

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2018**

GANADOR

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(Fonds commun de placement à compartiments multiples)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K260

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	4
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset Spezial.....	6
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Corporate Alpha.....	8
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Ataraxia.....	9
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Nova	10
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Spirit Invest	12
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Global Strategie	13
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Spirit VISOM	15
Prüfungsvermerk.....	17
GANADOR	20
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht.....</i>	<i>20</i>
<i>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>21</i>
<i>Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>22</i>
GANADOR - CC Multi-Asset Spezial.....	23
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>23</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>24</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>32</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens.....</i>	<i>33</i>
GANADOR - Corporate Alpha.....	34
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>34</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>35</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>39</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens.....</i>	<i>40</i>
GANADOR - Ataraxia.....	41
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>41</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>42</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>47</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens.....</i>	<i>48</i>
GANADOR - Nova	49
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>49</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>50</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>55</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens.....</i>	<i>56</i>

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest	57
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>57</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>58</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>67</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>68</i>
GANADOR - Global Strategie	69
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>69</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>70</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>76</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>77</i>
GANADOR - Spirit VISOM	78
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>78</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>79</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>84</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>85</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	86

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2018
EUR 6.949.058

**Verwaltungsrat
der Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG,
D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,
D-MÜNCHEN

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A.,
L-GREVENMACHER

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Portfolioverwalter

für den Teilfonds
GANADOR – CC Multi-Asset Spezial

Segment 1:
Fürstlich Castell'sche Bank, Credit-Casse AG
Prinzregentenufer 7
D-90489 NÜRNBERG

Segment 2:
Wallrich Wolf Asset Management AG
Bockenheimer Landstraße 64
D-60323 FRANKFURT AM MAIN

für den Teilfonds
GANADOR – Global Strategie

Bayerische Vermögen AG
Brienner Straße 53A
D-80333 München

für den Teilfonds
GANADOR – Ataraxia

Grüner Fisher Investments GmbH
Sportstraße 2a
D-67688 RODENBACH

für den Teilfonds
GANADOR – Nova

Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH
Börsenstraße 2 – 4
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

für die Teilfonds
GANADOR – Spirit Invest
GANADOR – Spirit VISOM

Spirit Asset Management S.A.
31-33, avenue Pasteur
L-2311 LUXEMBURG

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Anlageberater für den Teilfonds GANADOR – Corporate Alpha

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Straße 9
D-54296 TRIER

Vertriebsstellen für den Teilfonds
GANADOR – Corporate Alpha

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

für den Teilfonds
GANADOR – Nova

Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH
Börsenstraße 2 – 4
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds GANADOR (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds Commun de Placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial (im Folgenden „CC Multi-Asset Spezial“ genannt)	in EUR
GANADOR – Corporate Alpha (im Folgenden „Corporate Alpha“ genannt)	in EUR
GANADOR – Ataraxia (im Folgenden „Ataraxia“ genannt)	in EUR
GANADOR – Nova (im Folgenden „Nova“ genannt)	in EUR
GANADOR – Spirit Invest (im Folgenden „Spirit Invest“ genannt)	in EUR
GANADOR – Global Strategie (im Folgenden „Global Strategie“ genannt)	in EUR
GANADOR – Spirit VISOM (im Folgenden „Spirit VISOM“ genannt)	in EUR

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2007. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2007 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2008 erstellt.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstelle zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ (www.rcls.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 war nicht arm an Nachrichten. Eine Reihe von Ereignissen sorgte für ausgesprochen volatile Aktienmärkte. Zu nennen sind bspw. die Sorgen über eine Eskalation der Handelskonflikte zwischen den USA, China und der EU, zunehmende Unsicherheit über den zukünftigen Kurs der US-Notenbank, eine Verlangsamung der US-Konjunktur und seit Neuestem der Haushaltsstreit in den USA, welcher zum Jahresende 2018 zu einem teilweisen Regierungsstillstand dort führte. Nicht zuletzt waren die Bedingungen des Austritts Großbritanniens aus der EU zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht rechtsverbindlich geklärt.

Die Weltwirtschaft wächst weiter. Es gibt allerdings Anzeichen dafür, dass das Wachstum seinen Zenit überschritten hat. Es darf durchaus von einer spätzyklischen Phase der Aktienmärkte und, mit Blick auf die Leitzinsen, von einer Verfestigung der Zweiteilung zwischen den beiden großen Notenbanken FED und EZB gesprochen werden. Vor diesem Hintergrund und einer zu erwartenden Konjunkturabschwächung sind die zukünftigen Anlageentscheidungen zunehmenden Unwägbarkeiten ausgesetzt.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung:

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	USD/EUR
-18,26%	-17,61%	-14,34%	-4,58%	-10,39%	-11,73%	+16,31%	+4,66%

Der deutsche Leitindex DAX hat gleich zum Jahresanfang ein neues Allzeithoch erreicht, um in der Folge – bis nach den Weihnachtsfeiertagen – auf ein 25-Monats-Tief nachzugeben. Letztendlich schloss der DAX das Jahr 2018 mit einem Rückgang von -18,26% und dem ersten Verlustjahr seit 2011.

Die Performance in den USA war auf Jahressicht, wenngleich nicht so heftig, gleichfalls negativ geprägt. Obwohl die US-Volkswirtschaft unter Volldampf gelaufen ist, die Unternehmen mit Rückenwind der US-Steuerreform rekordverdächtige Gewinne erzielt haben und rekordhohe Aktienrückkaufprogrammen der Unternehmen stattgefunden haben, musste der Dow Jones das Jahr negativ beenden.

Mit vier weiteren Leitzinserhöhungen hat die US-Notenbank FED unter ihrem Chef Jerome Powell den Wünschen aus dem Weißen Haus widerstanden und die Geldpolitik des Vorjahres fortgesetzt und den Leitzins im Dezember auf eine Bandbreite von 2,25% bis 2,5% festgelegt. Im Konsens wird allerdings für 2019 nunmehr nur noch von maximal zwei weiteren Anhebungen ausgegangen. Manche Marktteilnehmer erachten selbst zwei Erhöhungen ob eines möglichen Abschwungs der US-Wirtschaft als zu restriktiv.

Derzeit ist, global betrachtet, ein zwar abgeschwächtes, aber immer noch synchrones, weitestgehend inflationsarmes Wachstum festzustellen.

Nach den „midterm elections“ in den USA fiel das Repräsentantenhaus wieder an die Demokraten. Im Zusammenhang mit der zusehends erratischen Amtsführung von US-Präsident Trump gestaltet dies die Situation noch unübersichtlicher, was Ende Dezember zu einem teilweisen „shut down“ der US-Regierung führte. Der US-Präsident sieht die USA als Verlierer der Globalisierung und versucht bilaterale Deals durchzusetzen welche wenig Rücksicht auf den bestehenden internationalen Ordnungsrahmen von G20 bis WTO nehmen. Deshalb halten seither internationale Konflikte, zumal auf dem Gebiet des Handels, die Finanzmärkte und nicht zuletzt auch die asiatischen und lateinamerikanischen Märkte in Atem.

An den internationalen Anleihemärkten zogen die Renditen zunächst zu Jahresanfang zusehends an, um im weiteren Verlauf wieder nachzugeben. Die Zinskurve in den USA verflachte während des Jahres und ging Ende 2018 in eine Inversion über.

GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Daher verblieben die Renditen im Berichtsjahr auf einem weiterhin sehr niedrigen Niveau, was viele Anleger dazu veranlasst hatte, ein höheres Rendite/Risiko-Verhältnis in Kauf zu nehmen. Während Bundesanleihen als „sicherer Hafen“ positiv performt und auch europäische Investment Grade Corporate Bonds vergleichsweise gut abgeschnitten haben, kam es bei Euro-Hochzinsanleihen zu einer Ausweitung der Credit Spreads.

Der Marktkonsens für den Euro-Dollar ist im Jahr 2018 deutlich verfehlt worden. Der Euro wertete im Berichtszeitraum um 4,66% gegenüber dem Dollar ab. Der Euro ist hier jedoch nicht allein, denn seine Abwertung ist auch ein Spiegelbild einer breiten Dollar Aufwertung. Die Weltleitwährung, die noch immer unangefochten als Reserve-, Finanzierungs- und Transaktionswährung dient, hat 2018 in großer Breite an Wert zugelegt.

Das Jahr 2018 hat bewiesen, wie stark sich politischer Einfluss auf den Ölpreis auswirken kann. Dafür verantwortlich war unter anderem das Bestreben der Opec-Plus (Opec zzgl. befreundete Produzentenstaaten bspw. Russland), durch koordinierte Verknappung des Energieträgers die zuvor ausufernden Lagerbestände wieder unter Kontrolle zu bringen. Ein Übriges haben die neuerlichen Wirtschaftssanktionen gegen den bis dahin immerhin drittgrößten Ölexporteur Iran beigetragen. Um vor den im November anstehenden Kongresswahlen einen nach oben aus dem Ruder laufenden Ölpreis zu verhindern, haben die USA insbesondere Saudi-Arabien als Kartellschergewicht gedrängt, die Produktion wieder auszuweiten. Zusätzlich animierte der gestiegene Ölpreis die amerikanische Schieferölindustrie, ihre wieder rentable Produktion hochzufahren.

GANADOR – CC Multi Asset Spezial

Zu Beginn des Geschäftsjahres wurde der GANADOR – CC Multi Asset auf den Teilfonds GANADOR – CC Multi Asset Spezial verschmolzen. Im Gesamten ist der Teilfonds nach wie vor sehr breit über unterschiedlichste Anlageklassen diversifiziert. Die Verluste zu Jahresanfang konnten bis Herbst überkompensiert werden. Danach musste der Teilfonds bis Geschäftsjahresende schmerzliche Rückschläge verkraften. Die zum Stichtag zu beobachtende negative Performance von -7,72% kann jedoch nicht zufriedenstellen.

Ausblick

Der derzeitige Mix aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren wird wohl auch 2019 noch anhalten. Dabei sieht das makroökonomische Weltbild, das von einem nach wie vor relativ robusten Wirtschaftswachstum und vor allem von guten Unternehmensgewinnen in den USA geprägt ist, nicht einmal schlecht aus. Insofern bleibt zu hoffen, dass es sich bei der aktuell schwächeren Phase der Aktienmärkte nicht um einen generellen Trendwechsel handelt.

Sollte es gelingen, ein oder mehrere der oben genannten geopolitischen Hemmnisse zu beseitigen, könnte daraus neue Zuversicht und Vertrauen in die Märkte zurückkehren. In vielen Bereichen sollten die Risikofaktoren mittlerweile ausreichend eingepreist sein, so dass sich langfristig agierende und antizyklisch orientierte Investoren selektiv relativ attraktive Einstiegsszenarien bieten. Insgesamt ist an den Kapitalmärkten weiterhin mit größeren Schwankungen zu rechnen.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Corporate Alpha

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Börsenjahr 2018 begann vielversprechend, als die großen Aktienindizes bereits im Januar neue Allzeithochs erklommen. Allerdings hielt die Freude nicht lange an, da die Kurse bis zum Sommer auf breiter Front stark nachließen. Getrieben wurde der Preisverfall insbesondere durch die politischen Unruhen, die durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, den sich weiter zuspitzenden Brexit oder die Schuldenkrise in Italien immer neuen Zündstoff erhielten. Nachrichten über ein Ende der politischen Spannungen gaben den Börsen zur Jahresmitte noch einmal deutlichen Aufwind, wohingegen sich die Stimmung zum Ende des Jahres aber noch einmal deutlich eintrübte.

Aber nicht nur in den Wertpapierkursen schlugen diese Ereignisse Wellen, sie kommen mittlerweile auch in der realen Wirtschaft an. So verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum auf breiter Front weltweit und die ersten Stimmen, die eine Rezession in den USA befürchteten, werden laut. Hierzu passte dann auch die neuerliche Angst vor weiter steigenden Zinsen durch die Fed. Indikatoren, wie das Verbrauchervertrauen, lassen seit Monaten nach, was unter anderem die Wachstumsprognosen weiter eintrüben.

All dies führte zu einem schwierigen Börsenjahr, das weltweit zu Kursverlusten führte. So gab der Dax ca. 18% ab, der amerikanische Index S&P 500 ca. 5% und der Nikkei 225 schloss etwa 10% tiefer gegenüber dem Jahresstart. Auch auf der Zinsseite bleibt es weiterhin äußerst schwierig, Alternativen zu finden. Der Einlagensatz der EZB bleibt mit -0,4% weiter negativ und der europäische Leitzins ebenso bei historischen 0%. Dagegen bleibt die amerikanische Notenbank ihrem Kurs, den sie bereits 2017 eingeschlagen hat, treu und erhöhte den Zins 2018 in vier Schritten auf mittlerweile 2,5%.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Anlagepolitik des GANADOR – Corporate Alpha war geprägt durch ein breit gefächertes Investment in größtenteils kurz- bis mittelfristige Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating sowie Wandelanleiheinvestments und Investments in diversen Aktienanleihen. Freiwerdende Finanzmittel aus Fälligkeiten wurden vorwiegend in Rentenpapiere starker Emittenten, wie beispielsweise DZ Bank AG, Unicreditbank AG, NordLB oder LBBW, reinvestiert. Der Aktienbereich war geprägt durch Einbuchungen aus dem Bereich der Aktienanleihen und anschließender Veräußerung.

Ziel des Teilfonds war und ist es, eine attraktive laufende Verzinsung mit geringer Volatilität und Substanzerhalt zu erreichen. Leider konnte sich der Teilfonds nichts gänzlich gegen den weltweiten Abwärtsstrudel an den Kapitalmärkten wehren und verzeichnete zu Jahresabschluss einen Verlust in Höhe von -6,78%. Die entsprechende Volatilität lag dabei bei 2,36%.

Ausblick

Wir rechnen im Kapitalmarktjahr 2019 weiterhin mit größeren Schwankungen, die vor allem durch politische Belastungsfaktoren geprägt sein dürften. Im Vordergrund der Betrachtungen dürften dabei der bevorstehenden EU-Austritt Großbritanniens, der schwelenden Haushaltsstreit in Italien und der Handelskrieg zwischen den USA und China stehen. Darüber hinaus werden die Anleger 2019 auch einen Blick auf die Notenbanken, hier vorrangig FED und EZB, werfen müssen. Vor dem Hintergrund steigender Inflationsraten werden sie gezwungen sein, ihre expansive Geldpolitik weiter zu straffen.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Ataraxia

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die weltweiten Börsen mussten im vierten Quartal 2018 auf breiter Ebene einen herben Rückschlag hinnehmen. Der düstere Dezember besiegelte sowohl für europäische als auch für die US-Aktienmärkte ein negatives Gesamtjahr 2018. Der marktbreite MSCI World Index geht in Euro gerechnet mit einem Minus von -5,44% in die Bücher ein, der deutsche Leitindex DAX mit einem Minus von -18,26%.

DAX	EuroStoxx 50	FTSE 100	S&P 500	DJIA	MSCI ACWI	MSCI World	MSCI EM
-18,26%	-14,34%	-12,48%	-6,24%	-4,58%	-10,00%	+16,31%	-18,02%

Das Börsenjahr 2018 war geprägt von kräftigen Korrekturen und einer sehr unbeständigen Anlegerstimmung. Die Euro-Währung zeigte eine moderate Schwäche gegenüber dem US-Dollar und anderen Leitwährungen, wodurch global orientierte Euro-Investoren leichten Rückenwind über die Fremdwährungskomponente erhielten. Insgesamt waren die weltweiten Börsen jedoch fest im Griff diverser Korrekturbewegungen. Auch wenn die klassische Bärenmarktdefinition in verschiedenen Regionen mit einem zwischenzeitlichen Rückgang von mehr als 20% zum vorangegangenen Hochpunkt erreicht wurde, zeigten sich die Fundamentaldaten weiterhin robust. Große Teile der entwickelten Märkte zeigen nach wie vor gesundes Wachstum an, eine globale Rezession ist auch auf absehbare Zeit nicht in Sicht. Die politische Ebene war weiterhin geprägt von kontroversen Diskussionen und Pattsituationen.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Aktienquote des GANADOR – Ataraxia wurde im gesamten Jahresverlauf 2018 hoch gehalten. Wichtige Diversifikationseffekte wurden durch eine globale Aufstellung erzielt. Dabei wurde die Fokussierung auf Werte mit großer Marktkapitalisierung beibehalten. Im Rahmen diverser Umschichtungen wurde der US-Anteil verstärkt und auf Sektorebene vor allem der Technologiebereich aufgestockt.

Per Saldo steht für den GANADOR – Ataraxia im Jahr 2018 eine Performance von -8,39% zu Buche.

Ausblick

Viele Problemstellungen aus 2018 wurden ins neue Börsenjahr mitgenommen und werden erneut fähig sein, Rückschläge bei der Anlegerstimmung zu erzeugen. Regionale Schwächephasen und kurzfristige Volatilität sind typisch für die aktuelle Marktphase. Angesichts der fundamental robusten Datenlage und einer gedämpften Erwartungshaltung sind die Rahmenbedingungen für neu auftretende Aufwärtsdynamik in den globalen Aktienmärkten jedoch sehr gut. Insbesondere wird das Ende der Brexit-Verhandlungen zur schwindenden Unsicherheit der Marktteilnehmer beitragen und den Unternehmen Klarheit verschaffen.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Nova

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nach einem ruhigen und insgesamt positiven Kapitalmarktjahr 2017, welches durch geringe Kursschwankungen und Kursgewinne gekennzeichnet war, kehrte im zurückliegenden Jahr die Volatilität an die internationalen Aktienmärkte zurück. Nach ersten Kursrücksetzern im ersten Quartal, welche mit steigenden Zinsen und Anleiherenditen in den USA einhergingen, erholten sich die US-Aktiennotierungen bis Ende des dritten Quartals und verzeichneten neue Allzeithöchststände. Getragen wurde diese Entwicklung in Nordamerika von einem sehr guten makroökonomischen Umfeld, das zu hohen Wachstumsraten bei den Unternehmensgewinnen und einer rekordniedrigen Arbeitslosenquote von unter 4% führte. Positiv wirkten auch Einmaleffekte aus Steuerreformen. Im selben Zeitraum stabilisierten sich zwar auch die europäischen Aktienmärkte, neue Höchststände konnten hier jedoch nicht verzeichnet werden.

Ab Beginn des vierten Quartals setzte dann eine erneute und recht scharfe Korrekturbewegung ein, welche europäische Aktien auf Jahressicht deutlich in negatives Territorium führte und auch US-Indizes ihre seit Jahresanfang aufgebauten Gewinne abgeben ließ. So musste der US-Index S&P 500 den schlechtesten Dezember seit 1931 hinnehmen.

Die Faktoren, welche zu der zweimaligen Korrektur an den Märkten beitrugen, waren zunächst die Zinspolitik der FED, die als vergleichsweise aggressiv eingeschätzt wurde. Damit verbunden belasteten globale Themen wie der sich immer wieder verschärfende Handelskonflikt der USA mit China sowie die europäischen Dauerthemen „Brexit“ und „Italienischer Haushalt“ die Märkte.

Während sowohl im angesprochenen Handelskonflikt als auch in Bezug auf Italien zuletzt versöhnlichere Töne anklangen, verschärfte sich die Entwicklung in Großbritannien dagegen. Obwohl laut aktuellem Stand ein Austritt Großbritanniens aus der EU zum 29. März 2019 erfolgt, ist heute noch nicht klar ersichtlich, ob und wie es bis zu diesem Zeitpunkt gelingt, einen verbindlichen Vertrag zu unterzeichnen, welcher die anschließenden Beziehungen im Hinblick auf Handel und Personenfreizügigkeit, Grenze zwischen Irland und Nordirland und Zollvereinbarungen regelt.

Zu den politischen Themen gesellte sich einmal mehr die Skepsis des Kapitalmarktes hinsichtlich der Entwicklung in China und der damit verbundenen Frage, inwieweit es gelingt, die dortige wirtschaftliche Entwicklung zu stabilisieren. Chinesische Aktien gehörten mit einem Kursverlust von ca. 25% daher zu der Assetklasse mit der schlechtesten Wertentwicklung in 2018.

Darüber hinaus sorgte die Entwicklung des Ölpreises für eine zusätzliche Belastung des Kapitalmarktes. Der Energieträger verlor in den Monaten Oktober und November über 30% an Wert, was Ländern und Unternehmen, die vom Ölpreis abhängen, massiv schadete.

Trotz der insgesamt schwierigen Situation an den Kapitalmärkten waren die Performanceunterschiede zwischen Regionen und Sektoren zum Teil erheblich. So konnten trotz des insgesamt ernüchternden Aktienergebnisses 2018 einzelne globale Sektoren wie Gesundheitswesen, Versorger und Technologie Kursgewinne verzeichnen. Aktien aus dem Energiesektor und Finanzdienstleister zählten erneut nicht zu den Anlegerfavoriten.

Im US-Rentenmarkt bewegten sich die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen von ihrem Jahresanfängsniveau von unter 2,5% auf zunächst über 3,2%, bevor sie das Jahr bei ca. 2,7% beendeten. Insgesamt erfolgte diese Steigerung des Renditeniveaus unter erheblichen Schwankungen, wobei sich zeitgleich die Zinsstrukturkurve in den USA deutlich verflachte. Beides führte zu Kursverlusten bei US-Anleihen. Zudem entwickelten sich Unternehmensanleihen aller Bonitäten schlechter als Staatsanleihen.

GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

In Europa erhöhten sich die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus der Euro-Peripherie gegenüber sicheren deutschen Staatsanleihen im Zuge der Budgetdiskussionen zwischen der Europäischen Kommission und Italien. In diesem Umfeld konnten Bundesanleihen trotz des niedrigen Renditeniveaus zu Jahresbeginn Kursgewinne verzeichnen.

Vor diesem Hintergrund hat die Anteilklasse P des GANADOR – Nova ein Ergebnis von -1,91% erzielt.

Kapitalmarktausblick

Das herausfordernde Jahr 2018 war geprägt von geopolitischem Störfeuer und einer grundsätzlich positiven makroökonomischen Entwicklung, gepaart mit der Furcht der Märkte, ob geringere Wachstumsraten Vorboten eines neuen Abschwungs sein könnten. Trotz immer noch starker Gewinnwachstumsraten auf Unternehmensebene, niedriger Arbeitslosenquoten, einer Inflationsrate auf dem Zielniveau der Zentralbanken und der volkswirtschaftlich positiven Gesamtlage konnten sich Aktien nicht von den politischen Themen lösen und verloren 2018 an Wert.

Auch für 2019 gehen wir davon aus, dass sich die geopolitischen Risiken nicht ohne Weiteres auflösen werden und zumindest für eine gewisse Zeit für weitere Unruhe an den Kapitalmärkten sorgen sollten. Dennoch ist unser Hauptszenario eine Fortsetzung des Wachstums, allerdings bei etwas schwächerer Dynamik als 2018. Dies signalisieren aktuell vorlaufende Indikatoren, welche für die Industrienationen größtenteils im expansiven Bereich notieren.

Die zuletzt rückläufigen Notierungen für Aktien sowie die zeitgleich steigenden Umsätze und Gewinne der Unternehmen haben die Bewertungsniveaus deutlich sinken lassen, was neuen Raum für Kursgewinne entstehen lässt. Darüber hinaus gehen wir zum aktuellen Zeitpunkt nicht von einer extrem restriktiven Notenbankpolitik in Europa und Nordamerika aus. Zwar könnte die FED auch im kommenden Jahr den in 2018 eingeschlagenen Zinserhöhungspfad – allerdings gegenüber den ursprünglichen Erwartungen und den vier Erhöhungen in 2018 verlangsamt – fortsetzen, trotzdem erscheinen die Finanzierungsbedingungen aktuell noch günstig.

An den Rentenmärkten waren im volatilen Aktienumfeld 2018 „sichere Häfen“ gefragt. Dies führte am Ende des vergangenen Jahres zu niedrigen Renditen in solchen Anleihen. Da wir von einem positiven wirtschaftlichen Umfeld in 2019 ausgehen, glauben wir nicht daran, dass die Renditen weiter fallen werden. Vielmehr ist aus unserer Sicht ein Renditeanstieg wahrscheinlich, welcher zu Kursverlusten bei langlaufenden Staatsanleihen bester Bonität führen sollte. Das oft heraufbeschworene „Jahr der Zinswende“ erwarten wir jedoch auch 2019 nicht, was somit bestimmte Rentensegmente und Laufzeiten nach wie vor im Portfoliokontext sinnvoll erscheinen lässt.

Grundsätzlich bleibt jedoch unsere Präferenz für Aktien unverändert, da zum aktuellen Zeitpunkt nicht von einer nahenden Rezession ausgegangen werden muss. Die mittlerweile günstigen Bewertungen bestärken uns in unserer Auffassung. Trotzdem muss davon ausgegangen werden, dass die vergleichsweise hohe Schwankungsintensität an den Aktienmärkten bestehen bleibt, so lange die aktuellen politischen Themen ungelöst bleiben.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Spirit Invest

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Börsenjahr 2018 begann vielversprechend als die großen Aktienindizes bereits im Januar neue Allzeithochs erklommen. Allerdings hielt die Freude nicht lange an, da die Kurse bis zum Sommer auf breiter Front stark nachließen. Getrieben wurde der Preisverfall insbesondere durch die politischen Unruhen, die durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, den sich weiter zuspitzenden Brexit oder die Schuldenkrise in Italien immer neuen Zündstoff erhielten. Nachrichten über ein Ende der politischen Spannungen gaben den Börsen zur Jahresmitte noch einmal deutlichen Aufwind, wohingegen sich die Stimmung zum Ende des Jahres aber noch einmal deutlich eintrübte.

Aber nicht nur in den Wertpapierkursen schlagen diese Ereignisse Wellen, sie kommen mittlerweile auch in der realen Wirtschaft an. So verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum auf breiter Front weltweit und die ersten Stimmen, die eine Rezession in den USA befürchten, werden laut. Hierzu passte dann auch die neuerliche Angst vor weiter steigenden Zinsen durch die Fed. Indikatoren wie das Verbrauchervertrauen lassen seit Monaten nach, was unter anderem die Wachstumsprognosen weiter eintrüben.

All dies führte zu einem schwierigen Börsenjahr, das weltweit zu Kursverlusten führte. So gab der Dax ca. 18% ab, der amerikanische Index S&P 500 ca. 6% und der Nikkei 225 schloss etwa 10% tiefer gegenüber dem Jahresstart. Auch auf der Zinsseite bleibt es weiterhin äußerst schwierig, Alternativen zu finden. Der Einlagensatz der EZB bleibt mit -0,4% weiter negativ und der europäische Leitzins ebenso bei historischen 0%. Dagegen bleibt die amerikanische Notenbank ihrem Kurs, den sie bereits 2017 eingeschlagen hat, treu und erhöhte den Zins in vier Schritten auf mittlerweile 2,5%.

Eine Änderung des rigiden Kurses liegt jedoch auch im Bereich des Möglichen. Denn zum einen ist die FED durchaus flexibel und zum anderen dürfte FED-Chairman Powell ein Schreckensszenario vergleichbar mit dem nach der Lehman-Pleite nicht verantworten und die Weltwirtschaft sicher nicht in den Abgrund blicken lassen wollen.

Für unseren Mischfonds GANADOR – Spirit Invest entwickelte sich der letzte Monat des Jahres entgegen unseren Erwartungen zum schlimmsten „Börsen-Dezember“ seit Jahrzehnten. Mit einem Verlust von -6,91% in der Anteilklasse B und von -7,37% in der Anteilklasse A schließen wir das Jahr 2018 mit einem für uns unbefriedigenden Ergebnis ab. Der Ausblick auf 2019 fällt auch nicht sehr positiv aus. Die Gesamtlage (Handelskrieg, Brexit, Rezessionsängste, Probleme in der EU (Italien, Frankreich)) bleibt schwierig.

Es gibt allerdings auch einige positive Aspekte, die Investoren derzeit aber schlicht ignorieren. Durch die Kursverluste der vergangenen Monate sind die Renditen der festverzinslichen Wertpapiere im High Yield Sektor stark gestiegen und die Bewertungen der Aktien liegen auf einem wesentlich attraktiveren Niveau als noch vor einem Jahr. Zusätzlich fällt auf, dass die Unternehmenslenker aus den Vorständen und Aufsichtsräten massiv eigene Aktien des jeweiligen Unternehmens kaufen. Das ist keine Garantie für Kurssteigerungen, aber doch ein Zeichen, dass das Management die Aktien für unterbewertet hält. Zusätzlich müsste es aus technischer Sicht zumindest kurzfristig zu einer kleinen Erholung kommen, aber das hatten wir – wie oben erwähnt – im Dezember schon erwartet.

Wir wünschen Ihnen ein erfolgreiches Jahr 2019 und bedanken uns für das entgegengebrachte Vertrauen!

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht **zum Teilfonds GANADOR – Global Strategie**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Börsenjahr 2018 begann vielversprechend, als die großen Aktienindizes bereits im Januar neue Allzeithochs erklommen. Allerdings hielt die Freude nicht lange an, da die Kurse bis zum Sommer auf breiter Front stark nachließen. Getrieben wurde den Preisverfall insbesondere durch die politischen Unruhen, die durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, den sich weiter zuspitzenden Brexit oder die Schuldenkrise in Italien immer neuen Zündstoff erhielten. Nachrichten über ein Ende der politischen Spannungen gaben den Börsen zur Jahresmitte noch einmal deutlichen Aufwind, wohingegen sich die Stimmung zum Ende des Jahres aber noch einmal deutlich eintrübte.

Aber nicht nur in den Wertpapierkursen schlugen diese Ereignisse Wellen, sie kommen mittlerweile auch in der realen Wirtschaft an. So verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum auf breiter Front weltweit und die ersten Stimmen, die eine Rezession in den USA befürchten, werden laut. Hierzu passte dann auch die neuerliche Angst vor weiter steigenden Zinsen durch die Fed. Indikatoren wie das Verbrauchervertrauen lassen seit Monaten nach, was unter anderem die Wachstumsprognosen weiter eintrüben.

All dies führte zu einem schwierigen Börsenjahr, das weltweit zu Kursverlusten führte. So gab der Dax ca. 18% ab, der amerikanische Index S&P 500 ca. 6% und der Nikkei 225 schloss etwa 10% tiefer gegenüber dem Jahresstart. Auch auf der Zinsseite bleibt es weiterhin äußerst schwierig, Alternativen zu finden. Der Einlagensatz der EZB bleibt mit -0,4% weiter negativ und der europäische Leitzins ebenso bei historischen 0%. Dagegen bleibt die amerikanische Notenbank ihrem Kurs, den sie bereits 2017 eingeschlagen hat, treu und erhöhte den Zins in vier Schritten auf mittlerweile 2,5%.

Einschätzung des Teilfonds GANADOR – Global Strategie

Das Börsenjahr 2018 stand unter keinem guten Stern. Alle wichtigen Märkte haben mit einem Minuszeichen abgeschlossen. Seit Mitte des Jahres baute sich fortschreitend eine Divergenz zwischen Europa und den Schwellenländern gegenüber den USA auf.

Die Unterschiede im Verlauf:

- Europa und die Schwellenländer markierten mit dem Hoch vom Januar 2018 gleichzeitig das Jahreshoch, während die maßgebenden Marktbarometer in den USA erst im Herbst ihren Höhepunkt erreichten.
- Europa glitt ab der leichten Erholung vom Mai scheinbar mit Aufwärtstendenzen und Abschwächen dem Jahrestief im Dezember entgegen.
- Die Schwellenländer erzielten bis Ende Oktober den schärfsten Rückgang und zeigten anschließend erste zaghafte Anzeichen von relativer Stärke gegenüber den anderen beiden wichtigen Märkten.

Rückblickend war die Ausgangslage im Januar euphorisch – aus heutiger Sicht zu euphorisch. Die konjunkturellen Ampeln standen auf dunkelgrün. Die Änderungen der europäischen Notenbankpolitik, den Ankauf von Anleihen peu à peu zurückzufahren und in 2019 ganz einzustellen, galt als akzeptierter Umstand. Auch die geplanten Zinserhöhungen der amerikanischen FED im Laufe des Jahres deuteten auf einen behutsamen Aus- und Umstieg zu einer Normalisierung der Zinsen hin. Die Berichte der Unternehmen waren gut, die Bewertungen insgesamt nicht übertrieben (ausgenommen gewisse Teilmärkte in den USA). Dennoch haben die Finanzmärkte die gute Entwicklung der letzten Jahre nicht fortsetzen können.

Die Schuldigen sind leicht ausgemacht: Der anstehende Brexit, die Einführung von Zöllen seitens der Administration in den USA, der Haushaltsstreit zwischen der EU und Italien, die Zinserhöhungen in den USA mit den potentiellen Folgen einer Rezession in 2019 etc.

GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Das mag alles zutreffen. Aber letztendlich überwog, dass das Angebot, Aktien zu einem Preis zu verkaufen, größer war als die Nachfrage. Mit der Zeit kam dann die Angst hinzu und die Bären gewannen endgültig die Oberhand. Dann machten nicht mehr die Nachrichten die Kurse, sondern die Kurse die Nachrichten.

Abermals ist das führende europäische Marktbarometer, der STOXX 600 mit den 600 größten börsennotierten Unternehmen Europas, nun zum vierten Mal an einer wichtigen Marke gescheitert. Wir gehen fest davon aus, dass es eine Frage der Zeit ist, bis auch diese so wichtige psychologische Marke fällt. Notwendig sind dazu florierende Umsätze und steigende Unternehmensgewinne sowie Innovationen und gute Produkte.

Der GANADOR - Global Strategie P erzielte ein Ergebnis von -17,96%.

Ausblick

Das Jahr 2019 wird viele Chancen bieten, um verlorenes Terrain zurückzugewinnen. Dies gilt es zu nutzen und den Blick nach vorne zu richten. Die Bewertungen sind teilweise wieder auf attraktiven Niveaus, Überraschungen aus der Politik und eine umsichtige Hand der Notenbanken werden in 2019 die ein oder andere Chance bieten.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Spirit VISOM

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Börsenjahr 2018 begann vielversprechend, als die großen Aktienindizes bereits im Januar neue Allzeithochs erklommen. Allerdings hielt die Freude nicht lange an, da die Kurse bis zum Sommer auf breiter Front stark nachließen. Getrieben wurde der Preisverfall insbesondere durch die politischen Unruhen, die durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, den sich weiter zuspitzenden Brexit oder die Schuldenkrise in Italien immer neuen Zündstoff erhielten. Nachrichten über ein Ende der politischen Spannungen gaben den Börsen zur Jahresmitte noch einmal deutlichen Aufwind, wohingegen sich die Stimmung zum Ende des Jahres aber noch einmal deutlich eintrübte.

Aber nicht nur in den Wertpapierkursen schlugen diese Ereignisse Wellen, sie kommen mittlerweile auch in der realen Wirtschaft an. So verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum auf breiter Front weltweit und die ersten Stimmen, die eine Rezession in den USA befürchteten, werden laut. Hierzu passte dann auch die neuerliche Angst vor weiter steigenden Zinsen durch die Fed. Indikatoren wie das Verbrauchervertrauen lassen seit Monaten nach, was unter anderem die Wachstumsprognosen weiter eintrüben.

All dies führte zu einem schwierigen Börsenjahr, das weltweit zu Kursverlusten führte. So gab der Dax ca. 18% ab, der amerikanische Index S&P 500 ca. 6% und der Nikkei 225 schloss etwa 10% tiefer gegenüber dem Jahresstart. Auch auf der Zinsseite bleibt es weiterhin äußerst schwierig, Alternativen zu finden. Der Einlagensatz der EZB bleibt mit -0,4% weiter negativ und der europäische Leitzins ebenso bei historischen 0%. Dagegen bleibt die amerikanische Notenbank ihrem Kurs, den sie bereits 2017 eingeschlagen hat, treu und erhöhte den Zins in vier Schritten auf mittlerweile 2,5%.

Mit Blick auf unseren Aktienfonds GANADOR – Spirit VISOM waren die Vorgaben für 2018 somit denkbar schlecht – wie erwähnt, beendet der DAX das Börsenjahr 2018 nahe an seinem Jahrestief und verlor vom Hoch zum Tief in 2018 mehr als 3.000 Punkte. Der S-Dax verlor sogar über 20% und auch wir konnten uns dieser Entwicklung, trotz einer zweistelligen Liquiditätsquote, leider nicht entziehen. In dem nahezu 7.300 Titel umfassenden Weltaktienindex (Quelle: Refinitiv) notierten mehr als 50% der Titel mindestens 20% unter dem Jahreshoch, etwa jeder dritte Titel verlor 30% oder mehr und etwa jeder siebte Titel büßte mindestens 40% an Wert ein.

Der Entzug von Liquidität, fehlendes QE (Quantitative Easing), steigende Zinsen und ein stärkerer Dollar gingen mit großen geopolitischen Ängsten einher. Jahrelang profitierten die Aktienmärkte vom monetären Stimulus der Zentralbanken, während sich nunmehr die Wirkung des Dreiklangles der FED bemerkbar macht. Fehlende Kaufprogramme, steigende Zinsen und ein stärkerer Dollar sind und waren Gift für Investoren.

2019 werden zudem viele Aktienrückkaufprogramme der US-Unternehmen auslaufen, die dem Liquiditätsentzug in 2018 zeitweilig noch entgegenwirken konnten. Das Ende der Baisse wird jedoch nur durch dessen Auslöser ermöglicht – die US-Notenbank. Bei einer festen Zinspolitik in den USA dürften verschuldete Unternehmen, Schwellenländer und schlussendlich die gesamte Weltwirtschaft merklich ins Trudeln geraten, so dass man weitere Kursverluste an Aktien, Renten und Rohstoffmärkten befürchten muss.

Der GANADOR – Spirit VISOM I erzielte ein Ergebnis von -19,62%, der GANADOR - Spirit VISOM R ein Ergebnis von -20,24%.

Eine Änderung des rigiden Kurses liegt jedoch auch im Bereich des Möglichen. Denn zum einen ist die FED durchaus flexibel und zum anderen dürfte FED-Chairman Powell ein Schreckensszenario vergleichbar mit dem nach der Lehman-Pleite nicht verantworten und die Weltwirtschaft sicher nicht in den Abgrund blicken lassen wollen.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Positiv ist, dass Aktien, vor allem in Europa, nunmehr attraktiv bewertet erscheinen und dass sehr viel Negatives – hoffentlich – eingepreist ist und viele Stimmungsindikatoren am Boden sind. Diese Einschätzung vertraten wir allerdings schon in den letzten zwei bis drei Monaten und wurden, ebenso wie die deutschen Entscheidungsträger in den börsennotierten Unternehmen, die teilweise massiv eigene Aktien erwarben, auf dem falschen Fuß erwischt.

Die Ausgangslage zum Kauf von Aktien erscheint jedoch besser als Anfang 2018, da der Markt einiges an Negativem bereits eskomptiert haben könnte.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
GANADOR

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des GANADOR und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat 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.

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.



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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 3. April 2019

Carsten Brengel

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	271.351.456,89	100,16
1. Aktien	90.220.443,67	33,30
Belgien	363.950,50	0,13
Bermuda	80.445,91	0,03
Bundesrep. Deutschland	56.072.367,63	20,70
China	124.950,00	0,05
Curaçao	84.494,78	0,03
Dänemark	172.401,68	0,06
Finnland	758.316,00	0,28
Frankreich	2.687.340,98	0,99
Großbritannien	2.736.106,79	1,01
Irland	179.526,91	0,07
Italien	1.155.423,21	0,43
Jersey	92.624,01	0,03
Kaimaninseln	133.793,01	0,05
Kanada	1.843.879,74	0,68
Luxemburg	146.536,00	0,05
Niederlande	666.183,39	0,25
Norwegen	455.785,02	0,17
Österreich	2.394.323,47	0,88
Schweiz	7.536.773,20	2,78
Spanien	1.093.121,53	0,40
USA	11.442.099,91	4,22
2. Anleihen	117.990.123,76	43,55
< 1 Jahr	12.262.232,50	4,53
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	18.203.639,01	6,72
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	28.000.830,64	10,34
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	26.380.071,31	9,74
>= 10 Jahre	33.143.350,30	12,23
3. Zertifikate	13.150.462,14	4,85
Euro	13.150.462,14	4,85
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.493.509,94	0,92
Euro	471.900,00	0,17
Schweizer Franken	995.633,81	0,37
US-Dollar	1.025.976,13	0,38
5. Investmentanteile	28.152.371,09	10,39
Euro	27.589.838,97	10,18
US-Dollar	562.532,12	0,21
6. Derivate	-789.374,93	-0,29
7. Bankguthaben	18.396.088,44	6,79
8. Sonstige Vermögensgegenstände	1.737.832,78	0,64
II. Verbindlichkeiten	-433.645,09	-0,16
III. Fondsvermögen	270.917.811,80	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	2.489.226,84
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	4.252.744,64
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	21.600,02
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	360.970,33
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-469.063,91
6. Bestandsprovisionen	EUR	37.216,84
7. Sonstige Erträge	EUR	68.724,29
Summe der Erträge	EUR	6.761.419,05

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.909.338,39
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-162.986,04
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-35.011,40
4. Betreuungsgebühr	EUR	-670.595,82
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-248.273,09
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-17.049,47
7. Prüfungskosten	EUR	-59.286,58
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-135.807,02
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-139.808,68
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-272.176,72
Summe der Aufwendungen	EUR	-4.650.333,21

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR 2.111.085,84

IV. Veräußerungsgeschäfte

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 8.946.400,26

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 11.057.486,10

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres
(ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)**

EUR -35.182.643,89

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -24.125.157,79

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

		2018
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹⁾	EUR	272.670.447,53
1. Ausschüttung	EUR	-174.156,05
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	22.221.153,97
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	60.024.633,92
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-37.803.479,95
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	325.524,14
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-24.125.157,79
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	270.917.811,80

1) Die Differenz des Wertes des Fondsvermögens zu Beginn des Geschäftsjahres 2018 zum Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2017 resultiert aus der Verschmelzung des Teilfonds GANADOR - CC Multi Asset in den Teilfonds GANADOR - CC Multi Asset Spezial mit Wirkung zum 1. Januar 2018.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	27.099.567,55	100,11
1. Aktien	6.347.623,69	23,45
Belgien	146.568,00	0,54
Bundesrep. Deutschland	2.059.365,70	7,61
Finnland	528.096,00	1,95
Frankreich	515.014,00	1,90
Großbritannien	800.843,92	2,96
Italien	64.615,60	0,24
Kanada	114.730,44	0,42
Niederlande	327.176,00	1,21
Österreich	167.580,00	0,62
Schweiz	670.795,64	2,48
Spanien	170.552,00	0,63
USA	782.286,39	2,89
2. Anleihen	8.493.146,88	31,38
< 1 Jahr	313.110,81	1,16
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	805.133,92	2,97
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.531.089,14	13,05
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.174.545,55	11,73
>= 10 Jahre	669.267,46	2,47
3. Zertifikate	2.280.368,72	8,42
Euro	2.280.368,72	8,42
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.497.876,13	5,53
Euro	471.900,00	1,74
US-Dollar	1.025.976,13	3,79
5. Investmentanteile	7.854.447,71	29,01
Euro	7.291.915,59	26,93
US-Dollar	562.532,12	2,08
6. Derivate	-755.899,93	-2,79
7. Bankguthaben	1.312.024,20	4,85
8. Sonstige Vermögensgegenstände	69.980,15	0,26
II. Verbindlichkeiten	-29.839,01	-0,11
III. Teilfondsvermögen	27.069.728,54	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	26.473.463,13	97,79	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	12.250.379,30	45,25	
Aktien										
HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 57	CH0012627250		STK	1.000	1.000		CHF	155,4000	138.188,61	0,51
Komax Holding AG Nam.-Akt. SF 0,10	CH0010702154		STK	550	550		CHF	230,0000	112.489,44	0,42
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	1.700	1.400	1.700	CHF	79,8000	120.634,92	0,45
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076		STK	150	150		CHF	618,0000	82.432,97	0,30
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561		STK	1.800			CHF	90,1200	144.249,70	0,53
Aalberts Industries N.V. Aandelen aan toonder EO -,25	NL0000852564		STK	2.100	2.100		EUR	28,3300	59.493,00	0,22
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	600	600		EUR	182,4000	109.440,00	0,40
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	NL0000303709		STK	20.000	20.000		EUR	4,0510	81.020,00	0,30
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	600	600		EUR	175,1400	105.084,00	0,39
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019		STK	1.700	1.700		EUR	61,2400	104.108,00	0,38
Amer Sports Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009000285		STK	4.000	4.000		EUR	38,3700	153.480,00	0,57
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833		STK	900	900		EUR	74,3600	66.924,00	0,25
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	650	650		EUR	136,6200	88.803,00	0,33
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	2.500	2.500	1.500	EUR	60,4000	151.000,00	0,56
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	3.520	2.032	12	EUR	60,5600	213.171,20	0,79
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	1.400	1.400		EUR	52,0000	72.800,00	0,27
Christian Dior SE Actions Port. EO 2	FR0000130403		STK	250			EUR	328,8000	82.200,00	0,30
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	4.000	4.000		EUR	45,9100	183.640,00	0,68
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	3.000	3.000		EUR	23,9100	71.730,00	0,26
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452		STK	1.300	1.300		EUR	72,1200	93.756,00	0,35
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	4.700	4.700		EUR	13,7480	64.615,60	0,24
Faurecia S.A. Actions Port. EO 7	FR0000121147		STK	1.500			EUR	31,9200	47.880,00	0,18
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	1.600	1.600		EUR	42,3800	67.808,00	0,25
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	2.300	2.300		EUR	22,5000	51.750,00	0,19
Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000459		STK	2.600	2.600		EUR	27,0700	70.382,00	0,26
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	3.500	1.000		EUR	22,8400	79.940,00	0,30
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737		STK	1.000	1.000		EUR	56,4000	56.400,00	0,21
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	200			EUR	397,5000	79.500,00	0,29
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827		STK	1.400	1.400		EUR	69,9000	97.860,00	0,36
Metso Corp. Registered Shares o.N.	FI0009007835		STK	3.000	3.000		EUR	22,9000	68.700,00	0,25
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296		STK	1.600	1.600		EUR	67,3600	107.776,00	0,40
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	15.000	15.000		EUR	15,5500	233.250,00	0,86
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603		STK	200	201	1	EUR	427,0000	85.400,00	0,32
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	9.295	4.270	25	EUR	25,5050	237.068,98	0,88
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	2.500	1.000		EUR	86,9300	217.325,00	0,80
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	1.200	1.200		EUR	59,3200	71.184,00	0,26
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	2.000	1.830	1.780	EUR	97,3800	194.760,00	0,72
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	3.500	3.500		EUR	36,5450	127.907,50	0,47
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	1.200	1.430	1.880	EUR	64,5000	77.400,00	0,29
Tieto Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000277		STK	2.600	2.600		EUR	23,5800	61.308,00	0,23
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974320526		STK	2.600	2.600		EUR	34,6800	90.168,00	0,33
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987		STK	3.000	3.000		EUR	22,1500	66.450,00	0,25
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409		STK	4.500	4.500		EUR	37,2400	167.580,00	0,62
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212		STK	1.400	1.400		EUR	47,4600	66.444,00	0,25
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	3.500			EUR	21,0200	73.570,00	0,27
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	4.000	4.000		EUR	22,4400	89.760,00	0,33
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820		STK	5.000		1.500	GBP	17,5420	97.270,74	0,36
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739		STK	4.000	4.000		GBP	16,4000	72.750,66	0,27
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	35.000			GBP	5,0270	195.123,71	0,72
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54		STK	12.500	2.500		GBP	7,9950	110.831,09	0,41
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10357143	GB00BYZWX769		STK	1.700	1.700		GBP	46,5700	87.798,74	0,32

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	170	155	160	USD	1.037,0800	154.172,18	0,57
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	100	100		USD	1.478,0200	129.248,39	0,48
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	1.000	1.340	1.900	USD	94,4200	82.567,44	0,30
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	600	1.400	2.700	USD	156,2300	81.971,06	0,30
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	10.000	10.000		USD	13,1200	114.730,44	0,42
Berkshire Hathaway Inc. Reg. Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	1.000	1.000		USD	202,0800	176.712,87	0,65
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	24.000	24.000		USD	7,5100	157.614,45	0,58
Verzinsliche Wertpapiere										
1,3000 % AT & T Inc. EO-Notes 2015(15/23)	XS1196373507		EUR	200			%	101,0510	202.102,00	0,75
0,7500 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(17/23)	XS1458405898		EUR	200			%	99,2480	198.496,00	0,73
0,7500 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2015(15/23)	XS1200670955		EUR	400			%	100,8640	403.456,00	1,49
0,8000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2017(17/22)	XS1577747782		EUR	200			%	101,0430	202.086,00	0,75
0,5000 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/22)	XS1637332856		EUR	200			%	99,0210	198.042,00	0,73
4,0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(17-20) Reg.S	XS0234085461		EUR	200			%	96,0130	96.013,00	0,35
0,8750 % CK Hutchison Fin. (16) II Ltd. EO-Notes 2016(24)	XS1497312295		EUR	150			%	97,6750	146.512,50	0,54
0,1330 % Daimler AG FLR-Med.Term Nts. v.17(24)	DE000A2GSCY9		EUR	200			%	97,2910	194.582,00	0,72
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828		EUR	200	100		%	94,0850	188.170,00	0,70
0,6250 % Deutsche Hypothekenbank MTN-IHS S.473 v.2016(2020)	DE000DHY4739		EUR	200			%	98,9640	197.928,00	0,73
4,1960 % Eramet S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013284643		EUR	200	100		%	87,1730	174.346,00	0,64
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586		EUR	200	200		%	85,9560	171.912,00	0,63
0,8750 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/22) 1	XS1554373164		EUR	200			%	99,9830	199.966,00	0,74
2,2500 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 17(24) GAZPROM	XS1721463500		EUR	400	200		%	96,0060	384.024,00	1,42
0,3100 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/23)	XS1691349523		EUR	200			%	95,4950	190.990,00	0,71
1,5000 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1910851242		EUR	200	200		%	100,6200	201.240,00	0,74
1,0000 % HSH Nordbank AG Oster-MarktZins Cap 15(20)	DE000HSH4YE6		EUR	156	156		%	99,5500	155.298,00	0,57
0,0000 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2016(16/22)	FR0013201621		EUR	200			%	99,4040	198.808,00	0,73
1,6250 % SES S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(25/26)	XS1796208632		EUR	150	150		%	96,7030	145.054,50	0,54
3,0000 % SGL CARBON SE Wandelschuld.v.18(23)	DE000A2G8VX7		EUR	100	100		%	87,7020	87.702,00	0,32
2,2500 % Talanx AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(27/47)	XS1729882024		EUR	200	200		%	90,6620	181.324,00	0,67
3,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	XS1795406658		EUR	200	200		%	90,7530	181.506,00	0,67
1,6250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/28)	XS1439749364		EUR	200	200		%	74,1960	148.392,00	0,55
3,0000 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2017(17/23)	FR0013298890		EUR	200	100		%	98,2130	196.426,00	0,73
0,3140 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2016(16/23)	FR0013210408		EUR	300	300		%	98,2540	294.762,00	1,09
2,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2018(27)	XS1910948162		EUR	200	200		%	99,6240	199.248,00	0,74
3,5500 % Freeport-McMoRan Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US35671DAU90		USD	160			%	94,4970	132.215,64	0,49
6,2500 % Vodafone Group PLC DL-FLR Cap.Sec. 2018(24/78)	XS1888180640		USD	300	300		%	93,1100	244.265,66	0,90
Deutsche Bank AG RC-Zero Notes 1997(27) Reg.S	XS0076085603		ZAR	4.000			%	40,8480	99.418,31	0,37
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Bertelsmann SE & Co. KGaA Genußscheine 2001	DE0005229942		EUR	91	41		%	317,0000	288.470,00	1,06
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	5.327.437,92	19,68	
Verzinsliche Wertpapiere										
6,0000 % BURGER KING France SAS EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1600514696		EUR	100			%	104,0680	104.068,00	0,39
5,2500 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1703065620		EUR	200	200		%	83,8770	167.754,00	0,62
1,7500 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. EO-Notes 2018(18/22)	XS1791704189		EUR	250	250		%	98,5640	246.410,00	0,91
7,0000 % DKT Finance ApS EO-Bonds 2018(18/23) Reg.S	XS1841967356		EUR	200	200		%	105,7590	211.518,00	0,78
8,7500 % Kirk Beauty One GmbH IHS v.2015(2018/2023) REG S	XS1251078694		EUR	150	150		%	50,6150	75.922,50	0,28
1,5000 % Kraft Heinz Foods Co. EO-Notes 2016(16/24)	XS1405782407		EUR	200			%	100,4360	200.872,00	0,74
5,2500 % Monitchem Holdco 3 S.A. EO-Notes 2014(17/21) Reg.S	XS1074935229		EUR	100			%	97,4130	97.413,00	0,36

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
8,0000 % NewCo GB SAS EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1736257822		EUR	100	100	%	100,4530	100.453,00	0,37	
5,5000 % Public Power Corp. Fin. PLC EO-Notes 2014(16/19) Reg.S	XS1063837741		EUR	200	100	%	99,3130	139.014,36	0,51	
6,8750 % Refinitiv US Holdings Inc. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1843460103		EUR	150	150	%	92,6020	138.903,00	0,51	
5,6250 % SCHMOLZ+BICKENBACH Lux. Fin.SA EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	DE000A19FW97		EUR	200		%	95,2470	190.494,00	0,71	
5,7500 % Sigma Holdco B.V. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1813504666		EUR	200	200	%	88,2410	176.482,00	0,65	
6,0000 % Superior Industries Intl Inc. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1577958058		EUR	100		%	85,0760	85.076,00	0,32	
1,9000 % Amazon.com Inc. DL-Notes 2017(17/20)	US023135AT31		USD	300	300	%	98,5290	258.481,92	0,96	
3,0700 % Golden Ocean Group Ltd. DL-Conv. Bonds 2014(19)	NO0010701055		USD	200	200	%	99,5440	174.096,45	0,64	
2,3750 % United States of America DL-Notes 2014(24)	US912828D564		USD	300	300	%	98,9063	259.471,60	0,96	
2,0000 % United States of America DL-Notes 2015(25)	US912828K742		USD	300	300	%	96,2227	252.431,44	0,93	
Zertifikate										
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	742		EUR	1.542,0600	1.144.208,52	4,22	
9,9989 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.17 EO-FLR Nts 13(27)'LUPUS CLO 2'	XS0963406052		STK	100	100	EUR	949,6200	94.962,00	0,35	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	250		EUR	733,7200	183.430,00	0,68	
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	1.020	340	USD	1.150,2500	1.025.976,13	3,79	
							EUR	1.041.198,20	3,85	
Nichtnotierte Wertpapiere										
Zertifikate										
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599787487		STK	625	125	EUR	1.341,2000	838.250,00	3,10	
12,0000 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.11 EO-FLR Nts12(25)'LUPUS CLO'	XS0828893700		STK	130		EUR	1.561,1400	202.948,20	0,75	
							EUR	7.854.447,71	29,01	
Investmentanteile										
Gruppenfremde Investmentanteile										
ACATIS IfK Value Renten Inhaber-Anteile A	DE000A0X7582		ANT	9.350	4.700	EUR	47,2500	441.787,50	1,63	
AlS-Amundi MSCI EM ASIA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681044480		ANT	11.000	13.230	2.230	EUR	25,7310	283.041,00	1,04
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568		ANT	528	528	EUR	1.553,0600	820.015,68	3,03	
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000AONEKQ8		ANT	1.500	2.170	2.580	EUR	166,3400	249.510,00	0,92
BMO(LU)-BMO Global Convert.Bd Actions au Port. I EUR-H. o.N.	LU0252580377		ANT	11.850	10.100	10.100	EUR	16,8300	199.435,50	0,74
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	1.380	1.320	1.320	EUR	143,1600	197.560,80	0,73
CONVERTINVEST GI.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I T o.N.	AT000A014J22		ANT	2.350	1.915	1.915	EUR	115,9700	272.529,50	1,01
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	17.000		16.000	EUR	29,9550	509.235,00	1,88
iShares SLI UCITS ETF (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933964		ANT	2.100	2.100	EUR	77,3300	162.393,00	0,60	
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71		ANT	1.720	1.510	1.510	EUR	114,4750	196.897,00	0,73
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177		ANT	5.600		EUR	32,6700	182.952,00	0,68	
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56		ANT	15.000	16.000	14.325	EUR	11,2575	168.862,50	0,62
iShs-MSCI North America U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4M10		ANT	6.015	5.090	5.090	EUR	40,8150	245.502,23	0,91
iShsV-S&P 500 Finl Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B4JNQZ49		ANT	35.000	35.000	EUR	5,4540	190.890,00	0,70	
Lyxor NASDAQ-100 UCITS ETF Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0007063177		ANT	21.250	10.700	EUR	21,6100	459.212,50	1,70	
MFM Fds(Lux)-MFM GI.Conv.Bds Actions Nom. I Dis.EUR o.N.	LU1105776303		ANT	1.495	1.310	1.310	EUR	134,9000	201.675,50	0,74
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922		ANT	7.414	2.495	EUR	160,4196	1.189.365,03	4,39	
PPF FCP-LPActive Value Fund Inhaber-Anteile EUR o.N.	LU0434213525		ANT	1.815	820	EUR	246,3700	447.161,55	1,65	
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501		ANT	3.200	1.310	EUR	94,0000	300.800,00	1,11	
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	7.630	2.955	EUR	75,1100	573.089,30	2,12	

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550		ANT	195	160	160	USD	988,4300	168.548,69	0,62
Danske Invest SICAV - Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370		ANT	8.000	9.900	16.950	USD	17,2570	120.725,81	0,45
iShares IV-Healthc.Innovation Registered Shares o.N.	IE00BYZK4776		ANT	15.000	15.000		USD	5,8863	77.210,22	0,29
iShsV-S&P 500 Finl Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B4JNQZ49		ANT	36.000	36.000		USD	6,2275	196.047,40	0,72
Summe Wertpapiervermögen							EUR	26.473.463,13	97,79	
Derivate							EUR	-755.899,93	-2,79²⁾	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-476.355,96	-1,76	
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Swatch Group AG PUT 300 20.09.2019	EUREX	-242.199	STK	-95		95	CHF	39,4500	-33.326,66	-0,12
Allianz SE PUT 160 15.03.2019	EUREX	-350.280	STK	-20		20	EUR	2,7300	-5.460,00	-0,02
AXA SA PUT 19.00 15.03.2019	EUREX	-225.360	STK	-120		120	EUR	0,9300	-11.160,00	-0,04
Continental AG PUT 140 15.03.2019	EUREX	-217.350	STK	-18		18	EUR	21,2700	-38.286,00	-0,14
Daimler AG PUT 54 15.03.2019	EUREX	-229.550	STK	-50		50	EUR	8,6700	-43.350,00	-0,16
Deutsche Post AG PUT 30 15.03.2019	EUREX	-191.280	STK	-80		80	EUR	6,1800	-49.440,00	-0,18
E.ON SE PUT 9 15.03.2019	EUREX	-241.556	STK	-280		280	EUR	0,6400	-17.920,00	-0,07
Eni SpA PUT 13.00 20.06.2019	EUREX	-240.590	STK	-35		35	EUR	0,7370	-12.897,50	-0,05
Fresenius Medical Care AG & Co PUT 60.00 20.12.2019	EUREX	-226.560	STK	-40		40	EUR	9,8000	-39.200,00	-0,15
Henkel AG & Co KGaA Vorzüge PUT 80 20.09.2019	EUREX	-333.900	STK	-35		35	EUR	2,5100	-8.785,00	-0,03
Hugo Boss AG PUT 56 15.03.2019	EUREX	-242.640	STK	-45		45	EUR	4,3100	-19.395,00	-0,07
METRO AG PUT 13.50 18.01.2019	EUREX	-221.018	STK	-165		165	EUR	0,5100	-8.415,00	-0,03
Münchener Rückvers.-Ges. AG PUT 160 15.03.2019	EUREX	-285.825	STK	-15		15	EUR	0,8500	-1.275,00	-0,01
Nokia Corp. PUT 4,4 15.03.2019	EUREX	-276.650	STK	-550		550	EUR	0,0900	-4.950,00	-0,02
RTL Group SA PUT 50.00 15.03.2019	EUREX	-233.500	STK	-50		50	EUR	4,3600	-21.800,00	-0,08
SAP SE CALL 105 15.03.2019	EUREX	-217.325	STK	-25		25	EUR	0,2900	-725,00	0,00
Schneider Electric SE PUT 58.00 18.01.2019	EUREX	-177.960	STK	-30		30	EUR	1,0500	-3.150,00	-0,01
Schneider Electric SE PUT 60 15.03.2019	EUREX	-177.960	STK	-30		30	EUR	3,3800	-10.140,00	-0,04
Siemens AG CALL 125 15.03.2019	EUREX	-194.760	STK	-20		20	EUR	0,0100	-20,00	0,00
thyssenkrupp AG PUT 18.00 21.06.2019	EUREX	-179.760	STK	-120		120	EUR	3,6600	-43.920,00	-0,16
United Internet AG PUT 48 15.03.2019	EUREX	-152.800	STK	-40		40	EUR	9,9500	-39.800,00	-0,15
Zalando SE PUT 28 20.09.2019	EUREX	-179.520	STK	-80		80	EUR	6,7200	-53.760,00	-0,20
BP PLC CALL 6 15.03.2019	EUREX	-195.124	STK	-35		35	GBP	0,0225	-873,34	0,00
Barrick Gold Corp. CALL 15 18.01.2019	CBOE	-114.730	STK	-100		100	USD	0,0700	-612,13	0,00
Newmont Mining Corp. PUT 34 18.01.2019	CBOE	-301.430	STK	-100		100	USD	0,8800	-7.695,33	-0,03
Aktienindex-Derivate							EUR	-233.456,50	-0,86	
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
DAX Index PUT 9600.00 21.06.2019	EUREX	-686.332	STK	-13		13	EUR	288,1000	-18.726,50	-0,07
DAX-Index PUT 10000 20.12.2019	EUREX	-527.948	STK	-10		10	EUR	601,8000	-30.090,00	-0,11
EURO STOXX 50 Index CALL 2700 15.03.2019	EUREX	-507.710	STK	-17		17	EUR	314,2000	-53.414,00	-0,20
EURO STOXX 50 Index PUT 2600.00 20.09.2019	EUREX	-447.980	STK	-15		15	EUR	96,7000	-14.505,00	-0,05
EURO STOXX 50 Index PUT 2700.00 17.05.2019	EUREX	-537.575	STK	-18		18	EUR	74,6000	-13.428,00	-0,05

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
EURO STOXX 50 Index PUT 2800 20.12.2019	EUREX	-447.980	STK	-15		15	EUR 184,4000	-27.660,00	-0,10
EURO STOXX 50 Index PUT 2900 21.06.2019	EUREX	-507.710	STK	-17		17	EUR 160,6000	-27.302,00	-0,10
EURO STOXX 50 Index PUT 2900.00 18.04.2019	EUREX	-507.710	STK	-17		17	EUR 108,3000	-18.411,00	-0,07
EURO STOXX 50 Index PUT 3050.00 15.03.2019	EUREX	-597.306	STK	-20		20	EUR 149,6000	-29.920,00	-0,11
Devisen-Derivate							EUR	-46.087,47	-0,17
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen			Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag	Fälligkeit		
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	1.308.035,70	USD	-1.560.000,00	29.03.2019	-46.087,47	-0,17
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.312.024,20	4,85
Kassenbestände									
Verwahrstelle									
			CHF	204.100,72				181.495,46	0,67
			DKK	1.343.701,78				179.947,21	0,66
			EUR	1.090.466,61				1.090.466,61	4,03
			GBP	33.233,02				36.855,56	0,14
			USD	-202.111,76				-176.740,64	-0,65
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	69.980,15	0,26
Zinsansprüche			EUR	66.622,48				66.622,48	0,25
Dividendenansprüche			EUR	3.357,67				3.357,67	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-29.839,01	-0,11
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.145,57				-1.145,57	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-6.275,04				-6.275,04	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.458,69				-1.458,69	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-8.867,92				-8.867,92	-0,03
Prüfungskosten			EUR	-8.704,00				-8.704,00	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00				-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-3.017,32				-3.017,32	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-245,47				-245,47	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	27.069.728,54	100,00 ¹⁾
GANADOR - CC Multi-Asset Spezial									
Anzahl Anteile							STK	243.786,852	
Anteilwert							EUR	111,04	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.12.2018	
Dänische Kronen	(DKK)	1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	7,4672000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	(ZAR)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)
		16,4348000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK		1.200
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	1.550	1.550
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK		2.000
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	20.000	20.000
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	900	900
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	920	2.970
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSA8888	STK	3.400	11.450
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	3.680	8.280
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	2.500	7.900
SEB S.A. Actions Port. EO 1	FR0000121709	STK	400	400
SES S.A. Bearer FDRs (rep.Shs A) o.N.	LU0088087324	STK	20.000	20.000
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9	STK	40.000	40.000
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	6.000	13.600
Verzinsliche Wertpapiere				
0,7500 % AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2016(16/24)	XS1411404855	EUR		200
0,8300 % BP Capital Markets PLC EO-Med.-Term Nts 2016(24/24)	XS1492671158	EUR		200
2,7500 % Eurobank Ergasias S.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(20)	XS1709545641	EUR		100
2,2500 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EU000A1G0A16	EUR	70	70
0,5000 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 783 v.17(22)	DE000LB1DVL8	EUR	400	400
2,7500 % National Bank of Greece S.A. EO-Md.-T.Cov.Bds 2017(20)	XS1698932925	EUR		100
1,1250 % Sixt SE Anleihe v.2016(2016/2022)	DE000A2BPDJ2	EUR	100	100
4,7500 % SoftBank Group Corp. DL-Notes 2017(17/24)	XS1684384511	USD		200
0,6250 % TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.17(20/22)	DE000A2GS3Y9	EUR		100
4,1250 % Tereos Finance Groupe I EO-Obl. 2016(23/23)	FR0013183571	EUR	100	200
4,5000 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2018(18/25) Reg.S	XS1789456024	EUR	200	200
3,1250 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.14(19/19)	DE000A1R0410	EUR	100	100
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
7,3750 % Altice France S.A. DL-Notes 2016(16/26) 144A	US67054KAA79	USD		200
1,9000 % Amazon.com Inc. DL-Notes 2017(17/20) 144A	US023135AR74	USD		300
4,5000 % Bausch Health Companies Inc. EO-Notes 2015(18/23) Reg.S	XS1205619288	EUR		100
6,5000 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1647100848	EUR		100
1,7500 % FF Group Finance Luxembourg SA EO-Conv. Notes 2014(19)	XS1082775054	EUR	200	200
3,7000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(18) GAZPROM	XS0954912514	EUR	100	290
4,0000 % Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182	EUR	100	100
5,1250 % TAG Immobilien AG Anleihe v.2013(2018)	XS0954227210	EUR	80	80
4,5000 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2018(18/25)	XS1813724603	EUR	200	200
6,6250 % Vallourec S.A. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1700480160	EUR		200
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	XS0968913268	EUR	200	200
3,1250 % Wind Tre S.p.A. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1708450561	EUR	200	200
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	1.500	1.500

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Nichtnotierte Wertpapiere				
Zertifikate				
Allg.Ges.f.Verbrieft.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Suncap Scoop	XS1129890643	STK	25	88
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Amundi ETF MSCI EM Asia Actions au Porteur A o.N.	FR0011020965	ANT	6.180	13.230
EII Prop.Fd-EII Global Prop.Fd Registered Units I EUR o.N.	IE00B2NY0N50	ANT		3.173
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07	ANT	3.950	8.575
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	ANT	1.175	2.530
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933923	ANT	1.000	1.000
iShs VII-C.FTSE 100 E.GBP Registered Shares o.N.	IE00B53HP851	ANT		1.100
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	ANT	1.755	3.940
Lyxor IBEX35 (DR) UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010251744	ANT	1.450	1.450
Man Fds.-Man GLG GI.Convertib. Registered Units IL H EUR o.N.	IE00B29Z0C19	ANT	2.788	4.779
MUL-L.EO 2-10Y Inf.Expect.U.E. Inhaber-Anteile Acc o.N.	LU1390062245	ANT	1.350	2.920

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	200.211,80
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	284.609,39
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	281,49
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	111.457,80
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-38.810,45
6. Bestandsprovisionen	EUR	23.379,64

Summe der Erträge	EUR	581.129,67
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-77.444,71
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.146,98
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.572,40
4. Betreuungsgebühr	EUR	-119.046,70
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-27.891,27
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.344,91
7. Prüfungskosten	EUR	-7.210,25
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-12.571,83
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-5.816,12
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-18.485,54

Summe der Aufwendungen	EUR	-280.530,71
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	300.598,96
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	792.529,15
2. Realisierte Verluste	EUR	-711.227,84

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	81.301,31
--------------------------------------------	------------	------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	381.900,27
-----------------------------------------------------	------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-2.749.782,60
------------------------------------------------------------------------------------	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.367.882,33
------------------------------------------	------------	----------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 21.529.947,87
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 7.894.258,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften und Fusion ¹⁾	EUR 9.616.150,59	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -1.721.892,35	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 13.404,76
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -2.367.882,33
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 27.069.728,54

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	Stück 184.577,000	EUR 21.287.116,97	EUR 115,33
31.12.2017	Stück 178.927,000	EUR 21.529.947,87	EUR 120,33
31.12.2018	Stück 243.786,852	EUR 27.069.728,54	EUR 111,04

1) Fusion des Teilfonds GANADOR - CC Multi Asset in den Teilfonds GANADOR - CC Multi Asset Spezial zum 1. Januar 2018.

GANADOR - Corporate Alpha
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	44.553.259,98	100,18
1. Aktien	1.492.194,60	3,36
Bundesrep. Deutschland	1.492.194,60	3,36
2. Anleihen	26.382.624,10	59,32
< 1 Jahr	7.593.579,10	17,07
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.544.502,00	7,97
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.011.652,00	13,52
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.753.262,00	8,44
>= 10 Jahre	5.479.629,00	12,32
3. Zertifikate	2.473.576,42	5,56
Euro	2.473.576,42	5,56
4. Investmentanteile	9.041.241,23	20,33
Euro	9.041.241,23	20,33
5. Bankguthaben	4.537.924,27	10,20
6. Sonstige Vermögensgegenstände	625.699,36	1,41
II. Verbindlichkeiten	-78.533,23	-0,18
III. Teilfondsvermögen	44.474.726,75	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	39.389.636,35	88,57	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	17.766.397,60	39,95	
Aktien										
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	14.800	14.800		EUR	6,9670	103.111,60	0,23
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	5.200	5.200		EUR	53,3800	277.576,00	0,63
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	5.000	5.000		EUR	95,4000	477.000,00	1,07
Siltron AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001		STK	4.400	4.400		EUR	72,2000	317.680,00	0,72
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001		STK	21.150	21.150		EUR	14,9800	316.827,00	0,71
Verzinsliche Wertpapiere										
5,3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2006(11/Und.)	DE000A0GNPZ3			200		%	EUR	105,6390	211.278,00	0,48
10,0000 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2012(22)	XS0867469305			200		%	EUR	126,7670	253.534,00	0,57
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65			200		%	EUR	99,8110	199.622,00	0,45
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114			500		%	EUR	100,0000	500.000,00	1,12
3,0000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2023/2075)	XS1222591023			400		%	EUR	97,8720	391.488,00	0,88
5,6250 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-FLR Med.-T. Notes 15(24/79)	XS1309436910			300		%	EUR	115,3950	346.185,00	0,78
0,2340 % Caterpillar Intl Finance Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(21)	XS1100085205			300		%	EUR	99,7470	299.241,00	0,67
6,3750 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.773 v.2011(19)	DE000CB83CE3			400		%	EUR	101,3400	405.360,00	0,91
7,7500 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.774 v.2011(21)	DE000CB83CF0			300		%	EUR	113,7820	341.346,00	0,77
3,5000 % Corestate Capital Holding S.A EO-Schuldver. 2018(18/23)	DE000A19YDA9			300	300	%	EUR	97,2740	291.822,00	0,66
0,8750 % Danske Bank AS EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1799061558			700	700	%	EUR	96,5630	675.941,00	1,52
5,0000 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2010(2020)	DE000DB5DCW6			400		%	EUR	103,6090	414.436,00	0,93
2,7500 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2015(2025)	DE000DB7XJJ2			200		%	EUR	94,5690	189.138,00	0,43
3,9320 % Deutsche Postbank Fdg Trust II EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(09/Und.)	DE000A0DHUM0			500		%	EUR	89,0100	445.050,00	1,00
3,2500 % DIC Asset AG Inh.-Schuld v.2017(2020/2022)	DE000A2GSCV5			300		%	EUR	100,6550	301.965,00	0,68
2,0000 % DVB Bank SE Nachr.-MTN v.2015(2023)	XS1209395729			400		%	EUR	97,0000	388.000,00	0,87
2,1840 % DZ BANK Capital Funding Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(08/Und.)	DE0009078337			300		%	EUR	99,8650	299.595,00	0,67
1,8750 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/23)	FR0013318094			500	500	%	EUR	97,9610	489.805,00	1,10
1,5000 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/24) 2	XS1554373248			400		%	EUR	100,2610	401.044,00	0,90
3,3890 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 13(20)GAZPROM Reg.S	XS0906946008			400		%	EUR	103,5230	414.092,00	0,93
3,1250 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 16(23)GAZPROM Reg.S	XS1521039054			400		%	EUR	101,0030	404.012,00	0,91
3,3750 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0974877150			200		%	EUR	104,5900	209.180,00	0,47
5,1250 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(20/24)REG.S	XS1645113322			200	100	%	EUR	100,5810	201.162,00	0,45
2,2500 % HeidelbergCement AG Medium Term Notes v.16(22/23)	XS1387174375			300		%	EUR	104,2520	312.756,00	0,70
3,8750 % HOCHTIEF AG Anleihe v.2013(2020)	DE000A1TM5X8			300		%	EUR	104,3360	313.008,00	0,70
2,1500 % Indonesien, Republik EO-Med.-Term Nts 2017(24)Reg.S	XS1647481206			400	400	%	EUR	101,1710	404.684,00	0,91
3,0000 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2012(2022)	DE000A1PGZ82			300		%	EUR	102,3390	307.017,00	0,69
3,6250 % Landesbank Baden-Württemberg SMT Inh.-Schuld v. 15(25)	XS1246732249			200		%	EUR	107,0260	214.052,00	0,48
4,5000 % LANXESS AG FLR-Sub.Anl. v.2016(2023/2076)	XS1405763019			300		%	EUR	101,6280	304.884,00	0,69
2,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072			200		%	EUR	102,5290	205.058,00	0,46
3,3750 % Naturgy Finance B.V. EO-FLR Sec. 15(24/Und.) Reg.S	XS1224710399			300		%	EUR	96,9340	290.802,00	0,65
6,0000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.MTN-IHS v.10(20)	XS0520938647			150	150	%	EUR	96,7300	145.095,00	0,33
5,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1294342792			400		%	EUR	107,3630	429.452,00	0,97
6,2500 % Orsted A/S EO-FLR Secs 2013(2023/3013)	XS0943370543			300		%	EUR	112,1380	336.414,00	0,76
3,7500 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2013(2020)	XS0972058175			350		%	EUR	104,5760	366.016,00	0,82
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	PTOTEKOE0011			300		%	EUR	111,3710	334.113,00	0,75
6,0000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0981632804			300		%	EUR	115,6360	346.908,00	0,78
3,6250 % Russische Föderation EO-Notes 2013(20) Reg.S	XS0971722342			300		%	EUR	105,9420	317.826,00	0,71
0,4840 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 2017(24)	XS1616341829			500		%	EUR	96,4100	482.050,00	1,08
4,0000 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2015(15/22)	XS1266662763			500		%	EUR	105,5440	527.720,00	1,19
3,8000 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000124W3			500		%	EUR	117,0040	585.020,00	1,32
2,7910 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	XS0222524372			300		%	EUR	75,2030	225.609,00	0,51
1,1250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/24)	XS1439749281			300		%	EUR	84,3850	253.155,00	0,57
2,7500 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.16(20/21)	DE000A2AAPP1			200		%	EUR	102,5380	205.076,00	0,46

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wng. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
4,0000 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1117300837		EUR	200		%	103,2580	206.516,00	0,46
5,0000 % Wienerberger AG EO-FLR Bonds 2014(21/Und.)	DE000A1ZN206		EUR	300		%	103,2740	309.822,00	0,70
5,2500 % Württemb.LebensversicherungAG FLR-Nachr.-Anl. v.14(24/44)	XS1064049767		EUR	700		%	111,1220	777.854,00	1,75
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	12.581.997,52	28,29
Verzinsliche Wertpapiere									
4,7500 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2015(2019/2020)	XS1211417362		EUR	200		%	100,8100	201.620,00	0,45
2,8000 % Bayerische Landesbank Aktien-Anleihe v.17(19) BAS	DE000BLB43W2		EUR	400	400	%	83,1200	332.480,00	0,75
5,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.18(19)1COV	DE000PP63X92		EUR	300	300	%	65,5300	196.590,00	0,44
5,5000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.18(19)LEO	DE000PP4V3P3		EUR	500	500	%	64,6200	323.100,00	0,73
6,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.18(19)NDA	DE000PP6FFR2		EUR	350	350	%	71,8400	251.440,00	0,57
7,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.18(19)OSR	DE000PP980S0		EUR	300	300	%	101,0500	303.150,00	0,68
0,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.17(18)WDI	DE000PR9UXV8		EUR	400		%	100,5100	402.040,00	0,90
4,6250 % Cemex Finance LLC EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1433214449		EUR	300		%	101,0640	303.192,00	0,68
4,0000 % Commerzbank AG AAL CLASSIC 02.19 CEC	DE000CV8TF50		EUR	450	450	%	43,4000	195.300,00	0,44
4,0000 % Coty Inc. EO-Notes 2018(18/23) Reg.S	XS1801786275		EUR	400	400	%	88,7730	355.092,00	0,80
3,2000 % Deutsche Bank AG Aktienanleihe 17(19)JFX	DE000DM9GE29		EUR	303	303	%	81,8000	247.854,00	0,56
4,6250 % DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A12T648		EUR	200		%	101,6840	203.368,00	0,46
4,3000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(19)SHA	DE000DGY9EP0		EUR	300	300	%	63,9200	191.760,00	0,43
8,0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.18(19)RWE	DE000DD4FBP8		EUR	300	300	%	99,4600	298.380,00	0,67
9,0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(19)GFT	DE000DD3CX09		EUR	300		%	60,0900	180.270,00	0,41
5,1000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(19)HOT	DE000DD1H931		EUR	400		%	78,9500	315.800,00	0,71
7,2500 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(19)RIB	DE000DD3LNF4		EUR	300	300	%	58,4000	175.200,00	0,39
7,0000 % Galapagos Holding S.A. EO-Notes 2014(17/22) Reg.S	XS1071420027		EUR	200		%	25,0950	50.190,00	0,11
3,7500 % Goodyear Dunlop Tires Eur.B.V. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1333193875		EUR	300	300	%	99,8520	299.556,00	0,67
2,4000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihe v.17(19)NDX1	DE000TR0D8B6		EUR	250	250	%	89,2800	223.200,00	0,50
5,2000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihe v.17(19)SOW	DE000TR1KUF1		EUR	353	353	%	78,5700	277.352,10	0,62
3,7000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihe v.18(19)ADS	DE000TR1YKZ1		EUR	400	400	%	99,9400	399.760,00	0,90
3,6000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihe v.18(19)MRK	DE000TR23Y52		EUR	400	400	%	100,5700	402.280,00	0,90
6,3000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihe v.18(19)OSR	DE000TR3HRN3		EUR	300	300	%	82,1800	246.540,00	0,55
4,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Aktien-Anl 18(19) FRE	DE000LB1S5E9		EUR	400	400	%	72,8600	291.440,00	0,66
3,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev Conv 17(19) DTE	DE000LB1H1M4		EUR	350		%	97,0600	339.710,00	0,76
1,6840 % Otto (GmbH & Co KG) FLR-MTN v.14(21)	XS1031554360		EUR	100		%	99,2780	99.278,00	0,22
2,0840 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-FLR MTN 2018(18/23)	XS1824425265		EUR	750	750	%	91,9520	689.640,00	1,55
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	XS1568874983		EUR	400		%	96,4130	385.652,00	0,87
1,0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Wdl.-Anl. 2014(20)	DE000A1ZN7J4		EUR	200		%	109,1440	218.288,00	0,49
4,8000 % UniCredit Bank AG HVB Aktienanleihe v.18(19)MTX	DE000HW9R183		EUR	300	300	%	100,3600	301.080,00	0,68
6,8000 % UniCredit Bank AG HVB Aktienanleihe v.18(19)SZU	DE000HW9R415		EUR	350	350	%	80,2700	280.945,00	0,63
3,5000 % Vontobel Financial Products Aktienanleihe v.18(19)EOAN	DE000VA17LK1		EUR	400	400	%	93,6200	374.480,00	0,84
3,5000 % Vontobel Financial Products Aktienanleihe v.18(19)SDF	DE000VA5WM79		EUR	500	500	%	86,9400	434.700,00	0,98
3,7500 % Worldpay Finance PLC EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1319701451		EUR	300	300	%	105,8980	317.694,00	0,72
Zertifikate									
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC.Z 27.06.19 ESTX50 3100	DE000PB3DSR3		STK	17.188		EUR	28,3500	487.279,80	1,10
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH R.C.BOZ 21.03.19 DAX	DE000PR8AU78		STK	2.866	2.866	EUR	145,9700	418.350,02	0,94
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 06.01.20 DAX 9450	DE000DGL6DY5		STK	5.448		EUR	90,5000	493.044,00	1,11
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. REV.C.BO.Z 02.01.19 DAX	DE000DGU45E1		STK	4.900		EUR	109,9900	538.951,00	1,21
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG R.C.BO.Z 22.03.19 DAX	DE000TR04N33		STK	4.580	4.580	EUR	117,0200	535.951,60	1,21

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Investmentanteile							EUR	9.041.241,23	20,33	
Gruppenfremde Investmentanteile										
AGIF-All. Gl. Multi-Asset Credit Inhaber-Anteile P (H2-EUR)o.N.	LU1480270054		ANT	463	463		EUR	933,8900	432.707,66	0,97
AGIF-Allianz Euro Hi.Yld Def. Inhaber Anteile I (EUR) o.N.	LU0788519535		ANT	920			EUR	1.035,9900	953.110,80	2,14
CBK-Strategiefonds Währungen Actions au Porteur EUR o.N.	LU1032319490		ANT	5.470			EUR	98,9798	541.419,51	1,22
Deka-Wandelanleihen Inhaber-Anteile CF o.N.	LU0158528447		ANT	7.761			EUR	68,7100	533.255,70	1,20
DWS Floating Rate Notes Inhaber-Anteile FC o.N.	LU1534068801		ANT	29.650	29.650		EUR	83,4600	2.474.589,00	5,56
DWS Inv.- Convertibles Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0179220412		ANT	4.560			EUR	174,1100	793.941,60	1,79
HSBC Rendite Substanz Inhaber-Anteile IC	DE000A0NA4J1		ANT	20.380	20.380		EUR	57,9900	1.181.836,20	2,66
iShs H.Yield Corp U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B66F4759		ANT	5.000	5.000		EUR	99,9780	499.890,00	1,13
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81R35		ANT	6.000			EUR	127,7250	766.350,00	1,72
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56		ANT	9.730			EUR	88,8120	864.140,76	1,94
Summe Wertpapiervermögen							EUR	39.389.636,35	88,57	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	4.537.924,27	10,20	
Kassenbestände							EUR	4.537.924,27	10,20	
Verwahrstelle										
			EUR	4.537.924,27		%	100,0000	4.537.924,27	10,20	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	625.699,36	1,41	
Zinsansprüche			EUR	625.699,36				625.699,36	1,41	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-78.533,23	-0,18	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.450,63				-3.450,63	-0,01	
Verwaltungsvergütung			EUR	-44.788,07				-44.788,07	-0,10	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.992,94				-2.992,94	-0,01	
Betreuungsgebühr			EUR	-13.280,35				-13.280,35	-0,03	
Prüfungskosten			EUR	-8.704,00				-8.704,00	-0,02	
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement			EUR	-4.843,82				-4.843,82	-0,01	
Sonstige Kosten			EUR	-223,42				-223,42	0,00	
Teilfondsvermögen							EUR	44.474.726,75	100,00 ¹⁾	
GANADOR - Corporate Alpha A										
Anzahl Anteile							STK	472.171,000		
Anteilwert							EUR	94,19		

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601	STK	11.200	11.200
Verzinsliche Wertpapiere				
8,0000 % Dt. Bank Contingent Cap. Tr.IV EO-Tr.Pref.Secs 2008(18/Und.)	DE000A0TU305	EUR		200
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
AURELIUS Equity Opp.SE&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JK2A8	STK		6.000
Verzinsliche Wertpapiere				
7,0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldversch. 2012(18)	DE000A1HA979	EUR		250
10,2500 % Commerzbank AG AAL CLASSIC 11.18 DLG	DE000CV55MD0	EUR		300
9,2500 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(18)WAF	DE000DD2A1S0	EUR		400
5,7500 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(18)GFT	DE000DGR9X45	EUR		200
5,5000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(18)ZAL	DE000DGW5KZ6	EUR		300
4,2000 % Deutsche Bank AG Aktienanleihe 17(18)TKA	DE000DM3WHM8	EUR		450
4,5000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev.Conv. 16(18)DAI	DE000LB1CJN1	EUR		300
5,5000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev.Conv. 16(18)SDF	DE000LB1CKK5	EUR		300
4,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev Conv 17(18) HEI	DE000LB1HNN4	EUR		400
4,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.16(18)ALV	DE000PR0RNH3	EUR		300
12,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.16(18)VVD	DE000PR1E474	EUR		350
5,5000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.17(18)BOSS	DE000PR2SM90	EUR		300
9,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.17(18)SQU	DE000PR4B029	EUR		400
7,0000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.17(18)DBK	DE000TD8FZN5	EUR		200
6,5000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.17(18)IGY	DE000TD8LWG4	EUR		300
2,5000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihe v.17(18)HEN3	DE000TROE639	EUR	500	500
6,9000 % UBS AG (London Branch) EO-Anl. 17(18) AXA	DE000UW62H71	EUR		200
4,4500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	FR0011391820	EUR		300
5,3750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2003(18)	XS0168881760	EUR		300
7,8750 % OTE PLC EO-Med.-Term Notes 2013(18)	XS0885718782	EUR		200

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

AGIF-All.Em.Mkts Bd Extra 2018 Inhaber Anteile P (EUR) o.N.	LU1019965141	ANT		494
-------------------------------------------------------------	--------------	-----	--	-----

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	1.292.964,72
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	126.611,96
3. Bestandsprovisionen	EUR	3.383,05

Summe der Erträge	EUR	1.422.959,73
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-563.580,96
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-29.495,63
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-3.442,52
4. Betreuungsgebühr	EUR	-168.257,87
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-42.622,81
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.426,54
7. Prüfungskosten	EUR	-9.535,51
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-20.891,63
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-16.499,79
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-19.520,07

Summe der Aufwendungen	EUR	-875.273,33
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	547.686,40
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	122.798,93
2. Realisierte Verluste	EUR	-206.363,17

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-83.564,24
--------------------------------------------	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	464.122,16
-----------------------------------------------------	------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-3.575.090,24
------------------------------------------------------------------------------------	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.110.968,08
------------------------------------------	------------	----------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 37.220.076,13
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 10.401.068,32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 10.401.068,32	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -35.449,62
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -3.110.968,08
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 44.474.726,75

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	Stück 212.729,000	EUR 20.708.860,70	EUR 97,35
31.12.2017	Stück 368.376,000	EUR 37.220.076,13	EUR 101,04
31.12.2018	Stück 472.171,000	EUR 44.474.726,75	EUR 94,19

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	10.534.446,34	100,20
1. Aktien	6.646.760,91	63,22
Belgien	33.062,50	0,31
Bundesrep. Deutschland	564.469,87	5,37
Curaçao	84.494,78	0,80
Dänemark	62.655,05	0,60
Frankreich	214.718,28	2,04
Großbritannien	563.594,53	5,36
Italien	74.170,46	0,71
Kaimaninseln	133.793,01	1,27
Kanada	59.039,89	0,56
Niederlande	339.007,39	3,22
Norwegen	92.112,63	0,88
Schweiz	173.276,40	1,65
Spanien	30.968,25	0,29
USA	4.221.397,87	40,15
2. Investmentanteile	3.654.639,15	34,76
Euro	3.654.639,15	34,76
3. Bankguthaben	230.363,12	2,19
4. Sonstige Vermögensgegenstände	2.683,16	0,03
II. Verbindlichkeiten	-20.515,07	-0,20
III. Teilfondsvermögen	10.513.931,27	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	10.301.400,06	97,98
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	6.646.760,91	63,22
Aktien									
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075		STK	1.338			CAD 68,8000	59.039,89	0,56
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	356	356		EUR 1.285,1000	457.495,60	4,35
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	575			EUR 57,5000	33.062,50	0,31
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	3.086	1.854		EUR 137,2500	423.553,50	4,03
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.260	1.260		EUR 136,6200	172.141,20	1,64
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	7.850			EUR 3,9450	30.968,25	0,29
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	595			EUR 60,4000	35.938,00	0,34
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	410			EUR 60,5600	24.829,60	0,24
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	560			EUR 91,1600	51.049,60	0,49
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	905			EUR 39,3750	35.634,38	0,34
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	1.930			EUR 41,5600	80.210,80	0,76
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	665			EUR 45,9100	30.530,15	0,29
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	670			EUR 60,6700	40.648,90	0,39
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	1.820			EUR 23,9100	43.516,20	0,41
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	4.520			EUR 14,8200	66.986,40	0,64
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	5.395	3.395		EUR 13,7480	74.170,46	0,71
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	4.971	2.470		EUR 18,5300	92.112,63	0,88
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	2.265			EUR 6,3500	14.382,75	0,14
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	5.420			EUR 9,3580	50.720,36	0,48
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	1.760			EUR 30,6950	54.023,20	0,51
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	4.543	3.017		EUR 89,0200	404.417,86	3,85
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	795			EUR 71,2200	56.619,90	0,54
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	560			EUR 74,4000	41.664,00	0,40
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	1.585			EUR 39,5300	62.655,05	0,60
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113		STK	205			EUR 212,4000	43.542,00	0,41
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	2.905			EUR 25,5050	74.092,03	0,71
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	525			EUR 75,2200	39.490,50	0,38
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	2.364	1.669		EUR 86,9300	205.502,52	1,95
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	480			EUR 97,3800	46.742,40	0,44
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	2.147	1.157		EUR 46,0850	98.944,50	0,94
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585		STK	2.900			EUR 10,8450	31.450,50	0,30
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355		STK	1.325			EUR 46,8850	62.122,63	0,59
XING SE Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888		STK	250			EUR 237,5000	59.375,00	0,56
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BH0P3Z91		STK	8.020	8.020		GBP 16,3700	145.598,25	1,39
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	15.885	8.310		GBP 5,0270	88.558,29	0,84
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882		STK	10.075	8.050		GBP 15,0700	168.380,36	1,60
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	5.250			GBP 6,5020	37.856,41	0,36
Lonmin PLC Registered Shares DL 0,0001	GB00BYSRJ698		STK	1			GBP 0,4492	0,50	0,00
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	730			GBP 60,6600	49.108,69	0,47
Alibaba Group Holding Ltd. Reg. Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027		STK	1.100	1.100		USD 139,0900	133.793,01	1,27
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	501	443		USD 1.046,6800	458.560,34	4,36
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	750			USD 94,4200	61.925,58	0,59
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	360			USD 190,7300	60.043,55	0,57
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	3.550			USD 24,3900	75.715,53	0,72
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019		STK	187			USD 388,2300	63.485,65	0,60
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	960	470		USD 108,6500	91.210,70	0,87
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	7.425	5.400		USD 42,7700	277.702,99	2,64
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	1.000			USD 114,2000	99.864,46	0,95
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	1.025		1.025	USD 133,2000	119.391,37	1,14
Freemport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570		STK	11.800	11.800		USD 10,4700	108.037,25	1,03
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	324			USD 163,0300	46.191,00	0,44

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	5.816	3.636		USD	46,7500	237.766,60	2,26
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	300			USD	113,0300	29.652,40	0,28
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	582			USD	127,2700	64.772,98	0,62
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	1.100			USD	75,3700	72.499,67	0,69
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	1.760			USD	39,8900	61.393,38	0,58
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	900			USD	73,3400	57.720,26	0,55
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	5.715	4.365		USD	44,8200	223.992,22	2,13
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	625			USD	110,3600	60.316,56	0,57
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	1.800			USD	42,9600	67.621,00	0,64
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	650			USD	91,1800	51.827,20	0,49
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	2.640	2.010		USD	36,6000	84.494,78	0,80
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068		STK	535			USD	96,5300	45.160,73	0,43
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	3.550	3.550		USD	130,9400	406.485,94	3,87
Investmentanteile							EUR	3.654.639,15	34,76	
Gruppenfremde Investmentanteile										
C.MSCI Em.M.2x D.L.TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0675401409		ANT	2.150			EUR	62,5800	134.547,00	1,28
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933923		ANT	1.500			EUR	184,1800	276.270,00	2,63
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068		ANT	49.980		4.520	EUR	21,6500	1.082.067,00	10,29
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177		ANT	24.370			EUR	32,6700	796.167,90	7,57
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56		ANT	38.000			EUR	11,2575	427.785,00	4,07
iShsII-STOXX Europe 50 U.ETF Registered Shs EUR (Dist) o.N.	IE0008470928		ANT	29.200			EUR	28,0350	818.622,00	7,79
Xtr.S&P 500 2x Lev.Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0411078552		ANT	2.450			EUR	48,6450	119.180,25	1,13
Summe Wertpapiervermögen							EUR	10.301.400,06	97,98	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	230.363,12	2,19	
Kassenbestände							EUR	230.363,12	2,19	
Verwahrstelle							EUR	230.363,12	2,19	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.683,16	0,03	
Dividendenansprüche							EUR	2.683,16	0,03	

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-20.515,07	-0,20
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.380,00				-1.380,00	-0,02
Verwaltungsvergütung			EUR	-4.541,11				-4.541,11	-0,05
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.863,29				-1.863,29	-0,02
Betreuungsgebühr			EUR	-2.270,56				-2.270,56	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-8.704,00				-8.704,00	-0,08
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.282,69				-1.282,69	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-223,42				-223,42	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	10.513.931,27	100,00 ¹⁾
GANADOR - Ataraxia P									
Anzahl Anteile							STK	85.472,022	
Anteilwert							EUR	123,01	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadische Dollar	(CAD)	per 28.12.2018	
		1,5591900	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK		510
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK		1.450
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK		2.300
Berkshire Hathaway Inc. Reg. Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK		5.200
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK		2.000
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK		4.950
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK		800
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK		17.300
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK		2.585
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK		2.050
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK		1.290
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	STK		1.336
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK		816
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK		400
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038	STK		1.116
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK		1.285
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	STK		800
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK		1.500
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK		1.512
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK		2.050
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK		3.680
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	STK		540
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK		2.700
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK		1.169
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK		9.741
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	STK		1.190
Yum China Hldgs Inc. Registered Shares DL-,01	US98850P1093	STK		710
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013	STK		710
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte - 01.11.2018	ES06139009R7	STK	7.850	7.850
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	410	410
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
iS.eb.r.G.G.5.5-10.5y U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0006289499	ANT		1.500
iSh.DJ Glob.Titans 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0006289382	ANT		50.000
iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798	ANT		1.750
Lyx.EURO STXX50 D.(2x)L.U.ETF Actions au Porteur Acc o.N.	FR0010468983	ANT		2.850
Lyxor MSCI India UCITS ETF Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683	ANT		12.875
MUL-LYX.DAILY LevDAX UCITS ETF Namens-Anteile Acc o.N.	LU0252634307	ANT		700
Xtrackers FTSE China 50 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109856	ANT		7.000

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	140.029,60
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	30,44
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	75.840,84
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-30.523,54

Summe der Erträge	EUR	185.377,34
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-57.258,81
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-8.964,88
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-2.916,77
4. Betreuungsgebühr	EUR	-28.629,42
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-29.253,49
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.400,84
7. Prüfungskosten	EUR	-8.108,15
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-5.315,69
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-3.437,55
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-17.643,49

Summe der Aufwendungen	EUR	-162.929,09
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	22.448,25
--------------------------------------	------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.055.992,47
2. Realisierte Verluste	EUR	-63.044,22

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.992.948,25
--------------------------------------------	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.015.396,50
-----------------------------------------------------	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-3.095.998,95
------------------------------------------------------------------------------------	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.080.602,45
------------------------------------------	------------	----------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 14.667.534,77
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -3.074.580,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 10.411,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -3.084.992,19	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 1.579,34
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -1.080.602,45
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 10.513.931,27

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	110.774,860	EUR	13.892.697,72	EUR	125,41
31.12.2017	Stück	109.241,860	EUR	14.667.534,77	EUR	134,27
31.12.2018	Stück	85.472,022	EUR	10.513.931,27	EUR	123,01

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	27.781.627,92	100,12
1. Aktien	7.281.837,27	26,24
Bundesrep. Deutschland	2.488.049,00	8,97
Frankreich	568.174,00	2,05
Großbritannien	392.225,16	1,41
Irland	179.526,91	0,65
Kanada	225.202,22	0,81
Schweiz	283.846,87	1,02
USA	3.144.813,11	11,33
2. Anleihen	19.154.724,51	69,03
< 1 Jahr	2.354.560,61	8,49
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.860.958,21	17,52
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.649.853,48	23,96
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.858.994,21	10,30
>= 10 Jahre	2.430.358,00	8,76
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	346.307,41	1,25
Schweizer Franken	346.307,41	1,25
4. Bankguthaben	879.374,55	3,17
5. Sonstige Vermögensgegenstände	119.384,18	0,43
II. Verbindlichkeiten	-32.638,51	-0,12
III. Teilfondsvermögen	27.748.989,41	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	26.782.869,19	96,52	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	26.782.869,19	96,52	
Aktien										
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	4.000			CHF	79,8000	283.846,87	1,02
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	1.200			EUR	175,1400	210.168,00	0,76
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	3.600	1.000		EUR	60,4000	217.440,00	0,78
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	4.700			EUR	45,9100	215.777,00	0,78
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	4.000			EUR	56,6400	226.560,00	0,82
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6		STK	2.000			EUR	57,2500	114.500,00	0,41
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	2.000			EUR	95,4000	190.800,00	0,69
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	7.000	7.000		EUR	17,3650	121.555,00	0,44
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	2.000	2.000		EUR	44,3300	88.660,00	0,32
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.500			EUR	190,5500	285.825,00	1,03
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	7.500	7.500		EUR	25,5050	191.287,50	0,69
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272		STK	2.000	2.000		EUR	103,1000	206.200,00	0,74
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	3.000			EUR	86,9300	260.790,00	0,94
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	2.300			EUR	97,3800	223.974,00	0,81
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	5.200		2.000	EUR	46,0850	239.642,00	0,86
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	1.700	1.700		EUR	71,9600	122.332,00	0,44
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	2.500		3.100	EUR	132,8000	332.000,00	1,20
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	6.500			GBP	27,8750	200.937,66	0,72
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	250	130		USD	1.046,6800	228.822,53	0,82
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033		STK	4.500		1.000	USD	48,8900	192.387,74	0,69
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	2.500	2.500		USD	94,4200	206.418,61	0,74
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033		STK	3.500			USD	90,0200	275.519,22	0,99
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0496601058		STK	2.600			USD	91,6600	208.400,16	0,75
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027		STK	3.500		1.000	USD	73,5800	225.202,22	0,81
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	4.000			USD	65,7500	229.985,57	0,83
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US17275R1023		STK	12.000			USD	42,7700	448.812,91	1,62
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	7.000			USD	46,7500	286.170,26	1,03
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	2.400			USD	127,2700	267.105,07	0,96
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	2.300		700	USD	89,2600	179.526,91	0,65
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	3.000		1.500	USD	100,3900	263.364,09	0,95
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	3.200			USD	110,3600	308.820,78	1,11
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	2.000			USD	130,9400	229.006,17	0,83
Verzinsliche Wertpapiere										
3,3750 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.14(24/unb.)	DE000A13R7Z7		EUR	300	300		%	103,5400	310.620,00	1,12
0,8000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2015(15/23)	BE6276039425		EUR	400			%	100,3850	401.540,00	1,45
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65		EUR	250			%	99,8110	249.527,50	0,90
0,6250 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2015(22)	DE000A1ZZ010		EUR	400			%	100,5310	402.124,00	1,45
0,2000 % BNG Bank N.V. EO-Med.-Term Notes 2017(24)	XS1715325665		EUR	800	800		%	99,7620	798.096,00	2,88
1,5260 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2014(22)	XS1114477133		EUR	300	300		%	103,7930	311.379,00	1,12
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	DE0001030526		EUR	1.000			%	102,8860	1.173.250,21	4,23
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542		EUR	1.500			%	105,4490	1.704.793,98	6,14
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567		EUR	1.000			%	108,4640	1.137.798,21	4,10
3,1250 % Continental AG Medium Term Notes v.13(20)	XS0969344083		EUR	400			%	104,9650	419.860,00	1,51
0,5000 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(19)	DE000A2AAL23		EUR	400			%	100,4010	401.604,00	1,45
0,7500 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(23)	DE000A169NB4		EUR	300			%	99,7700	299.310,00	1,08
0,4240 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/22)	FR0013216900		EUR	400			%	100,0480	400.192,00	1,44
1,2500 % Deutsche Bahn Finance GmbH EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1309518998		EUR	300	300		%	105,0170	315.051,00	1,14
2,7500 % Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2021/2041)	DE000A161W62		EUR	500			%	103,0010	515.005,00	1,86
0,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.16(21/21)	XS1388661651		EUR	300			%	100,6080	301.824,00	1,09
2,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0850057588		EUR	400			%	101,7600	407.040,00	1,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
0,0000 % European Investment Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2009(20)	XS0449594455		EUR	500		%	100,6060	503.030,00	1,81
2,1250 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)	DE000A2GSFF1		EUR	300		%	96,2120	288.636,00	1,04
5,2500 % FMC Finance VII S.A. EO-Notes 2011(11/21)	XS0576395478		EUR	400		%	109,5510	438.204,00	1,58
0,4330 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1130101931		EUR	400		%	100,3090	401.236,00	1,45
1,2500 % Heineken N.V. EO-Med.-T. Nts 2015(15/21)	XS1288852939		EUR	450		%	102,5410	461.434,50	1,66
0,0000 % Henkel AG & Co. KGaA Medium Term Nts. v.16(16/21)	XS1488418960		EUR	400		%	99,9890	399.956,00	1,44
1,5000 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1379182006		EUR	300	300	%	101,8140	305.442,00	1,10
1,1250 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2016(16/24)	XS1375841233		EUR	300	300	%	101,8040	305.412,00	1,10
0,1690 % John Deere Bank S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1046499981		EUR	300		%	100,0420	300.126,00	1,08
0,0000 % John Deere Cash Management SA EO-FLR Med.-Term Nts 2017(20)	XS1683495052		EUR	100		%	99,9850	99.985,00	0,36
0,2500 % Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1518704900		EUR	250		%	100,4790	251.197,50	0,91
1,0000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Med.Term Notes 2014(14/21)	FR0012173706		EUR	250		%	102,3130	255.782,50	0,92
0,5000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(21)	XS1403263723		EUR	500		%	100,7350	503.675,00	1,82
2,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072		EUR	300		%	102,5290	307.587,00	1,11
0,7500 % National Grid North Amer. Inc. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1188094673		EUR	400		%	100,7810	403.124,00	1,45
0,8750 % Nestlé Holdings Inc. EO-Medium-Term Notes 17(17/25)	XS1648298559		EUR	300	300	%	100,8790	302.637,00	1,09
0,7500 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/22)	FR0013283371		EUR	300	300	%	97,9950	293.985,00	1,06
1,1250 % SAP SE Med.Term Nts. v.2014(22/23)	DE000A13SL26		EUR	400	400	%	103,1060	412.424,00	1,49
0,5500 % Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 14(19)	ES00000126W8		EUR	800		%	101,2840	844.554,61	3,04
0,7500 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 15(22)	XS1285867419		EUR	700	700	%	102,3400	716.380,00	2,58
2,2500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1195201931		EUR	500		%	101,1070	505.535,00	1,82
3,8750 % Tschechien EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0750894577		EUR	400		%	113,3000	453.200,00	1,63
0,3140 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2016(16/23)	FR0013210408		EUR	300	300	%	98,2540	294.762,00	1,06
1,0000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2014(20/20)	XS1109802303		EUR	300		%	101,3190	303.957,00	1,10
3,7500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1048428012		EUR	250		%	101,3790	253.447,50	0,91
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.600	400	CHF	243,4000	346.307,41	1,25
Summe Wertpapiervermögen							EUR	26.782.869,19	96,52
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	879.374,55	3,17
Kassenbestände							EUR	879.374,55	3,17
Verwahrstelle									
			CAD	27,35				17,54	0,00
			EUR	741.823,38				741.823,38	2,67
			GBP	121.167,88				134.375,66	0,49
			USD	3.611,30				3.157,97	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	119.384,18	0,43
Zinsansprüche			EUR	111.463,59				111.463,59	0,40
Dividendenansprüche			EUR	7.920,59				7.920,59	0,03

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-32.638,51	-0,12
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.202,72				-2.202,72	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.713,27				-11.713,27	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.770,39				-1.770,39	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-4.555,65				-4.555,65	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-8.704,00				-8.704,00	-0,03
Taxe d'Abonnement			EUR	-3.469,06				-3.469,06	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-223,42				-223,42	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	27.748.989,41	100,00 ¹⁾
GANADOR - Nova P									
Anzahl Anteile							STK	200.179,370	
Anteilwert							EUR	138,62	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadische Dollar	(CAD)	per 28.12.2018	
Schweizer Franken	(CHF)	1,5591900	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	1,1245500	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
		1,1435500	= 1 Euro (EUR)

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK		2.500
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK		3.500
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK		1.600
Enbridge Inc. Registered Shares o.N.	CA29250N1050	STK		5.500
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	STK		2.200
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK		3.000
Verzinsliche Wertpapiere				
0,3350 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14(21)	DE000DB7XJC7	EUR		500
5,2500 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2009 (2019)	XS0447977801	EUR		400
0,3750 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/22)	XS1612542669	EUR		400
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2015 (2018)	US500769GS77	USD		1.000
1,7500 % Nykredit Realkredit A/S EO-Med.-Term Cov.Bds 2013(18)	LU0921853205	EUR		250
4,4500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	FR0011391820	EUR		500

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	220.946,31
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	211.164,02
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	10.213,22
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-50.067,97

Summe der Erträge	EUR	392.255,58
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-142.723,90
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-17.926,23
3. Betreuungsgebühr	EUR	-55.351,91
4. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-26.105,69
5. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.404,00
6. Prüfungskosten	EUR	-8.735,07
7. Taxe d'Abonnement	EUR	-14.169,13
8. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-5.733,63
9. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-13.942,16

Summe der Aufwendungen	EUR	-286.091,72
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	106.163,86
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	632.750,83
2. Realisierte Verluste	EUR	-301.632,77

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	331.118,06
--------------------------------------------	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	437.281,92
-----------------------------------------------------	------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-978.086,45
------------------------------------------------------------------------------------	------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-540.804,53
------------------------------------------	------------	--------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 28.463.949,99
1. Ausschüttung		EUR -174.156,05
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -540.804,53
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 27.748.989,41

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	200.179,370	EUR	27.826.680,71	EUR 139,01
31.12.2017	Stück	200.179,370	EUR	28.463.949,99	EUR 142,19
31.12.2018	Stück	200.179,370	EUR	27.748.989,41	EUR 138,62

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	140.517.357,00	100,16
1. Aktien	55.399.599,70	39,49
Bermuda	80.445,91	0,06
Bundesrep. Deutschland	40.387.435,31	28,79
China	83.300,00	0,06
Frankreich	1.072.750,00	0,76
Großbritannien	911.239,43	0,65
Italien	870.861,15	0,62
Kanada	1.358.859,36	0,97
Luxemburg	146.536,00	0,10
Norwegen	363.672,39	0,26
Österreich	1.606.040,97	1,14
Schweiz	5.060.050,58	3,61
Spanien	839.957,28	0,60
USA	2.618.451,32	1,87
2. Anleihen	61.688.572,67	43,97
< 1 Jahr	1.596.349,98	1,14
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	8.993.044,88	6,41
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	10.461.634,42	7,45
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	16.593.269,55	11,83
>= 10 Jahre	24.044.273,84	17,14
3. Zertifikate	8.217.147,00	5,86
Euro	8.217.147,00	5,86
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	649.326,40	0,46
Schweizer Franken	649.326,40	0,46
5. Investmentanteile	4.925.843,00	3,51
Euro	4.925.843,00	3,51
6. Derivate	-35.725,00	-0,02
7. Bankguthaben	8.759.627,46	6,24
8. Sonstige Vermögensgegenstände	912.965,77	0,65
II. Verbindlichkeiten	-220.922,02	-0,16
III. Teilfondsvermögen	140.296.434,98	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	130.880.488,77	93,29	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	93.523.934,46	66,66	
Aktien										
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088		STK	10.000			CAD	11,4400	73.371,43	0,05
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A18XM4		STK	7.000		7.000	CHF	23,5600	146.654,22	0,10
Bell Food Group AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322		STK	2.678		1.928	CHF	305,0000	726.326,09	0,52
dormakaba Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0011795959		STK	250			CHF	593,0000	131.830,51	0,09
Dufry AG Nam.-Aktien SF 5	CH0023405456		STK	2.000			CHF	93,1200	165.612,91	0,12
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936		STK	2.000		2.000	CHF	162,5000	289.004,49	0,21
HOCHDORF Holding AG Nam.-Aktien SF 10	CH0024666528		STK	2.148			CHF	102,0000	194.829,93	0,14
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059		STK	15.000		15.000	CHF	40,5000	540.216,09	0,38
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -, 10	CH0038863350		STK	17.500			CHF	79,8000	1.241.830,07	0,88
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	7.500			CHF	84,0400	560.490,86	0,40
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391		STK	2.972			CHF	70,8500	187.244,85	0,13
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151		STK	550			CHF	286,7000	140.220,53	0,10
Züblin Immobilien Holding AG Namens-Aktien SF 22,50	CH0312309682		STK	8.053			CHF	26,0000	186.188,25	0,13
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503		STK	15.000		5.000	EUR	44,5000	667.500,00	0,48
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	600.000		190.000	EUR	2,5400	1.524.000,00	1,09
Accentro Real Estate AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KFKB3		STK	41.250		11.250	EUR	9,4800	391.050,00	0,28
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	7.500			EUR	25,1000	188.250,00	0,13
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357		STK	10.000		5.000	EUR	49,3800	493.800,00	0,35
B.R.A.I.N. Biotechnology AG Namens-Aktien o.N.	DE0005203947		STK	7.500			EUR	10,7600	80.700,00	0,06
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	100.704			EUR	3,9450	397.277,28	0,28
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	50.000			EUR	60,4000	302.000,00	0,22
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	5.434		5.434	EUR	60,5600	329.083,04	0,23
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0005194062		STK	15.000			EUR	20,6000	309.000,00	0,22
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005201602		STK	23.896			EUR	6,2200	148.633,12	0,11
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5		STK	12.000		8.000	EUR	45,8000	549.600,00	0,39
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	20.000		10.000	EUR	25,4800	509.600,00	0,36
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00		STK	10.000			EUR	37,7000	377.000,00	0,27
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105		STK	30.000		15.000	EUR	28,6600	859.800,00	0,61
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	20.000			EUR	5,7830	115.660,00	0,08
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005437305		STK	5.000			EUR	40,4400	202.200,00	0,14
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	3.000		3.000	EUR	45,9100	137.730,00	0,10
DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFSF0		STK	300.000			EUR	4,3100	1.293.000,00	0,92
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3		STK	100.913		25.913	EUR	10,1000	1.019.221,30	0,73
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	45.000			EUR	23,9100	1.075.950,00	0,77
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4		STK	80.000			EUR	9,0700	725.600,00	0,52
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005878003		STK	5.000		5.000	EUR	43,1000	215.500,00	0,15
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	10.000			EUR	43,4000	434.000,00	0,31
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	6.000		3.000	EUR	30,5300	183.180,00	0,13
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	71.437			EUR	8,6270	616.287,00	0,44
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	6.229			EUR	57,8000	360.036,20	0,26
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003		STK	204.819		4.819	EUR	5,5000	1.126.504,50	0,80
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013		STK	15.000		15.000	EUR	21,8000	327.000,00	0,23
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	54.603			EUR	12,2500	668.886,75	0,48
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	40.000		20.000	EUR	16,9450	677.800,00	0,48
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201		STK	18.000		10.000	EUR	21,8000	392.400,00	0,28
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601		STK	22.651			EUR	6,6950	151.648,45	0,11
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4T77		STK	51.902		21.302	EUR	6,0900	316.083,18	0,23
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	10.000		2.600	EUR	53,3800	533.800,00	0,38
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198		STK	137.600			EUR	5,0600	696.256,00	0,50
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	8.000		4.000	EUR	41,2000	329.600,00	0,23
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2		STK	15.000		10.000	EUR	40,7300	610.950,00	0,44

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	5.886			EUR	22,8400	134.436,24	0,10
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	50.000			EUR	15,7200	786.000,00	0,56
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	10.000			EUR	44,3300	443.300,00	0,32
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48		STK	50.000			EUR	6,0000	300.000,00	0,21
KUKA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006204407		STK	5.000	5.000		EUR	50,8000	254.000,00	0,18
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884		STK	20.000	10.000		EUR	30,2800	605.600,00	0,43
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	4.000	4.000		EUR	193,7500	775.000,00	0,55
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000		STK	14.813			EUR	5,5200	81.767,76	0,06
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007		STK	5.000		5.000	EUR	90,1500	450.750,00	0,32
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	100.000			EUR	4,8000	480.000,00	0,34
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4		STK	7.000			EUR	71,2000	498.400,00	0,36
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	11.000			EUR	89,9800	989.780,00	0,71
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0008FB0019		STK	20.000			EUR	13,3950	267.900,00	0,19
PEH Wertpapier AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006201403		STK	40		4.400	EUR	22,0000	880,00	0,00
Qingdao Haier Co. Ltd. Registered Shares D YC 1	CNE1000031C1		STK	100.000	100.000		EUR	0,8330	83.300,00	0,06
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906		STK	10.000	5.000		EUR	54,0300	540.300,00	0,39
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000		STK	30.000	550		EUR	94,5000	2.835.000,00	2,02
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	10.000			EUR	77,1600	771.600,00	0,55
RIB Software SE Namens-Aktien EO 1	DE000A022XN6		STK	15.000	15.000		EUR	11,8300	177.450,00	0,13
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	23.559			EUR	25,5050	600.872,30	0,43
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5		STK	50.000		21.570	EUR	15,8100	790.500,00	0,56
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	2.500			EUR	75,2200	188.050,00	0,13
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	3.750			EUR	86,9300	325.987,50	0,23
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NBTL2		STK	25.836	25.836		EUR	20,2000	521.887,20	0,37
Sixt Leasing SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DPRE6		STK	15.000			EUR	11,4000	171.000,00	0,12
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705		STK	12.000	2.000		EUR	16,2400	194.880,00	0,14
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	10.000	10.000		EUR	31,5900	315.900,00	0,23
SPORTTOTAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EMG56		STK	23.447		59.511	EUR	0,8680	20.352,00	0,01
Suez S.A. Actions Port. EO 4	FR0010613471		STK	30.000	30.000		EUR	11,4800	344.400,00	0,25
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	7.500			EUR	64,5000	483.750,00	0,34
Syzygy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104806		STK	29.874			EUR	8,0400	240.186,96	0,17
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005		STK	20.000			EUR	29,8000	596.000,00	0,42
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7		STK	22.000		4.094	EUR	24,5000	539.000,00	0,38
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	60.000			EUR	7,3780	442.680,00	0,32
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	75.000			EUR	12,3000	922.500,00	0,66
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018		STK	22.000			EUR	22,6000	497.200,00	0,35
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031		STK	10.000			EUR	38,2000	382.000,00	0,27
United Labels AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005489561		STK	50.000	50.000		EUR	2,2600	113.000,00	0,08
Viscom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007846867		STK	10.000			EUR	13,4500	134.500,00	0,10
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	9.600	1.600		EUR	42,4500	407.520,00	0,29
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	7.500	2.000	4.500	EUR	132,8000	996.000,00	0,71
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	36.171			EUR	16,0000	578.736,00	0,41
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	33.561			GBP	5,0270	187.101,34	0,13
EasyJet PLC Registered Shares LS-,27285714	GB00B7KR2P84		STK	10.000			GBP	11,1150	123.265,79	0,09
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	10.685	81		NOK	183,7500	196.653,49	0,14
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051		STK	5.000	2.500		NOK	333,5000	167.018,90	0,12
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085		STK	6.999			USD	40,2800	246.530,30	0,18
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	3.500			USD	156,2300	478.164,49	0,34
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	50.000		40.000	USD	13,1200	573.652,22	0,41
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049		STK	50.000			USD	4,4200	193.257,84	0,14
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097		STK	5.000			USD	9,6700	42.280,62	0,03
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	7.500	5.000		USD	113,0300	741.309,96	0,53
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	40.000			USD	34,4700	1.205.719,03	0,86
SeaDrill Ltd. Registered Shares DL 2,-	BMG7998G1069		STK	9.704	9.704		USD	9,4800	80.445,91	0,06
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027		STK	25.000	25.000		USD	19,3500	423.024,79	0,30

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
3,3500 % HSBC Holdings PLC AD-FLR-Med.T.-Nts. 2017(23/24)	XS1718476994		AUD	1.200	1.200	%	100,1810	739.616,09	0,53
2,5000 % International Bank Rec. Dev. CD-Medium-Term Notes 2018(23)	CA459058GJ61		CAD	500	500	%	101,2000	324.527,48	0,23
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	500	500	%	95,0040	422.408,96	0,30
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725		EUR	1.000		%	90,1830	901.830,00	0,64
1,9660 % Bdl. fiduciary for HSH Nordbank EO-FLR SEC.02 (14/UND.) SPARC	XS0142391894		EUR	2.000	500	1.000 %	37,7560	755.120,00	0,54
3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472		EUR	400		%	96,3780	385.512,00	0,27
0,9790 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0207764712		EUR	1.000	1.000	1.000 %	65,4160	654.160,00	0,47
4,0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(17-20) Reg.S	XS0234085461		EUR	500		%	96,0130	240.032,50	0,17
4,0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(20-35) Reg.S	XS0234082872		EUR	1.600		%	62,3200	997.120,00	0,71
1,0670 % Deutsche Postbank Fdg Tr. III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000A0D2421		EUR	500		%	67,0670	335.335,00	0,24
3,2500 % DIC Asset AG Inh.-Schuld v.2017(2020/2022)	DE000A2GSCV5		EUR	2.000		%	100,6550	2.013.100,00	1,44
3,5000 % DIC Asset AG Inh.-Schuld v.2018(2021/2023)	DE000A2NBZG9		EUR	1.000	1.000	%	100,4940	1.004.940,00	0,72
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586		EUR	1.000	900	%	85,9560	859.560,00	0,61
5,6250 % Fürstenberg Capital II GmbH Subord.-Notes v.05(11/unb.)	DE000A0EUBN9		EUR	500	500	%	61,8000	309.000,00	0,22
6,0000 % Gothaer Allgem.Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.15(25/45)	DE000A168478		EUR	1.200		%	108,8070	1.305.684,00	0,93
6,5000 % Hertha BSC GmbH & Co. KGaA Inh.Schv. v.18(21/23)	SE0011337054		EUR	1.500	1.500	%	103,1000	1.546.500,00	1,10
6,0000 % Hybrid Capital Funding II L.P. EO-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000A0D2FH1		EUR	1.266	1.266	%	13,5000	170.910,00	0,12
3,7500 % IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.16(21/26)Reg.S	XS1490159495		EUR	200		%	96,0020	192.004,00	0,14
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2018 (2024/2024)	XS1854830889		EUR	1.000	1.000	%	96,0120	960.120,00	0,68
4,9680 % NB Finance Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2005(35)	XS0210172721		EUR	1.500		%	87,6260	1.314.390,00	0,94
6,0000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.MTN-IHS v.10(20)	XS0520938647		EUR	1.200	1.200	%	96,7300	1.160.760,00	0,83
3,5000 % PROKON Regenerative Enrgn eG Anleihe v.16(18/17-30)	DE000A2AASM1		EUR	391		311 %	82,4900	322.221,18	0,23
7,5000 % RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	DE0009842542		EUR	3.000		1.069 %	39,0840	1.172.520,00	0,84
2,8750 % S IMMO AG EO-Med.-Term Notes 2018(30) 2	AT0000A1Z9C1		EUR	700	1.500	800 %	102,0000	714.000,00	0,51
4,0000 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/29)	XS1684385591		EUR	2.000	2.000	%	87,8870	1.757.740,00	1,25
5,7500 % Technicolor S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	FR0010237016		EUR	435		%	0,1960	852,60	0,00
4,2500 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2015(20)	DE000A18UQM6		EUR	250		%	104,0330	260.082,50	0,19
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	XS1785474294		EUR	1.000	1.000	%	94,5070	945.070,00	0,67
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1629774230		EUR	1.500	1.500	1.000 %	90,1390	1.352.085,00	0,96
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027		EUR	2.000	2.000	%	93,9430	1.878.860,00	1,34
4,1250 % Wüstenrot Bausparkasse AG Nachrang IHS v.17(27)	DE000WBP0A20		EUR	1.000		%	99,1000	991.000,00	0,71
1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2015(25)	NO0010732555		NOK	15.000		%	101,2190	1.520.733,38	1,08
17,5000 % Asian Development Bank TN-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1898197576		TRY	3.000	3.000	%	105,3600	524.144,34	0,37
2,7500 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 260 v.17(20)	XS1698539753		USD	4.000	1.500	%	98,4670	3.444.256,92	2,46
4,5000 % Bank of Ireland Group PLC DL-Notes 2018(23) 144A	US06279JAA79		USD	500	500	%	98,1780	429.268,51	0,31
9,7500 % Bilt Paper B.V. DL-FLR Nts 2011(16/Und.) Reg.S	USN08328AA95		USD	400		%	10,5450	36.885,14	0,03
1,7500 % BW Group Ltd. DL-Exch. Bonds 2014(19) Reg. S	NO0010719735		USD	600		%	96,2920	505.226,71	0,36
3,9500 % CRCC Yupeng Ltd. DL-FLR Nts 2014(19/Und.)	XS1089194341		USD	2.000	2.000	%	99,7490	1.744.549,87	1,24
5,1250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG DL-FLR-Anleihe v.16(22/77)	XS1498442521		USD	500		%	98,5770	431.013,07	0,31
8,0000 % Hybrid Capital Funding I L.P. DL-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	XS0216711340		USD	4.349	4.369	20 %	12,5000	475.383,67	0,34
2,1250 % Kookmin Bank DL-Med.-T.Cov.Nts 15(20) Reg.S	USY4822WCS71		USD	1.000	1.000	%	97,9770	856.779,33	0,61
6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680		USD	600	600	%	83,0970	435.994,93	0,31
1,6500 % Siemens Finan.maatschappij NV DL-Bonds 2012(19) wW	DE000A1G0WC7		USD	500		%	102,3050	447.313,19	0,32
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	200.000	70.000	EUR	35,8740	7.174.800,00	5,11
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	3.000	1.000	CHF	243,4000	649.326,40	0,46

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	31.584.027,51	22,51	
Aktien										
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	IT0004056880		STK	61.983			EUR	14,0500	870.861,15	0,62
CytoTools AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KFRJ1		STK	14.000			EUR	6,9200	96.880,00	0,07
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578		STK	28.000			EUR	33,8500	947.800,00	0,68
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	600.000	100.000		EUR	2,2800	1.368.000,00	0,97
mutares AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB650		STK	15.000	15.000		EUR	9,0400	135.600,00	0,10
Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4MK4		STK	40.000	40.000		EUR	22,0000	880.000,00	0,63
RCM Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1RFMY4		STK	325.874			EUR	2,1400	697.370,36	0,50
TAG Colonia-Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006338007		STK	168.115			EUR	8,3000	1.395.354,50	0,99
Verzinsliche Wertpapiere										
4,4000 % Qantas Airways Ltd. AD-Notes 2016(23)	AU3CB0240059		AUD	500			%	103,4210	318.140,15	0,23
3,2500 % VW Finan. Serv. Austr.Pty.Ltd. AD-Med.-Term Nts 2015(19)	AU3CB0231868		AUD	1.000	1.000		%	100,2620	616.845,08	0,44
10,2500 % Brasilien RB/DL-Bonds 2007(28)	US105756BN96		BRL	4.000			%	110,8750	1.002.599,75	0,71
3,0000 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2018(2018/2026)	XS1713464524		EUR	1.500	1.500		%	92,5660	1.388.490,00	0,99
2,5000 % ADLER Real Estate AG Wandelanl.v.2016(2021)	DE000A161XW6		STK	72.516			EUR	15,3090	1.110.147,44	0,79
6,0000 % BURGER KING France SAS EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1600514696		EUR	1.000			%	104,0680	1.040.680,00	0,74
4,4810 % C10-EUR Capital SPV Ltd. EO-FLR Bonds 2007(17/Und.)	XS0300179198		EUR	700			%	83,0800	581.560,00	0,41
4,0000 % Consus Real Estate AG Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2G9H97		EUR	2.000	2.000		%	93,9180	1.878.360,00	1,34
3,6250 % Deutsche Rohstoff AG Wandelschuld.v.18(23)	DE000A2LQF20		EUR	500	500		%	100,0000	500.000,00	0,36
5,2500 % Heidelberger Druckmaschinen AG Wandelschuld.v.15(22)	DE000A14KEZ4		EUR	1.500	1.000		%	93,8230	1.407.345,00	1,00
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-MTN-IHsv.17(27)	DE000A2E4Q88		EUR	1.000			%	93,5000	935.000,00	0,67
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-Anleihe v.2017(2027)	DE000A2GSGU8		EUR	750		250	%	91,8410	688.807,50	0,49
6,0000 % Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2015(2018/2020)	DE000A14J9D9		EUR	398			%	100,0000	398.000,00	0,28
4,0000 % Matterhorn Telecom S.A. EO-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1720690889		EUR	500			%	91,2700	456.350,00	0,33
4,7500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.-MTN-IHS v.13(23)	DE000NLB2HC4		EUR	250	250		%	94,0000	235.000,00	0,17
4,7500 % Obotritia Capital KGaA Anleihe v.2015(2020)	DE000A161HJ6		EUR	660			%	102,0000	673.200,00	0,48
4,0000 % Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182		EUR	1.350	1.350		%	101,4000	1.368.900,00	0,98
0,0000 % Steilmann SE Anleihe v.2014	DE000A12UAE0		EUR	1.930			%	1,2500	24.125,00	0,02
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696		EUR	1.000		500	%	100,2500	1.002.500,00	0,71
8,7500 % Virgin Money Holdings (UK) PLC LS-FLR Notes 2016(21/Und.)	XS1516312409		GBP	600	600		%	104,0630	692.437,70	0,49
6,4500 % América Móvil S.A.B. de C.V. MN-Notes 2012(22)	XS0860706935		MXN	12.000	2.000		%	89,2280	477.197,61	0,34
0,2500 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. DL-FLR Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1584123811		USD	2.381		119	%	0,9420	19.992,84	0,01
3,0000 % Korea Southern Power Co. Ltd. DL-Notes 2018(21) Reg.S	USY4949FAE52		USD	200	200		%	99,3030	173.674,96	0,12
6,8750 % MARB BondCo PLC DL-Notes 2018(21/25) Reg.S	USG5825AAB82		USD	500	500		%	92,9970	406.615,36	0,29
5,2500 % Odebrecht Finance Ltd. DL-Notes 2014(14/29) Reg.S	USG6710EAQ38		USD	1.500	1.500		%	13,8570	181.762,93	0,13
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2012(12/44)	US71654QBE17		USD	1.000	1.000		%	75,3080	658.545,76	0,47
1,0000 % Polyus Finance PLC DL-Conv. Bonds 2018(21)	XS1759275578		USD	600	600		%	94,2320	494.418,26	0,35
12,0000 % Seadrill New Finance Ltd. DL-Notes 2018(18/25) Reg.S	USG8000AAA19		USD	51	59	8	%	99,2770	43.989,90	0,03
6,3750 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2014(14/25)	US87264AAN54		USD	1.500	1.500		%	101,5030	1.331.419,70	0,95
6,0000 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2016(16/24)	US87264AAQ85		USD	4.500	3.500		%	100,0150	3.935.704,60	2,80
7,0000 % YPF S.A. DL-Bonds 2017(17/47) Reg.S	USP989MJBN03		USD	500	500		%	72,3540	316.356,96	0,23
Zertifikate										
Deutsche Bank AG Silber X-PERT Zt.04(unlim.)	DE000DB3XAG6		STK	33.500			EUR	13,3700	447.895,00	0,32
Goldman Sachs Wertpapier GmbH OpenE.Z Silber	DE000GS0HH32		STK	30.000			EUR	12,8700	386.100,00	0,28
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	846.683,80	0,61	
Aktien										
3W POWER S.A.	NAV004205775		STK	146.536	146.536		EUR	1,0000	146.536,00	0,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Verzinsliche Wertpapiere										
3,3166 % VW Finan. Serv. Austr.Pty.Ltd. AD-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	AU3FN0038212		AUD	500	500	%	99,8850	307.262,83	0,22	
0,0000 % Bca Popolare d.Vicenza S.p.A EO-FLR Med.-Term Nts 07	XS0336683254		EUR	1.000		%	0,2840	2.840,00	0,00	
46,3043 % Banco de Gal.y Buenos Aires SA DL-FLR Notes 2017(20)	ARGALI560229		USD	500		%	41,5550	181.692,97	0,13	
0,0000 % SeaDrill Ltd.(New) 2012(12/49) Escrow 2	USG7999AAK46		USD	1.000	1.000	%	0,0000	0,00	0,00	
0,0000 % T Mobile USA Escrow 2014 0%	US87299ATH76		USD	1.500	1.500	%	0,0000	0,00	0,00	
0,0000 % T Mobile USA Escrow 2016 0%	US87299ATE46		USD	4.500	4.500	%	0,0000	0,00	0,00	
Zertifikate										
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)gek.Stück	DE000A1EV899		STK	400			EUR	520,8800	208.352,00	0,15
							EUR	4.925.843,00	3,51	
Investmentanteile										
Gruppeneigene Investmentanteile										
GANADOR - Spirit Visom Actions Nominatives I o.N.	LU1311443003		ANT	750			EUR	995,9800	746.985,00	0,53
KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	LU0470728089		ANT	5.000			EUR	140,2600	701.300,00	0,50
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	LU0199057307		ANT	5.000			EUR	384,9800	1.924.900,00	1,37
Valor-Bohler-Spirit Hgh Yld Bd Namens-Anteile I (INE) o.N.	LU1533158504		ANT	500			EUR	951,5700	475.785,00	0,34
Gruppenfremde Investmentanteile										
ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	DE000A1W9A36		ANT	700			EUR	1.145,6400	801.948,00	0,57
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910		ANT	35.000			EUR	7,8550	274.925,00	0,20
Summe Wertpapiervermögen							EUR	130.880.488,77	93,29	
Derivate										
							EUR	-35.725,00	-0,02	
Aktienindex-Derivate										
							EUR	-4.225,00	0,00	
Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX Index Future März 2019	EUREX	-14.518.570	STK	-55		55	EUR	10.561,5000	-4.225,00	0,00
Zins-Derivate										
							EUR	-31.500,00	-0,02	
Zinsterminkontrakte										
EURO-BUND FUTURE Mar19	EUREX	-5.147.200	STK	-50		50	EUR	163,5400	-31.500,00	-0,02

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	8.759.627,46	6,24
Kassenbestände							EUR	7.565.224,41	5,39
Verwahrstelle									
			AUD	158.630,45				97.594,72	0,07
			CAD	452.561,86				290.254,47	0,21
			CHF	270.370,93				240.425,89	0,17
			DKK	6.052.450,18				810.538,11	0,58
			EUR	5.275.755,49				5.275.755,49	3,76
			GBP	573.976,77				636.542,54	0,45
			MXN	398.557,45				17.762,61	0,01
			NOK	495.647,17				49.644,64	0,03
			USD	154.856,13				135.417,02	0,10
			ZAR	185.531,14				11.288,92	0,01
Marginkonten							EUR	1.194.403,05	0,85
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A.									
			EUR	1.158.678,05				1.158.678,05	0,83
Variation Margin für Future									
			EUR	35.725,00				35.725,00	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	912.965,77	0,65
Zinsansprüche			EUR	910.670,29				910.670,29	0,65
Dividendenansprüche			EUR	2.295,48				2.295,48	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-220.922,02	-0,16
Verwahrstellenvergütung			EUR	-10.668,89				-10.668,89	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-148.347,36				-148.347,36	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.737,62				-4.737,62	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-22.401,01				-22.401,01	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-8.700,00				-8.700,00	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-17.023,70				-17.023,70	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-8.793,44				-8.793,44	-0,01
Teilfondsvermögen							EUR	140.296.434,98	100,00 1)
GANADOR - Spirit Invest A									
Anzahl Anteile							STK	368.434,159	
Anteilwert							EUR	157,48	
GANADOR - Spirit Invest B									
Anzahl Anteile							STK	48.952,483	
Anteilwert							EUR	1.680,68	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

GANADOR

Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2018	
Australische Dollar	(AUD)	1,6254000	= 1 Euro (EUR)
Real (Brasilien)	(BRL)	4,4235000	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5591900	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4672000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	(MXN)	22,4380000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9839000	= 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,0304000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	(ZAR)	16,4348000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX EUREX Deutschland

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK		1.960
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	STK		20.000
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	STK	30.000	30.000
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	3.000	3.000
Eastmain Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA27743M1068	STK		44.600
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK		20.000
Idorsia AG Namens-Aktien SF-,05	CH0363463438	STK		2.000
IWG PLC Registered Shares LS -,01	JE00BYVQYS01	STK		100.000
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	STK		7.000
MAN SE Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005937031	STK		3.000
Mobilezone Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0276837694	STK		23.688
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	STK		5.000
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK		7.500
Santos Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000STO6	STK		160.000
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007297004	STK		10.741
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224	STK		4.000
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504	STK		27.030
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	STK		11.000
Verzinsliche Wertpapiere				
10,7500 % 4 Finance S.A. DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1597294781	USD		350
5,7500 % Anglo American Capital PLC AD-Medium-Term Notes 2013(18)	AU0000AQMHA7	AUD		1.250
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114	EUR		1.500
7,2500 % BdL fiduciary for HSH Nordbank DL-SEC.05 (11/UND.) SPHERE	XS0221141400	USD		1.000
1,9790 % Capital Funding GmbH FLR-Notes v.2002(14/unlimited)	DE0007070088	EUR		1.274
1,3190 % Fürstenberg Capital GmbH FLR-Anl. subord.v.05(15/unb.)	XS0216072230	EUR		457
26,5000 % Inter-American Dev. Bank TN-Medium-Term Notes 2018(21)	XS1895133723	TRY	3.000	3.000
5,2500 % Legal & General Group PLC DL-FLR MTN 2017(27/47)	XS1580239207	USD		1.000
5,3750 % Phoenix Group Holdings DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1639849204	USD		1.000
3,5000 % SGL CARBON SE Wandelschuld.v.15(20)	DE000A168YY5	EUR		500
5,3380 % SRLEV N.V. SF-FLR Bonds 2011(16/Und.)	CH0130249581	CHF		1.300
10,0000 % Transnet SOC Ltd RC-Medium-Term Notes 1999(29)	XS0095884424	ZAR		13.000
2,2500 % Vallourec S.A. EO-Obl. 2014(24)	FR0012188456	EUR		1.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte - 01.11.2018	ES06139009R7	STK	100.704	100.704
Bell Food Group AG Anrechte 06.06.2018	CH0409609341	STK	750	750
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Consus Real Estate AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA414	STK		40.000
MMC Norilsk Nickel PJSC Reg.Shs (Spon. ADRs) 1/10/RL 1	US55315J1025	STK	12.000	25.000
mutares AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0SM5H2	STK	15.000	15.000
Schaltbau Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007170300	STK	25.836	25.836
Verzinsliche Wertpapiere				
6,4500 % Braskem Finance Ltd. DL-Notes 2014(14/24)	US10553YAF25	USD		500
6,5000 % Buenos Aires, Province of... DL-Bonds 2017(21-23) Reg.S	XS1566193295	USD		400
5,2500 % CEVA Logistics Finance B.V. EO-Notes 2018(18/25) Reg.S	XS1860570404	EUR	800	800

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
8,5000 % Colombia Telecom. S.A. E.S.P. DL-FLR Nts 2015(20/UND.)Reg.S	USP28768AB86	USD		1.000
7,0000 % Constantin Medien AG Inh.-Schv. v.2013(2018)	DE000A1R07C3	EUR		450
8,0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	EUR		300
6,6250 % Navistar International Corp. DL-Notes 2017(17/25) Reg.S	USU6375FAE70	USD		1.000
7,5000 % Neuquen, Province of... DL-Notes 2017(23-25) Reg.S	USP7169GAA78	USD		500
4,5000 % paragon GmbH & Co. KGaA Inh.-Schuld.v.2017(2020/2022)	DE000A2GSB86	EUR		800
3,5000 % pubity AG Wandelschuld.v.15(20)	DE000A169GM5	EUR	450	2.706
2,7500 % United States of America DL-Notes 2018(28)	US9128283W81	USD	500	500
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	5.000	5.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
SeaDrill Ltd. Reg.Restricted Shares DL 2,-	BMG8000W1139	STK	3.600	3.600
VTG AG eingereichte Inhaber-Aktien	DE000VTG01V2	STK	11.000	11.000
Verzinsliche Wertpapiere				
0,0000 % 3W Power S.A. EO-IHS mit OS 2014(14/19)	DE000A1ZJZB9	EUR		238
0,0000 % 3W Power S.A. EO-IHS mit OS 2015(18/20)	DE000A1Z9U50	EUR		1.100
6,1250 % SeaDrill Ltd. DL-FLR Notes 2012(12/17) Reg.S	USG7945EAJ40	USD		1.000
0,0000 % SeaDrill Ltd.(New) 2012(12/49) Escrow 1	USG7R99AAG30	USD	1.000	1.000
6,6250 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2014(14/23)	US87264AAL98	USD		1.000
4,2500 % VW Finan. Serv. Austr.Pty.Ltd. AD-Med.-Term Nts 2014(18)	AU3CB0220028	AUD		270
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
7C Solarparken AG Inhaber-Bezugsrechte 26.11.2018	DE000A2NBPF2	STK	600.000	600.000
Consus Real Estate AG Inhaber-Bezugsrechte 16.07.2018	DE000A2LQUH0	STK	40.000	40.000
DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Inhaber-Bezugsrechte 12.11.2018	DE000A2NBV66	STK	300.000	300.000
GFT Technologies SE Techn.Rechte 11/2018	XF0000CA3WN7	STK	22.651	22.651
MAN SE NBR Garantie-Div. 22.08.2017	NAV004205098	STK		10.000
Seadrill Ltd. G7RTSE9J6 6,125% 2018-31.12.2049 -RECHTE-	NAV004205478	STK	1.000.000	1.000.000
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Bezugsrechte 13.12.2018	DE000A2NBP07	STK	10.000	10.000
3W Power S.A. OS (aus A1Z9U5) 08/2018	NAV004205692	STK	223.927	223.927
3W Power S.A. OS (aus A1ZJZB) 08/2018	NAV004205700	STK	129.675	129.675

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.442.117,84
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	2.423.371,20
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	9.467,39
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	14.288,62
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-255.498,53
6. Bestandsprovisionen	EUR	10.454,15
7. Sonstige Erträge	EUR	68.724,29

Summe der Erträge	EUR	3.712.924,96
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.805.214,53
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-78.109,89
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-21.327,06
4. Betreuungsgebühr	EUR	-252.623,32
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-68.438,69
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellegebühr	EUR	-5.279,83
7. Prüfungskosten	EUR	-8.188,49
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-71.226,17
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-94.885,74
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-139.061,08

Summe der Aufwendungen	EUR	-2.544.354,80
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.168.570,16
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	11.073.342,37
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.532.326,31

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	7.541.016,06
--------------------------------------------	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.709.586,22
-----------------------------------------------------	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-20.770.602,65
------------------------------------------------------------------------------------	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-12.061.016,43
------------------------------------------	------------	-----------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	146.602.476,49
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	5.415.119,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	37.622.004,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-32.206.884,41
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	339.855,33
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-12.061.016,43
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	140.296.434,98

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

GANADOR - Spirit Invest A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	266.170,395	EUR	156,01
31.12.2017	Stück	335.381,146	EUR	170,01
31.12.2018	Stück	368.434,159	EUR	157,48

GANADOR - Spirit Invest B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	41.935,935	EUR	1.652,12
31.12.2017	Stück	49.619,954	EUR	1.805,39
31.12.2018	Stück	48.952,483	EUR	1.680,68

GANADOR - Spirit Invest

Geschäftsjahr		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	EUR	110.807.788,25
31.12.2017	EUR	146.602.476,49
31.12.2018	EUR	140.296.434,98

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	10.450.277,17	100,19
1. Aktien	4.031.072,25	38,65
Belgien	184.320,00	1,77
Bundesrep. Deutschland	2.144.961,00	20,56
Dänemark	109.746,63	1,05
Finnland	230.220,00	2,21
Italien	87.780,00	0,84
Österreich	125.800,00	1,21
Schweiz	875.007,77	8,39
USA	273.236,85	2,62
2. Anleihen	2.077.555,60	19,91
< 1 Jahr	404.632,00	3,88
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.153.101,60	11,05
>= 10 Jahre	519.822,00	4,98
3. Zertifikate	179.370,00	1,72
Euro	179.370,00	1,72
4. Investmentanteile	2.676.200,00	25,66
Euro	2.676.200,00	25,66
5. Derivate	2.250,00	0,02
6. Bankguthaben	1.476.777,35	14,16
7. Sonstige Vermögensgegenstände	7.051,97	0,07
II. Verbindlichkeiten	-20.094,28	-0,19
III. Teilfondsvermögen	10.430.182,89	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	8.964.197,85	85,94	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	6.181.501,85	59,26	
Aktien										
Edmond de Rothschild(Suisse)SA Inhaber-Aktien SF 500	CH0001347498		STK	6	7	11	CHF	15.000,0000	80.032,01	0,77
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	3.000	3.000	5.000	CHF	79,8000	212.885,15	2,04
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	2.000	2.000		CHF	84,0400	149.464,23	1,43
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224		STK	3.000	3.000		CHF	86,4500	230.625,58	2,21
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 5,10	CH0014852781		STK	600	600		CHF	378,6000	202.000,80	1,94
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DK0060636678		STK	5.000	5.000		DKK	163,9000	109.746,63	1,05
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	1.000	2.000	2.000	EUR	175,1400	175.140,00	1,68
Amer Sports Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009000285		STK	6.000	6.000		EUR	38,3700	230.220,00	2,21
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	10.000	70.000	65.000	EUR	6,9670	69.670,00	0,67
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	10.000	20.000	10.000	EUR	19,7000	197.000,00	1,89
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	20.000	20.000		EUR	14,8200	296.400,00	2,84
Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.	BE0974256852		STK	3.000	3.000		EUR	61,4400	184.320,00	1,77
EVN AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000741053		STK	10.000			EUR	12,5800	125.800,00	1,21
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170		STK	10.000	20.000	40.000	EUR	8,7780	87.780,00	0,84
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	9.000	9.000		EUR	42,3800	381.420,00	3,66
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30		STK	3.000	3.000		EUR	74,2000	222.600,00	2,13
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	10.000	10.000		EUR	15,7200	157.200,00	1,51
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	2.000	2.000		EUR	89,9800	179.960,00	1,72
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	3.000	7.000	4.000	EUR	36,5450	109.635,00	1,05
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9		STK	50.000	50.000		EUR	3,4180	170.900,00	1,64
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	3.500	3.500		EUR	22,4400	78.540,00	0,75
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	2.000	4.700	2.700	USD	156,2300	273.236,85	2,62
Verzinsliche Wertpapiere										
2,3750 % Bilfinger SE Inh.-Schv. v.2012(2019)	DE000A1R0TU2		EUR	400			%	101,1580	404.632,00	3,88
0,3900 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2017(21/22)	XS1586214956		EUR	400	1.100	700	%	98,1110	392.444,00	3,76
1,6500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(32)	IT0005094088		EUR	600	600		%	86,6370	519.822,00	4,98
2,4000 % Apple Inc. DL-Notes 2013(13/23)	US037833AK68		USD	900	200		%	96,6500	760.657,60	7,29
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	5.000	5.000	15.000	EUR	35,8740	179.370,00	1,72
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	106.496,00	1,02	
Aktien										
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8		STK	4.096	2.000	7.604	EUR	26,0000	106.496,00	1,02
Investmentanteile							EUR	2.676.200,00	25,66	
Gruppeneigene Investmentanteile										
Bicheler Konzeptfonds Inhaber-Anteile P	DE000A2AJHY0		ANT	2.000			EUR	108,1600	216.320,00	2,07
Gruppenfremde Investmentanteile										
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL029		ANT	39.500	39.500		EUR	30,1000	1.188.950,00	11,40
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635307		ANT	23.000	23.000		EUR	33,1600	762.680,00	7,31
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B1FZSC47		ANT	2.000			EUR	176,4850	352.970,00	3,38
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036		ANT	20.000	20.000		EUR	7,7640	155.280,00	1,49
Summe Wertpapiervermögen							EUR	8.964.197,85	85,94	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Derivate							EUR	2.250,00	0,02	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	2.250,00	0,02	
Aktienindex-Terminkontrakte										
STOXX EUROPE 600 Mar19	EUREX	-840.575	STK	-50	100	150	EUR	333,8000	2.250,00	0,02
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.476.777,35	14,16	
Kassenbestände							EUR	1.427.258,35	13,68	
Verwahrstelle										
			EUR	1.427.258,35				1.427.258,35	13,68	
Marginkonten							EUR	49.519,00	0,48	
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A.										
Variation Margin für Future			EUR	51.769,00				51.769,00	0,50	
			EUR	-2.250,00				-2.250,00	-0,02	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	7.051,97	0,07	
Zinsansprüche			EUR	7.051,97				7.051,97	0,07	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-20.094,28	-0,19	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.380,00				-1.380,00	-0,01	
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.172,40				-5.172,40	-0,05	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.185,52				-1.185,52	-0,01	
Betreuungsgebühr			EUR	-2.000,00				-2.000,00	-0,02	
Prüfungskosten			EUR	-8.704,00				-8.704,00	-0,09	
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00				-125,00	0,00	
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.303,94				-1.303,94	-0,01	
Sonstige Kosten			EUR	-223,42				-223,42	0,00	
Teilfondsvermögen							EUR	10.430.182,89	100,00 ¹⁾	
GANADOR - Global Strategie P										
Anzahl Anteile							STK	90.932,000		
Anteilwert							EUR	114,70		

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	STK		7.000
ABN AMRO Group N.V. Aand.op naam Dep.Rec./EO 1	NL0011540547	STK		8.000
ACCOR S.A. Actions Port. EO 3	FR0000120404	STK	3.700	3.700
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWWW0	STK	1.000	1.000
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK	2.000	2.000
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	12.000	12.000
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0000009132	STK	3.000	3.000
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	200	200
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788	STK	8.000	8.000
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A18XM4	STK	1.500	1.500
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	10.000	25.190
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	2.000	2.000
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	NL0010832176	STK	2.000	2.000
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	STK		1.000
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.000	1.000
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK	5.000	5.000
Atlantia S.p.A. Azioni Nom. EO 1	IT0003506190	STK		8.000
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	15.000	15.000
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	2.500	6.500
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		3.000
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK		3.000
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	2.500	2.500
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	2.000	2.000
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK		2.000
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	1.200	1.200
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	BE0974268972	STK	10.000	10.000
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH0	STK	4.000	4.000
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK	2.000	2.000
Cembra Money Bank AG Namens-Aktien SF 1	CH0225173167	STK		4.000
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK		15.000
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	1.000	1.000
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	2.000	5.000
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	5.000	5.000
Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50	FR0000130650	STK	1.700	1.700
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2E4K43	STK	3.000	3.000
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	1.700	1.700
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	16.000	16.000
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	2.000	2.000
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	12.000	12.000
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146	STK	2.500	2.500
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	STK	4.000	4.000
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	STK		40.000
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	STK	7.500	7.500
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	20.000	20.000
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK		10.000
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2	STK	3.000	8.750
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	100.000	100.000
Italgas S.P.A. Azioni nom. o.N.	IT0005211237	STK		50.000
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	STK	7.000	7.000
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	2.000	2.000
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	3.000	3.000
Koninklijke Vopak N.V. Aandelen aan toonder EO -,50	NL0009432491	STK	5.000	5.000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK		1.000
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	700	700
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	1.500	1.500
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.000	2.000
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	STK		50.000
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	7.500	7.500
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9P70	STK	1.000	1.000
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK		1.000
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK	2.500	2.500
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	800	800
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	60.000	60.000
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK		39.060
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK		5.000
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	1.000	1.000
Orpea Actions Port. EO 1,25	FR0000184798	STK		1.100
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171	STK	30.000	30.000
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	5.000	5.000
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	2.500	2.500
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK		500
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12JUK6	STK	5.000	5.000
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK		15.000
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123	STK		4.000
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK		11.000
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	STK	20.000	20.000
Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005252140	STK	50.000	50.000
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009003305	STK	5.000	5.000
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	3.000	3.000
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	3.700	3.700
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	2.000	2.000
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK		4.000
Sika AG Inhaber-Aktien SF 0,60	CH0000587979	STK		30
Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001	STK	4.500	4.500
SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060495240	STK	4.000	4.000
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401	STK	4.500	4.500
Solaria Energia Y Medio Ambi. Acciones Port. EO -,01	ES0165386014	STK		100.000
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	4.800	4.800
Telenet Group Holding N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003826436	STK		4.000
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK		4.000
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	FR0000054470	STK		2.000
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	10.000	10.000
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	5.000	15.000
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	3.000	3.000
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	7.500	7.500
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000937503	STK		3.000
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK		2.000
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	2.000	2.000
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	5.000	5.000
Verzinsliche Wertpapiere				
6,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1997 (2027)	DE0001135044	EUR	2.400	2.400
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2013 (2023)	DE0001102309	EUR	1.000	1.000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0000339760	STK	2.500	2.500
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK		10.000
Gruppo MutuiOnline S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004195308	STK	2.000	2.000
JENOPTIK AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006229107	STK	7.000	7.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Amundi MSCI EMERG.MARKETS Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045370	ANT	40.000	40.000
Amundi ETF MSCI Emerging Mkts Actions au Porteur o.N.	FR0010959676	ANT	40.000	40.000
iSh.eb.r.Gov.Ger.0-1y U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0Q4RZ9	ANT	16.000	16.000
iSh.ST.Eu.600 Food&Be.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08H3	ANT	5.500	5.500
iSh.ST.Eu.600 Healt.C.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0Q4R36	ANT	5.000	5.000
iSh.ST.Eu.600 Oil&Gas U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08M3	ANT	10.000	10.000
iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933998	ANT	6.000	6.000
iShs VII-Co.EO STOXX 50 U.ETF Reg. Shares EUR (Acc) o.N.	IE00B53L3W79	ANT	12.000	12.000
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	ANT	2.000	2.000
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	ANT		4.000
Xtr.II USD Emerging Markets Bd Inhaber-Anteile 1C(EUR hgd)o.N	LU0321462953	ANT		1.000
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274211217	ANT	94.000	94.000

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	244.260,44
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	34.174,51
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	36,67
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	32.771,11
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-56.960,04

Summe der Erträge **EUR 254.282,69**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-69.386,26
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.656,75
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.504,17
4. Betreuungsgebühr	EUR	-24.324,69
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-22.057,14
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.404,00
7. Prüfungskosten	EUR	-8.735,08
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-5.602,63
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-3.107,50
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-23.187,41

Summe der Aufwendungen **EUR -168.965,63**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 85.317,06**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.216.490,90
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.367.792,65

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR -1.151.301,75**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -1.065.984,69**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR -1.217.387,75**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -2.283.372,44**

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 12.713.555,33
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
2. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -2.283.372,44
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 10.430.182,89

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	84.132,000	EUR	10.669.062,34	EUR 126,81
31.12.2017	Stück	90.932,000	EUR	12.713.555,33	EUR 139,81
31.12.2018	Stück	90.932,000	EUR	10.430.182,89	EUR 114,70

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	10.414.920,93	100,30
1. Aktien	9.021.355,25	86,88
Bundesrep. Deutschland	6.935.892,15	66,79
China	41.650,00	0,40
Frankreich	316.684,70	3,05
Großbritannien	68.203,75	0,66
Italien	57.996,00	0,56
Jersey	92.624,01	0,89
Kanada	86.047,83	0,83
Österreich	494.902,50	4,77
Schweiz	473.795,94	4,56
Spanien	51.644,00	0,50
USA	401.914,37	3,87
2. Anleihen	193.500,00	1,86
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	193.500,00	1,86
3. Bankguthaben	1.199.997,49	11,56
4. Sonstige Vermögensgegenstände	68,19	0,00
II. Verbindlichkeiten	-31.102,97	-0,30
III. Teilfondsvermögen	10.383.817,96	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	9.214.855,25	88,74	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	8.294.525,25	79,88	
Aktien										
Bell Food Group AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322		STK	399	229		CHF	305,0000	108.216,62	1,04
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936		STK	750	750		CHF	162,5000	108.376,68	1,04
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	1.500			CHF	84,0400	112.098,17	1,08
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391		STK	1.500			CHF	70,8500	94.504,47	0,91
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503		STK	2.500	2.500		EUR	44,5000	111.250,00	1,07
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	120.000			EUR	2,5400	304.800,00	2,94
Accentro Real Estate AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KFKB3		STK	12.250	2.250		EUR	9,4800	116.130,00	1,12
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	3.500			EUR	25,1000	87.850,00	0,85
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	750			EUR	137,2500	102.937,50	0,99
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504		STK	1.800	1.800		EUR	43,2200	77.796,00	0,75
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357		STK	3.000	1.700		EUR	49,3800	148.140,00	1,43
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	13.091			EUR	3,9450	51.644,00	0,50
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	1.000			EUR	60,4000	60.400,00	0,58
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	1.086	1.086		EUR	60,5600	65.768,16	0,63
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037		STK	1.250	1.250		EUR	62,1000	77.625,00	0,75
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0005194062		STK	3.000			EUR	20,6000	61.800,00	0,60
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5		STK	1.250			EUR	45,8000	57.250,00	0,55
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	3.000	3.000		EUR	25,4800	76.440,00	0,74
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00		STK	2.500			EUR	37,7000	94.250,00	0,91
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204		STK	5.000	5.000		EUR	25,3400	126.700,00	1,22
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3		STK	20.000			EUR	10,1000	202.000,00	1,95
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005878003		STK	2.000	2.000		EUR	43,1000	86.200,00	0,83
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	2.500			EUR	43,4000	108.500,00	1,04
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	2.000	1.000	1.500	EUR	30,5300	61.060,00	0,59
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	30.000	9.590		EUR	8,6270	258.810,00	2,49
EirringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023		STK	5.000			EUR	6,8000	34.000,00	0,33
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003		STK	29.758	699		EUR	5,5000	163.669,00	1,58
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013		STK	5.000	2.000		EUR	21,8000	109.000,00	1,05
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	10.000			EUR	12,2500	122.500,00	1,18
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2Z25		STK	3.000			EUR	16,9450	50.835,00	0,49
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430		STK	1.800			EUR	35,9800	64.764,00	0,62
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	3.000			EUR	22,5000	67.500,00	0,65
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201		STK	6.000			EUR	21,8000	130.800,00	1,26
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601		STK	7.000			EUR	6,6950	46.865,00	0,45
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4T77		STK	15.461	387		EUR	6,0900	94.157,49	0,91
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	600			EUR	53,3800	32.028,00	0,31
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007		STK	25.000			EUR	1,5910	39.775,00	0,38
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198		STK	10.000			EUR	5,0600	50.600,00	0,49
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	1.200	1.200		EUR	41,2000	49.440,00	0,48
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2		STK	2.500	2.500		EUR	20,9000	52.250,00	0,50
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2		STK	2.500	2.500		EUR	40,7300	101.825,00	0,98
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	2.000			EUR	26,4000	52.800,00	0,51
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSG8888		STK	2.500			EUR	15,7200	39.300,00	0,38
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	2.500			EUR	44,3300	110.825,00	1,07
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KCO1000		STK	10.000			EUR	6,0600	60.600,00	0,58
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48		STK	7.500			EUR	6,0000	45.000,00	0,43
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	700			EUR	67,5000	47.250,00	0,45
KUKA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006204407		STK	1.000	1.000		EUR	50,8000	50.800,00	0,49
KWS SAAT SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007		STK	350			EUR	260,0000	91.000,00	0,88
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884		STK	3.000	1.000		EUR	30,2800	90.840,00	0,87
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	500	500		EUR	193,7500	96.875,00	0,93

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000		STK	13.000			EUR	5.5200	71.760,00	0,69
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	17.500			EUR	4,8000	84.000,00	0,81
NFON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0N4N52		STK	3.000	3.000		EUR	8,9700	26.910,00	0,26
OHB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005936124		STK	5.000	1.200		EUR	30,9000	154.500,00	1,49
PEH Wertpapier AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006201403		STK	4.400	4.400		EUR	22,0000	96.800,00	0,93
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	2.500			EUR	15,5500	38.875,00	0,37
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9		STK	4.600			EUR	15,6500	71.990,00	0,69
Qingdao Haier Co. Ltd. Registered Shares D YC 1	CNE1000031C1		STK	50.000	50.000		EUR	0,8330	41.650,00	0,40
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906		STK	3.000	1.000		EUR	54,0300	162.090,00	1,56
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000		STK	1.300			EUR	94,5000	122.850,00	1,18
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	1.000			EUR	77,1600	77.160,00	0,74
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007042301		STK	3.000			EUR	22,0600	66.180,00	0,64
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129		STK	5.000			EUR	18,9650	94.825,00	0,91
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5		STK	20.250			EUR	15,8100	320.152,50	3,08
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NBTL2		STK	6.000	6.000		EUR	20,2000	121.200,00	1,17
SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007235301		STK	7.500			EUR	6,0950	45.712,50	0,44
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	800	800		EUR	36,5450	29.236,00	0,28
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705		STK	3.000	500		EUR	16,2400	48.720,00	0,47
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	4.000	4.000		EUR	31,5900	126.360,00	1,22
SPORTTOTAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EMG56		STK	35.000			EUR	0,8680	30.380,00	0,29
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271		STK	937			EUR	73,1000	68.494,70	0,66
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991		STK	2.000			EUR	42,1800	84.360,00	0,81
STS Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNU68		STK	2.000	2.000		EUR	10,2880	20.576,00	0,20
Suez S.A. Actions Port. EO 4	FR0010613471		STK	7.500	7.500		EUR	11,4800	86.100,00	0,83
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	1.500			EUR	64,5000	96.750,00	0,93
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168		STK	120.000	120.000		EUR	0,4833	57.996,00	0,56
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	10.000			EUR	12,3000	123.000,00	1,18
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018		STK	10.000			EUR	22,6000	226.000,00	2,18
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031		STK	4.000			EUR	38,2000	152.800,00	1,47
United Labels AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005489561		STK	50.000	50.000		EUR	2,2600	113.000,00	1,09
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	1.750	650	300	EUR	132,8000	232.400,00	2,24
IWG PLC Registered Shares LS -,01	JE00BYVQYS01		STK	40.000			GBP	2,0880	92.624,01	0,89
Record PLC Registered Shares LS -,025	GB00B28ZPS36		STK	200.000			GBP	0,3075	68.203,75	0,66
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	7.500	7.500		USD	13,1200	86.047,83	0,83
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	1.500	750		USD	113,0300	148.261,99	1,43
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	5.000	2.500		USD	34,4700	150.714,88	1,45
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	920.330,00	8,86	
Aktien										
Consus Real Estate AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA414		STK	5.000			EUR	7,6000	38.000,00	0,37
CytoTools AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KFRJ1		STK	3.500			EUR	6,9200	24.220,00	0,23
Deutsche Balaton AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQT08		STK	8	8		EUR	1.530,0000	12.240,00	0,12
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578		STK	4.200			EUR	33,8500	142.170,00	1,37
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	75.000			EUR	2,2800	171.000,00	1,65
mutares AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB650		STK	15.000	15.000		EUR	9,0400	135.600,00	1,30
Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4MK4		STK	5.000	5.000		EUR	22,0000	110.000,00	1,06
STEMMER IMAGING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G9MZ9		STK	2.500	2.500		EUR	37,4400	93.600,00	0,90
Verzinsliche Wertpapiere										
3,0000 % GK Software SE Wandelschuldv.v.17(22)	DE000A2GSM75		EUR	200			%	96,7500	193.500,00	1,86
Summe Wertpapiervermögen							EUR	9.214.855,25	88,74	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.199.997,49	11,56
Kassenbestände							EUR	399.997,49	3,85
Verwahrstelle									
			AUD	157.426,05		%	100,0000	96.853,73	0,93
			CHF	24,29		%	100,0000	21,60	0,00
			EUR	282.696,44		%	100,0000	282.696,44	2,72
			GBP	15.818,64		%	100,0000	17.542,94	0,17
			USD	3.296,60		%	100,0000	2.882,78	0,03
Callgeld / Festgeld							EUR	800.000,00	7,71
Callgeld Rabobank Nederland									
			EUR	800.000,00		%	100,0000	800.000,00	7,71
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	68,19	0,00
Zinsansprüche			EUR	-276,13				-276,13	0,00
Dividendenansprüche			EUR	344,32				344,32	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-31.102,97	-0,30
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.380,00				-1.380,00	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-13.873,74				-13.873,74	-0,14
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.189,18				-2.189,18	-0,02
Betreuungsgebühr			EUR	-1.601,33				-1.601,33	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-8.600,00				-8.600,00	-0,08
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.298,14				-1.298,14	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.910,58				-1.910,58	-0,02
Teilfondsvermögen							EUR	10.383.817,96	100,00 ¹⁾
GANADOR - Spirit VISOM I									
Anzahl Anteile							STK	2.626,000	
Anteilwert							EUR	1.007,73	
GANADOR - Spirit VISOM R									
Anzahl Anteile							STK	78.355,404	
Anteilwert							EUR	98,75	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	(AUD)	per 28.12.2018	
Schweizer Franken	(CHF)	1,6254000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	1,1245500	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
		1,1435500	= 1 Euro (EUR)

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK		2.250
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK		5.000
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	STK		1.000
Santos Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000STO6	STK		25.000
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	STK		1.500
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	STK		2.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte - 01.11.2018	ES06139009R7	STK	13.091	13.091
Bell Food Group AG Anrechte 06.06.2018	CH0409609341	STK	170	170
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Deutsche Balaton AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005508204	STK		800
IMMOFINANZ AG INH._alt	AT0000809058	STK		25.000
mutares AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0SMSH2	STK	15.000	15.000
Schalbau Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007170300	STK	3.000	6.000
Verzinsliche Wertpapiere				
3,5000 % pubilty AG Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A169GM5	EUR		150
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	1.000	1.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
STADA Arzneimittel AG z.Verkauf einger.Namens-Aktien	DE000A2NBUK2	STK	1.500	1.500
VTG AG eingereichte Inhaber-Aktien	DE000VTG01V2	STK	2.000	2.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
7C Solarparken AG Inhaber-Bezugsrechte 26.11.2018	DE000A2NBPF2	STK	120.000	120.000
Consus Real Estate AG Inhaber-Bezugsrechte 16.07.2018	DE000A2LQUH0	STK	5.000	5.000
Deutsche Balaton AG Inhaber-Teilrechte	DE000A2NBWB7	STK	8	8
GFT Technologies SE Techn.Rechte 11/2018	XF0000CA3WN7	STK	7.000	7.000
Schalbau Holding AG Inhaber-Bezugsrechte 14.02.2018	DE000A2G83T9	STK	3.000	3.000
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Bezugsrechte 13.12.2018	DE000A2NBPO7	STK	2.500	2.500

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	241.660,85
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	6.460,80
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	1.570,81
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-37.203,38

Summe der Erträge	EUR	212.489,08
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-193.729,22
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.685,68
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-4.248,48
4. Betreuungsgebühr	EUR	-22.361,91
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-31.904,00
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-4.789,35
7. Prüfungskosten	EUR	-8.774,03
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-6.029,94
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-10.328,35
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-40.336,97

Summe der Aufwendungen	EUR	-332.187,93
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-119.698,85
----------------------------------------	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	293.472,31
2. Realisierte Verluste	EUR	-58.589,74

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	234.882,57
--------------------------------------------	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	115.183,72
-----------------------------------------------------	------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-2.795.695,25
------------------------------------------------------------------------------------	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.680.511,53
------------------------------------------	------------	----------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 11.472.906,95
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 1.585.288,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 2.374.999,21	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -789.711,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 6.134,33
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -2.680.511,53
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 10.383.817,96

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

GANADOR - Spirit VISOM I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016 *)	Stück 1.560,000	EUR 1.078,90
31.12.2017	Stück 2.463,000	EUR 1.253,63
31.12.2018	Stück 2.626,000	EUR 1.007,73

GANADOR - Spirit VISOM R

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016 *)	Stück 41.947,570	EUR 107,28
31.12.2017	Stück 67.725,830	EUR 123,81
31.12.2018	Stück 78.355,404	EUR 98,75

GANADOR - Spirit VISOM

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016 *)	EUR 6.183.184,86
31.12.2017	EUR 11.472.906,95
31.12.2018	EUR 10.383.817,96

*) Auflegedatum 12.01.2016

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die vorgenannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teilfonds auf:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	EUR	30.859,28
GANADOR – Corporate Alpha	EUR	12.032,35
GANADOR – Ataraxia	EUR	11.358,12
GANADOR – Nova	EUR	5.372,84
GANADOR – Spirit Invest	EUR	45.479,23
GANADOR – Global Strategie	EUR	96.994,03
GANADOR – Spirit VISOM	EUR	5.723,68

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar. Sofern ein Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds derselben Umbrella-Struktur investiert ist, wird das Investment unter der Position „Wertpapiervermögen“ ausgewiesen.

Zum Berichtsstichtag sind EUR 746.985,00 des Gesamtfondsvermögens des GANADOR in andere Teilfonds der Umbrella-Struktur „GANADOR“ investiert. Dies entspricht 0,28% des Gesamtfondsvermögens. Dieses Cross Investment wurde in dem konsolidierten Abschluss nicht eliminiert.

g) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

i) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

k) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

l) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

m) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln der Teilfonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin-Zahlungen. Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt. Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben reduziert sich daher um die als Variation Margin verbuchten Beträge und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben der einzelnen Teilfonds beläuft sich nach Abzug der Variation Margin daher auf die folgenden Beträge:

GANADOR – Spirit Invest	EUR	8.723.902,46
GANADOR – Global Strategie	EUR	1.479.027,35

n) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

o) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2018 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2018 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2018 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von 0,01% besteuert.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für die Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial, GANADOR – Nova, GANADOR – Global Strategie und GANADOR – Spirit VISOM sowie für die Anteilscheinklasse C (inaktiv zum 31. Dezember 2018) des Teilfonds GANADOR – Spirit Invest grundsätzlich thesauriert. Für die Teilfonds GANADOR – Ataraxia und GANADOR – Corporate Alpha sowie für die Anteilscheinklassen A und B des Teilfonds GANADOR – Spirit Invest werden die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge grundsätzlich ausgeschüttet.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art abzüglich realisierter Kapitalverluste sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die gesetzliche Mindestgrenze fällt.

Sofern im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eines Teilfonds eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Fall der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial, GANADOR – Corporate Alpha, GANADOR – Ataraxia, GANADOR – Nova und GANADOR – Global Strategie betragen diese Verwaltungsgebühren der von den einzelnen Teilfonds erworbenen Zielfondsanteile maximal 3,50%.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen der Teilfonds GANADOR – Spirit Invest und GANADOR – Global Strategie unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

Währung	Bezeichnung	Verwaltungsvergütungssatz
EUR	Bicheler Konzeptfonds Inhaber-Anteile P.	2,30%
EUR	GANADOR - Spirit VISOM Actions Nominatives I o.N.	1,00%
EUR	KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	1,00%

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Währung	Bezeichnung	Verwaltungsvergütungssatz
EUR	Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	1,50%
EUR	Valor-Bohler-Spirit Hgh Yld Bd Namens-Anteile I (INE) o.N.	1,00%

Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden den betroffenen Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 8 – Wertermittlung

Im Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial war zum Berichtsstichtag noch eine Wertanpassung in Bezug auf das nachfolgende Zertifikat vorzunehmen, welche im vorliegenden Jahresbericht bereits enthalten ist:

Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)

Daher weicht der Nettoinventarwert des Teilfonds im Vergleich zum veröffentlichten Nettoinventarwert zum 31. Dezember 2018 folgendermaßen ab:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	-0,92%
----------------------------------	--------

Erläuterung 9 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial mit 4,22% seines Vermögens in das Zertifikat investiert.

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf die Si S.A., die wiederum ausschließlich in die beiden ABS-Fonds „Alegra ABS I“ und „Alegra ABS Two“ investiert ist.

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial mit 3,79% seines Vermögens in das Zertifikat investiert.

Bei diesem Zertifikat handelte es sich um ein Zertifikat auf den Factoring Fonds „Oceano Constant Cash Yield“, das Underlying wurde im Laufe des Jahres 2016 veräußert. Zum 31. Dezember 2018 enthielt das Zertifikat Anteile an dem Fonds „Swiss ALP CCY Diversified MAC-1“.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000 (LU1114452144)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial mit 0,68% seines Vermögens in das Zertifikat investiert.

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um eine Verbriefung des „Equilibrium Special Situations Fund II L.P.“ und des „Rockap German Equity Income Fund“.

12,0000 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.11 EO-FLR Nts12(25)'LUPUS CLO' (XS0828893700)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial mit 0,75% seines Vermögens in das Zertifikat investiert.

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um eine Verbriefung von nicht öffentlich bepreisten Anleihen.

Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial mit 3,10% seines Vermögens in das Zertifikat investiert.

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um die B Tranche des Ardilla 12 Zertifikats. Die Tranche entspricht einem 1:1 Zertifikat auf die „Silver Reel Entertainment Notes“.

Da die Bewertung der vorstehend genannten Zertifikate aufgrund des geringen Handelsvolumens nicht über Marktpreise sichergestellt werden kann, wird eine Modellbewertung zum Fair Value durchgeführt. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses für die einzelnen Teilfonds werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Verbriefungsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

Erläuterung 10 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 2.548
davon variable Vergütung:	TEUR 330
Gesamtsumme:	TEUR 2.878

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 40 (inkl. Geschäftsleitung)

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.307
davon Führungskräfte:	TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH, an die Spirit Asset Management S.A., an die Wallrich Wolf Asset Management AG, an die Grüner Fisher Investments GmbH, an die Bayerische Vermögen AG sowie an die Fürstlich Castell'sche Bank, Credit-Casse AG und ausgelagert.

Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

Gesamtbetrag der kumulierten Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	33.347,00 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	27.422,90 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	5.924,10 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:	471

Quellen zu den Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH: Vergütungsbericht der Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH zum 31. März 2017; Spirit Asset Management S.A.: Gemäß Auskunft der Spirit Asset Management S.A. für das Geschäftsjahr 2017; Wallrich Wolf Asset Management AG: Gemäß Auskunft der Wallrich Wolf Asset Management AG für das Geschäftsjahr 2017; Fürstlich Castell'sche Bank, Credit-Casse AG: Gemäß Offenlegungsbericht im Rahmen der InstitutsVergV der Fürstlich Castell'sche Bank, Credit-Casse AG für das Geschäftsjahr 2017; Bayerische Vermögen AG: Gemäß Veröffentlichung im Bundesanzeiger für das Geschäftsjahr 2017; Grüner Fisher Investments GmbH: Gemäß Veröffentlichung im Bundesanzeiger für das Geschäftsjahr 2017.

Erläuterung 11 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.