

SAL. OPPENHEIM

Aktienstrategie MultiManager OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. OKTOBER 2017

FONDSVERWALTUNG:
OPPENHEIM ASSET MANAGEMENT SERVICES S.À R.L.

Aktienstrategie MultiManager OP

HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. OKTOBER 2017

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a.	3
Vermögensaufstellung	4
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	6
Ihre Partner	7

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt, und in der Republik Österreich gemäß Paragraph 140 InvFG der Finanzmarktaufsicht, Wien, angezeigt worden.

Der vorliegende Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten ge-

prüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

Eine Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum steht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.

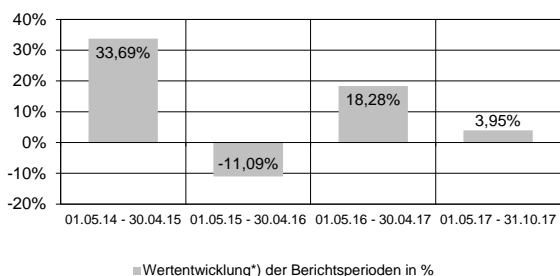
DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik	überwiegend Anteile an Aktienfonds	
WKN	A0M5RD	
ISIN-Code	LU0326856845	
Fondswährung	EUR	
Auflegungsdatum	22.10.2007	
Geschäftsjahr	01.05. - 30.04.	
Berichtsperiode	01.05.2017 - 31.10.2017	
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	52,50 EUR	
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR	
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %	
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 2,50 % zzgl. erfolgsabhängige Vergütung	
Verwahrstellenvergütung p.a.	bis zu 0,10 %	
Ausschüttung	(25.08.2008)	0,01380 EUR
	(25.08.2009)	0,39460 EUR
	(30.08.2011)	0,16070 EUR
	(30.08.2012)	0,04201 EUR
	(25.08.2014)	0,32210 EUR
	(07.08.2015)	0,85540 EUR
	(25.08.2016)	1,40093 EUR
	(30.08.2017)	2,20557 EUR

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(12.05.2017)	89,75
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(30.08.2017)	83,50
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		3,95 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		93,23 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



^{*)} berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

AUF EINEN BLICK

31.10.2017

Nettofondsvermögen (Mio. EUR)	95,24
Anteile im Umlauf (Stück)	1.061.402
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	89,73
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	94,22

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH LÄNDERN

	% d. Nettofonds- vermögens
Luxemburg	84,60
Irland	15,64
	100,24

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH DEISEN

	% d. Nettofonds- vermögens
EUR	67,50
USD	24,59
JPY	8,15
	100,24

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH WERTPAPIERARTEN

	% d. Nettofonds- vermögens
Investmentfondsanteile	100,24
	100,24

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.10.2017

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.10.2017	%¹⁾ des Nettofonds- vermögens
Sonstige Wertpapiere					
Investmentfondsanteile					
EUR	55.000	Daiwa SBI Lux Funds SICAV Japan Equity Small Cap Absolute	109,2400	6.008.200,00	6,31
EUR	18.901	Deutsche Invest I SICAV European Small/Mid -ID-	286,0600	5.406.702,32	5,68
EUR	702.900	Goldman Sachs Funds SICAV Emerging Markets Equity Portfolio	15,2500	10.719.225,00	11,25
EUR	13.917	Loys Europa FCP System -ITN-	622,4300	8.662.358,31	9,10
EUR	37.000	MainFirst SICAV Germany Fund -C-	158,9000	5.879.300,00	6,17
EUR	101.457	MainFirst SICAV Top European Ideas -C-	64,2800	6.521.655,96	6,85
EUR	40.201	Melchior Selected Trust SICAV European Opportunities Fund -I1-	260,4418	10.470.020,80	10,99
EUR	65.275	Robeco Capital Growth Funds SICAV Asian Stars Equities -K EUR-	162,6163	10.614.775,72	11,15
JPY	574.462	UBAM SICAV SNAM Japan Equity -IC-	1.791,0000	7.763.819,31	8,15
USD	1.361.720	LSV Funds PLC U.S. Value Equity USD -A-	12,6950	14.896.208,22	15,64
USD	529.400	Macquarie Fund Solutions SICAV Asia New Stars Fund -C (USD)-	13,8244	6.306.455,18	6,62
USD	25.943	Parvest SICAV Equity Russia Opportunities -I-	99,2900	2.219.631,05	2,33
Total Investmentfondsanteile				95.468.351,87	100,24
Total Sonstige Wertpapiere				95.468.351,87	100,24
Wertpapierbestand insgesamt				95.468.351,87	100,24
Bankguthaben				186.754,51	0,20
Total Vermögen				95.655.106,38	100,44

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.10.2017

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 31.10.2017	%^{*)} des Nettofonds- vermögens
Verbindlichkeiten					
		Bankzinsen		-85,08	0,00
		Verwaltungsvergütung		-148.098,50	-0,17
		Erfolgsabhängige Vergütung		-259.627,28	-0,27
		Verwahrstellenvergütung		-3.974,60	0,00
		Taxe d'Abonnement		-554,48	0,00
		Sonstige Verbindlichkeiten		-3.079,62	0,00
		Total Verbindlichkeiten		-415.419,56	-0,44
Nettofondsvermögen				95.239.686,82	100,00
Anteilwert				89,73	
Umlaufende Anteile				1.061.402	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Aktienstrategie MultiManager OP ist ein Fonds nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) und wurde als rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) auf unbestimmte Zeit errichtet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Anforderungen der luxemburgischen Gesetzgebung.

Der Kurswert der Investmentfondsanteile (im Folgenden Wertpapiere genannt) entspricht dem letztverfügbaren Rücknahmepreis.

Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Wertpapiere, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Rücknahmepreis ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 27. Oktober 2017 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	132,520014	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,160499	= EUR	1

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 2,50 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Verwahrstelle (bis zu 0,10 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während des Berichts-

zeitraums erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 892.706,48 und die Verwahrstelle ein Entgelt in Höhe von EUR 23.958,11.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft eine jährliche erfolgsabhängige Vergütung aus dem Fondsvermögen entnehmen. Diese beträgt bis zu 10 % des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung des Fonds die Entwicklung des MSCI World Index (EUR), Bloombergticker: MSERWI Index („Benchmark“) innerhalb eines Geschäftsjahres („Abrechnungsperiode“) übersteigt. Ein Anspruch auf diese Vergütung besteht jedoch nur, wenn eine negative Performance gegenüber der Benchmark aus einer vorherigen Abrechnungsperiode aufgeholt wurde („High Watermark“). Der gesamte Betrag der erfolgsabhängigen Vergütung ist auf 1 % des Nettofondsvermögens begrenzt. Finden Ausschüttungen gemäß Artikel 22 des Verwaltungsreglements statt, wird der Anteilwert zur Ermittlung des Vergütungsanspruchs um den Betrag der Ausschüttungen korrigiert. Die erfolgsabhängige Vergütung wird im Rahmen vorstehender Bestimmungen an jedem Bewertungstag ermittelt und, soweit ein Vergütungsanspruch besteht, im Fonds zurückgestellt. Die zurückgestellte Vergütung kann dem Fondsvermögen nach dem Ende eines Geschäftsjahres durch die Verwaltungsgesellschaft entnommen werden. Die erfolgsabhängige Vergütung kann auch zahlbar sein, wenn die Anteilwertentwicklung in einer Abrechnungsperiode negativ ist.

Daneben können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Dem Fonds dürfen keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge für Anteile von Zielfonds berechnet werden, die von derselben oder einer durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbundene Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden.

Der Fonds legt nicht in Zielfonds an, die einer fixen Verwaltungsgebühr von mehr als 2,50 % unterliegen. Darüber hinaus können die Zielfonds einer zusätzlichen leistungsabhängigen Vergütung unterliegen.

Die Steuer auf das Nettofondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Nettofondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen.

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Nettoerträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Ihre Partner

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2017)

VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:
Dr. Matthias Liermann
Managing Director
Deutsche Asset Management Investment GmbH,
Frankfurt

Heinz-Wilhelm Fesser
Unabhängiges Mitglied
c/o Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.

Florian Alexander Stanienda
Managing Director
Deutsche Asset Management Investment GmbH,
Frankfurt

GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Thomas Albert, Sprecher der Geschäftsführung
Ralf Rauch
Stephan Rudolph
Martin Schönefeld (*bis 30.06.2017*)

VERWAHRSTELLE:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2017)

ABSCHLUSSPRÜFER:

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

ANLAGEBERATER:

alpha portfolio advisors GmbH
Beratung institutioneller Anleger
Ludwig-Sauer-Straße 12, D-61476 Kronberg im Taunus

RECHTSBERATER IN LUXEMBURG:

Arendt & Medernach SA
41A, Avenue John F. Kennedy, L-2082 Luxemburg

ZAHLSTELLEN:

in Luxemburg

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank AG
Taubusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main

in Österreich

Deutsche Bank Österreich AG
Hauptsitz Wien
Stock im Eisen-Platz 3, A-1010 Wien

VERTRIEBSSTELLEN:

in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln
und deren Geschäftsstellen

in Österreich

Deutsche Bank Österreich AG
Hauptsitz Wien
Stock im Eisen-Platz 3, A-1010 Wien

STEUERLICHER VERTRETER IN ÖSTERREICH:

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

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Luxemburg

Telefon +352 2215 22-1 Telefax +352 2215 22-690
www.oppenheim.lu