E-Mini Index Future 16.06.17 | STK | 1.885,00 | | USD | 2.359,2000 | -150.887,50 | -0,07 |
| Optionsrechte auf Aktienindices | | | | | | | |
| Put S&P 1820 19.05.17 | STK | 46,00 | | USD | 0,6000 | 2.760,00 | 0,00 |
| Put S&P 1850 19.05.17 | STK | 53,00 | | USD | 0,7000 | 3.710,00 | 0,00 |
| Put S&P 1860 16.06.17 | STK | 190,00 | | USD | 1,8500 | 35.150,00 | 0,02 |
| Put S&P 1940 19.05.17 | STK | 30,00 | | USD | 1,2500 | 3.750,00 | 0,00 |
| Put S&P 1950 16.06.17 | STK | 31,00 | | USD | 2,8500 | 8.835,00 | 0,00 |
| Put S&P 1950 19.05.17 | STK | 33,00 | | USD | 1,5000 | 4.950,00 | 0,00 |
| Put S&P 1960 16.06.17 | STK | 61,00 | | USD | 3,1000 | 18.910,00 | 0,01 |
| Put S&P 1975 16.06.17 | STK | 60,00 | | USD | 3,2000 | 19.200,00 | 0,01 |
| Put S&P 1990 21.04.17 | STK | 91,00 | | USD | 0,2000 | 1.820,00 | 0,00 |
| Put S&P 2000 16.06.17 | STK | 37,00 | | USD | 4,0000 | 14.800,00 | 0,01 |
| Put S&P 2000 21.04.17 | STK | 172,00 | | USD | 0,4000 | 6.880,00 | 0,00 |
| Put S&P 2010 21.04.17 | STK | 100,00 | | USD | 0,4000 | 4.000,00 | 0,00 |
| Put S&P 2105 21.04.17 | STK | 60,00 | | USD | 0,7500 | 4.500,00 | 0,00 |
| Put S&P 2110 21.04.17 | STK | 60,00 | | USD | 1,0000 | 6.000,00 | 0,00 |
| Put S&P 2120 21.04.17 | STK | 59,00 | | USD | 0,8000 | 4.720,00 | 0,00 |
| Put S&P 2130 19.05.17 | STK | -46,00 | | USD | 4,0000 | -18.400,00 | -0,01 |
| Put S&P 2130 21.04.17 | STK | 118,00 | | USD | 0,8100 | 9.558,00 | 0,00 |
| Put S&P 2140 21.04.17 | STK | 73,00 | | USD | 1,0500 | 7.665,00 | 0,00 |
| Put S&P 2170 16.06.17 | STK | -148,00 | | USD | 10,5000 | -155.400,00 | -0,07 |
| Put S&P 2170 19.05.17 | STK | -53,00 | | USD | 5,3500 | -28.355,00 | -0,01 |
| Put S&P 2175 16.06.17 | STK | -42,00 | | USD | 10,8000 | -45.360,00 | -0,02 |
| Put S&P 2220 19.05.17 | STK | -30,00 | | USD | 7,8700 | -23.610,00 | -0,01 |
| Put S&P 2230 19.05.17 | STK | -33,00 | | USD | 8,7000 | -28.710,00 | -0,01 |
| Put S&P 2245 16.06.17 | STK | -31,00 | | USD | 16,9400 | -52.514,00 | -0,02 |
| Put S&P 2250 16.06.17 | STK | -61,00 | | USD | 17,8000 | -108.580,00 | -0,05 |
| Put S&P 2255 16.06.17 | STK | -60,00 | | USD | 18,7000 | -112.200,00 | -0,05 |
| Put S&P 2265 21.04.17 | STK | -184,00 | | USD | 2,8000 | -51.520,00 | -0,02 |
| Put S&P 2270 21.04.17 | STK | -100,00 | | USD | 3,1000 | -31.000,00 | -0,01 |
| Put S&P 2275 16.06.17 | STK | -37,00 | | USD | 21,6600 | -80.142,00 | -0,04 |
| Put S&P 2275 21.04.17 | STK | -79,00 | | USD | 3,5000 | -27.650,00 | -0,01 |
| Put S&P 2305 21.04.17 | STK | -179,00 | | USD | 5,5500 | -99.345,00 | -0,04 |
| Put S&P 2310 21.04.17 | STK | -118,00 | | USD | 6,2500 | -73.750,00 | -0,03 |
| Put S&P 2330 21.04.17 | STK | -73,00 | | USD | 9,0000 | -65.700,00 | -0,03 |

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum | Kurs | Kurswert in USD | in % des Fonds- vermögens |
|---|--|---------------|--|---|--------|-----------------------|------------------------------------|
| Optionsrechte | | | | | | | |
| Optionsrechte auf Indices | | | | | | | |
| Call VIX 23 19.04.17 | STK | 600,00 | | USD | 0,0800 | 4.800,00 | 0,00 |
| Call VIX 24 19.04.17 | STK | 400,00 | | USD | 0,0900 | 3.600,00 | 0,00 |
| Call VIX 25 19.04.17 | STK | 500,00 | | USD | 0,0500 | 2.500,00 | 0,00 |
| Call VIX 26 19.04.17 | STK | 1.200,00 | | USD | 0,0500 | 6.000,00 | 0,00 |
| Call VIX 27 19.04.17 | STK | 500,00 | | USD | 0,0500 | 2.500,00 | 0,00 |
| Call VIX 28 19.04.17 | STK | 600,00 | | USD | 0,0500 | 3.000,00 | 0,00 |
| Call VIX 29 19.04.17 | STK | 1.500,00 | | USD | 0,0500 | 7.500,00 | 0,00 |
| Call VIX 30 17.05.17 | STK | 400,00 | | USD | 0,1500 | 6.000,00 | 0,00 |
| Call VIX 32,5 17.05.17 | STK | 300,00 | | USD | 0,1300 | 3.900,00 | 0,00 |
| Call VIX 32,5 21.06.17 | STK | 2.300,00 | | USD | 0,2500 | 57.500,00 | 0,03 |
| Call VIX 37,5 17.05.17 | STK | 580,00 | | USD | 0,0800 | 4.640,00 | 0,00 |
| Call VIX 40 17.05.17 | STK | 500,00 | | USD | 0,0800 | 4.000,00 | 0,00 |
| Call VIX 40 21.06.17 | STK | 2.200,00 | | USD | 0,1300 | 28.600,00 | 0,01 |
| Summe Derivate | | | | USD | | -861.375,50 | -0,39 |
| Bankguthaben | | | | | | | |
| Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM) | EUR | 8.838,49 | | USD | | 9.453,21 | 0,00 |
| Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM) | USD | 10.790.287,45 | | USD | | 10.790.287,45 | 4,84 |
| Bankkonto Morgan Stanley wg. Futures/Options | USD | 842.120,30 | | USD | | 842.120,30 | 0,38 |
| Forderungen aus Variation Margin | USD | 150.887,50 | | USD | | 150.887,50 | 0,07 |
| Callgeld | | | | | | | |
| Callgeld NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank | USD | 15.000.000,00 | | USD | | 15.000.000,00 | 6,73 |
| Summe Bankguthaben | | | | USD | | 26.792.748,46 | 12,02 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | |
| Zinsforderung Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM) | USD | 2.785,31 | | USD | | 2.785,31 | 0,00 |
| Forderung Kupon Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM) | USD | 87.672,33 | | USD | | 87.672,33 | 0,04 |
| Gründungskosten | EUR | 7.913,74 | | USD | | 8.464,14 | 0,00 |
| Wertpapierzinsen | USD | 139.147,97 | | USD | | 139.147,97 | 0,06 |
| Zinsforderung(en) Callgeld(er) | USD | 1.187,49 | | USD | | 1.187,49 | 0,00 |
| Initial Margin Morgan Stanley wg. Futures/Options | USD | 11.194.045,80 | | USD | | 11.194.045,80 | 5,02 |
| Summe Sonstige Vermögensgegenstände | | | | USD | | 11.433.303,04 | 5,13 |
| Zinsverbindlichkeiten | | | | | | | |
| Zinsverbindlichkeit Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM) | EUR | -2,89 | | USD | | -3,09 | -0,00 |
| Summe Zinsverbindlichkeiten | | | | USD | | -3,09 | -0,00 |
| Sonstige Verbindlichkeiten *) | EUR | -84.436,09 | | USD | | -90.308,63 | -0,04 |
| Sonstige Verbindlichkeiten *) | USD | -517.937,91 | | USD | | -517.937,91 | -0,23 |
| Summe Sonstige Verbindlichkeiten | | | | USD | | -608.246,54 | -0,27 |
| Fondsvermögen | | | | USD | | 222.856.234,65 | 100,00 *) |
| Anteilwert des Fonds EquityFlex I | | | | USD | | 1.239,77 | |
| Anteilwert des Fonds EquityFlex P | | | | USD | | 1.288,07 | |
| Anteilwert des Fonds EquityFlex X | | | | USD | | 1.263,57 | |
| Anteilwert des Fonds EquityFlex Y | | | | USD | | 1.272,66 | |
| Umlaufende Anteile des Fonds EquityFlex I | | | | STK | | 27.301,000 | |
| Umlaufende Anteile des Fonds EquityFlex P | | | | STK | | 4,000 | |
| Umlaufende Anteile des Fonds EquityFlex X | | | | STK | | 138.034,000 | |
| Umlaufende Anteile des Fonds EquityFlex Y | | | | STK | | 11.463,000 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen | | | | % | | | 83,51 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen | | | | % | | | -0,39 |

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

*) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagementvergütung, Performanceabhängige Investmentmanagementvergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Sonstige Spesen, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Verpflichtungen aus Derivaten

| Futures Kauf | Währung | Kontrakte | Kontraktgröße | Kurs | Dev. Kurs | Verpflichtungen aus Derivaten in USD |
|--------------------------------------|---------|-----------|---------------|------------|-----------|--------------------------------------|
| S&P 500 E-Mini Index Future 16.06.17 | USD | 1.885,00 | 50,00 | 2.359,2000 | 1,000000 | 222.354.600,00 |
| Summe Futures Kauf | | | | | | 222.354.600,00 |

| Optionen ¹⁾ | Währung | Kontrakte | Kontraktgröße | Kurs Underlying | Dev. Kurs | Verpflichtungen aus Derivaten in USD |
|------------------------|---------|-----------|---------------|-----------------|-----------|--------------------------------------|
| Put S&P 2130 19.05.17 | USD | -46,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 10.868.512,00 |
| Put S&P 2170 16.06.17 | USD | -148,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 34.968.256,00 |
| Put S&P 2170 19.05.17 | USD | -53,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 12.522.416,00 |
| Put S&P 2175 16.06.17 | USD | -42,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 9.923.424,00 |
| Put S&P 2220 19.05.17 | USD | -30,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 7.088.160,00 |
| Put S&P 2230 19.05.17 | USD | -33,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 7.796.976,00 |
| Put S&P 2245 16.06.17 | USD | -31,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 7.324.432,00 |
| Put S&P 2250 16.06.17 | USD | -61,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 14.412.592,00 |
| Put S&P 2255 16.06.17 | USD | -60,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 14.176.320,00 |
| Put S&P 2265 21.04.17 | USD | -184,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 43.474.048,00 |
| Put S&P 2270 21.04.17 | USD | -100,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 23.627.200,00 |
| Put S&P 2275 16.06.17 | USD | -37,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 8.742.064,00 |
| Put S&P 2275 21.04.17 | USD | -79,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 18.665.488,00 |
| Put S&P 2305 21.04.17 | USD | -179,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 42.292.688,00 |
| Put S&P 2310 21.04.17 | USD | -118,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 27.880.096,00 |
| Put S&P 2330 21.04.17 | USD | -73,00 | 100,00 | 2.362,7200 | 1,000000 | 17.247.856,00 |
| Summe Optionen | | | | | | 301.010.528,00 |

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per 31.03.2017

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | | | | |
|------|-------|----------|---------|------------|-----|
| Euro | (EUR) | 0,934973 | per = 1 | 31.03.2017 | USD |
|------|-------|----------|---------|------------|-----|

¹⁾ Siehe „Hinweis zu Verpflichtungen aus Derivaten“ auf S. 18

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge |
|--|---|-----------------|--------------------|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | |
| 0,831% NRW.BANK FLR-MTN-IHS Ausg.2BM v.13(16) FRN | USD | | -2.800 |
| 0,882% Kommunalbanken AS DL-FLR MTN 2012(16) 144A 3C7 FRN | USD | | -4.350 |
| 1,137% NRW.BANK FLR-MTN-IHS Ausg.2AN v.13(17) FRN | USD | | -2.000 |
| Organisierter Markt | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | |
| 0,390% United States of America DL-FLR Notes 2014(16) FRN | USD | | -12.000 |
| 0,393% United States of America DL-FLR Notes 2014(16) FRN | USD | | -12.000 |
| 0,590% United States of America DL-FLR Notes 2015(17) FRN | USD | | -5.000 |
| 1,182% Svensk Exportkredit, AB DL-FLR Med.-Term Nts 2013(17) FRN | USD | | -1.740 |

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds EquityFlex (konsolidiert)
im Zeitraum vom 01.04.2016 bis 31.03.2017**

| | USD |
|--|----------------------|
| Erträge | |
| Zinserträge aus Wertpapieren | 1.169.740,50 |
| Erträge aus Investmentanteilen | 7.597,32 |
| Zinsen aus Geldanlagen | 109.245,66 |
| Ordentlicher Ertragsausgleich | 127.815,23 |
| Erträge insgesamt | 1.414.398,71 |
| Aufwendungen | |
| Investmentmanagementvergütung | -68.138,12 |
| Performanceabhängige Investmentmanagementvergütung | -1.127.539,67 |
| Verwaltungsvergütung | -213.660,53 |
| Verwahrstellenvergütung | -89.240,28 |
| Prüfungskosten | -19.030,33 |
| Taxe d'abonnement | -30.388,66 |
| Veröffentlichungskosten | -1.280,00 |
| Gründungskosten | -3.195,79 |
| Zinsaufwendungen | -210,83 |
| Bankspesen | -413.847,49 |
| Sonstige Aufwendungen | -40.391,27 |
| Ordentlicher Aufwandsausgleich | -271.047,55 |
| Aufwendungen insgesamt | -2.277.970,52 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | -863.571,81 |
| Veräußerungsgeschäfte | |
| Realisierte Gewinne | 45.213.228,91 |
| Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne | 4.330.010,76 |
| Realisierte Verluste | -5.354.592,47 |
| Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste | -606.262,54 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | 43.582.384,66 |
| Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | 42.718.812,85 |

Vermögensentwicklung des Fonds EquityFlex

| | USD | USD |
|---|----------------|-----------------------|
| Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres | | 157.941.091,42 |
| Ausschüttungen | | -20,00 |
| Mittelzuflüsse | 42.623.771,88 | |
| Mittelabflüsse | -13.936.357,02 | |
| Mittelzufluss/ -abfluss netto | | 28.687.414,86 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | | -3.580.515,90 |
| Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich | | 42.718.812,85 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste | | -2.910.548,58 |
| Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres | | 222.856.234,65 |

Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds EquityFlex I

| Stichtag | Umlaufende Anteile | Währung | Fondsvermögen | Anteilwert |
|------------|--------------------|---------|---------------|------------|
| 31.03.2017 | 27.301,000 | USD | 33.846.885,65 | 1.239,77 |
| 31.03.2016 | 7.317,000 | USD | 7.473.563,90 | 1.021,40 |
| 31.03.2015 | 10,000 | USD | 10.038,21 | 1.003,82 |

Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds EquityFlex P

| Stichtag | Umlaufende Anteile | Währung | Fondsvermögen | Anteilwert |
|------------|--------------------|---------|---------------|------------|
| 31.03.2017 | 4,000 | USD | 5.152,28 | 1.288,07 |
| 31.03.2016 | 2,000 | USD | 2.139,38 | 1.069,69 |
| 31.03.2015 | 14.000,000 | USD | 14.630.684,72 | 1.045,05 |

Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds EquityFlex X

| Stichtag | Umlaufende Anteile | Währung | Fondsvermögen | Anteilwert |
|------------|--------------------|---------|----------------|------------|
| 31.03.2017 | 138.034,000 | USD | 174.415.644,04 | 1.263,57 |
| 31.03.2016 | 137.230,000 | USD | 142.182.895,53 | 1.036,09 |
| 31.03.2015 | 132.620,000 | USD | 134.376.996,70 | 1.013,25 |

Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds EquityFlex Y

| Stichtag | Umlaufende Anteile | Währung | Fondsvermögen | Anteilwert |
|------------|--------------------|---------|---------------|------------|
| 31.03.2017 | 11.463,000 | USD | 14.588.552,68 | 1.272,66 |
| 31.03.2016 | 7.932,000 | USD | 8.282.492,61 | 1.044,19 |
| 31.03.2015 | 9.138,000 | USD | 9.334.167,87 | 1.021,47 |

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2017

Allgemein

Der Fonds EquityFlex (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 19. November 2014 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das "Gesetz vom 17. Dezember 2010").

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, 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.
 - c) 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.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) 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 in (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt würde. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures 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 oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. 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 von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
 - g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen 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.

- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 14.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Anteilwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt. Der Ertragsausgleich wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt.
- 4. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen werden über einen Zeitraum von fünf Jahren anteilig dem Fondsvermögen belastet.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Investmentmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Im Berichtszeitraum betragen die Transaktionskosten USD 307.357,57.

Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
EquityFlex

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des EquityFlex geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Vermögensaufstellung zum 31. März 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“

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

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d’entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d’entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des EquityFlex zum 31. März 2017 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

Der Vorstand 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 Prüfungsvermerk 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 13. Juli 2017

Björn Ebert

Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2017

Wertpapier-Kennnummer / ISIN

| Fonds | Anteilklasse | Wertpapier-Kennnummer | ISIN |
|------------|--------------|-----------------------|--------------|
| EquityFlex | I | A12E0R | LU1138397838 |
| EquityFlex | P | A12E0S | LU1138399024 |
| EquityFlex | X | A12E0T | LU1138400137 |
| EquityFlex | Y | A12E0U | LU1138401531 |

Ausschüttungspolitik

Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge der Anteilklasse P auszuschütten, alle erwirtschafteten Erträge der Anteilklassen I, X und Y zu thesaurieren.

Ausschüttungen im Berichtszeitraum

| Fonds | Anteilklasse | Ex-Tag | Ausschüttung je Anteil | |
|------------|--------------|------------|------------------------|-------|
| EquityFlex | P | 15.07.2016 | USD | 10,00 |

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5,00% erhoben werden, für die Rücknahme von Anteilen ist kein Rücknahmeabschlag vorgesehen.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-invest.lu).

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-invest.lu) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers (www.bundesanzeiger.de).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.

2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme angefallener Transaktionskosten und Performance-Fee) inkl. Kosten der Zielfonds abzügl. etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

| | Anteil- klasse | Ongoing Charges per 31. März 2017 | Performance-Fee per 31. März 2017 |
|------------|---------------------------|--|--|
| EquityFlex | X | 0,44% | 0,61% |
| EquityFlex | Y | 0,48% | 0,66% |
| EquityFlex | P | 1,66% | 0,36% |
| EquityFlex | I | 0,96% | 0,66% |

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Berechnung erfolgt nach der im Verkaufsprospekt erläuterten Methode.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu desinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren als die Wertpapiertransaktionen im Teilfonds. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

| | Portfolio Turnover Rate per 31. März 2017 |
|------------|--|
| EquityFlex | 41,30% |

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt 110%. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Als Referenzportfolio wird die Benchmark des Fonds, der S&P 500, herangezogen.

| | |
|--|--------|
| Minimale Auslastung des VaR-Limits: | 51,51% |
| Maximale Auslastung des VaR-Limits: | 77,52% |
| Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits: | 62,53% |

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Vergütungspolitik der LRI Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter, das Managing Board sowie für den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. inkl. ihrer Tochtergesellschaften.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden. Die Vergütungspolitik soll den Mitarbeitern eine faire Kombination von fixer und variabler Vergütung bieten, die den Stellenwert und die Verantwortung der jeweiligen Funktion berücksichtigt und einen Beitrag zur Förderung angemessener Verhaltensweisen und zur Vermeidung von Interessenkonflikten leistet.

Jeder Mitarbeiter wird durch die fixe Vergütung angemessen entlohnt. Diese besteht aus den Monatsgehältern sowie ggf. weiteren monatlichen Zahlungen, Essensschecks, Beiträgen für die betriebliche Altersversorgung, sowie ggf. Zinssubventionen und einer Dienstwagenbeteiligung (optional). Die variablen Bestandteile, bestehend aus einer Sonderzahlung sowie ggf. Retention-Zahlungen oder Abfindungszahlungen stellen lediglich eine zusätzliche Vergütung dar. Ferner sieht die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen vor.

Die Vergütungspolitik ist auf Anfrage in voller Länge bei der LRI Invest S.A. kostenlos erhältlich.

Die Angabe der Gesamtvergütung der LRI Invest S.A. bezieht sich auf den OGAW entfallenden Anteil der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft. Zur Ermittlung der auf den einzelnen OGAW entfallenden anteiligen Vergütung wird die Summe der Assets under Management des OGAW in Relation zu den Assets under Management der LRI Invest S.A. gesetzt und mit der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der LRI Invest S.A. multipliziert. Gemäß den "Questions and Answers - Application of the UCITS Directive", welche von der ESMA am 1. Februar 2016 herausgegeben wurden, erfolgen die Angaben nach besten Bemühungen. Weitergehende Angaben können erst erfolgen, nachdem die LRI Invest S.A. das erste volle Performance-Jahr nach Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen durchlaufen hat.

Für das Geschäftsjahr 2016:

| | Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft | Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232 | |
|--------------------------|--|---|-------------|
| | | Führungskräfte | Mitarbeiter |
| Gesamtvergütung (in EUR) | 146.028,73 | 13.244,35 | 0,00 |
| Anzahl der Begünstigten | 108 | 3 | 0 |

Die Angaben der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft beziehen sich auf die voll oder teilweise an den Tätigkeiten des OGAW beteiligten Mitarbeiter.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

| Fondsname | max. Verwaltungsgebühr in % |
|--|-----------------------------|
| Goldman S.Fds-US\$ Tre.Liq.Res. Reg. Shs Inst. Dis. o.N. | 0,45 |

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.

Hinweis zu Verpflichtungen aus Derivaten

Unter Berücksichtigung der Ausübungspreise der S&P-Optionen zum Geschäftsjahresende beläuft sich die Höhe der potentiellen Verpflichtungen zum 31. März 2017 aus Short-Put-Optionen auf USD 287.076.000,00. Den potentiellen Verpflichtungen steht eine potentielle Forderung aus Long-Put-Optionen in Höhe von USD 254.186.000,00 gegenüber.