

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. März 2018**

Adelca Invest

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 K244

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	5
Geschäftsbericht	8
Prüfungsvermerk	11
Adelca Invest	16
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht</i>	16
<i>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	17
<i>Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens</i>	18
Adelca Invest - VI Multi Asset Fund	19
<i>Vermögensübersicht</i>	19
<i>Vermögensaufstellung</i>	20
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	26
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	27
Adelca Invest - GI Multi Asset Fund	28
<i>Vermögensübersicht</i>	28
<i>Vermögensaufstellung</i>	29
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	35
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	36
Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund	37
<i>Vermögensübersicht</i>	37
<i>Vermögensaufstellung</i>	38
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	44
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	45
Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund	46
<i>Vermögensübersicht</i>	46
<i>Vermögensaufstellung</i>	47
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	52
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	53
Erläuterungen zum Jahresbericht	54

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2017
EUR 5.913.622,70

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
(seit dem 3. Mai 2017)

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

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

Anlageberater

für den Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund

Segment 1:
Goldman Sachs AG
Friedrich-Ebert-Anlage 49
D-60308 FRANKFURT AM MAIN

Segmente 2 und 3:
PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN
(seit dem 12. Februar 2018)

für den Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund

Segment 1:
Goldman Sachs AG
Friedrich-Ebert-Anlage 49
D-60308 FRANKFURT AM MAIN

Segmente 2 und 3:
PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN
(seit dem 12. Februar 2018)

für den Teilfonds Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund

Segment 1:
Goldman Sachs AG
Friedrich-Ebert-Anlage 49
D-60308 FRANKFURT AM MAIN

Segment 3:
PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN
(seit dem 12. Februar 2018)

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Portfolioverwalter

für den Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund

Segmente 1, 2 und 3:

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

Segment 4:

Diem Client Partner AG
Limmatquai 50
CH-8001 ZÜRICH
(seit dem 12. Februar 2018)

für den Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund

Segmente 1, 2 und 3:

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

Segment 4:

Diem Client Partner AG
Limmatquai 50
CH-8001 ZÜRICH
(seit dem 12. Februar 2018)

für den Teilfonds Adelca – Invest – GVI Multi Asset Fund

Segmente 1 und 3:

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

Segment 2:

Diem Client Partner AG
Limmatquai 50
CH-8001 ZÜRICH

Für den Teilfonds Adelca Invest – TFI Multi Asset Fund

Diem Client Partner AG
Limmatquai 50
CH-8001 ZÜRICH

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

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

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds „Adelca Invest“ (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. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund (im Folgenden „VI Multi Asset Fund“ genannt)	in EUR
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund (im Folgenden „GI Multi Asset Fund“ genannt)	in EUR
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund (im Folgenden „GVI Multi Asset Fund“ genannt)	in EUR
Adelca Invest – TFI Multi Asset Fund (im Folgenden „TFI Multi Asset Fund“ genannt)	in EUR

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GI Multi Asset Fund, die bislang in jeweils drei Segmente gegliedert waren, werden seit dem 12. Februar 2018 in vier Segmente unterteilt.

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 L-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. April und endet am 31. März des darauffolgenden Jahres. Zum 30. September eines jeden Jahres wird ein ungeprüfter Halbjahresbericht erstellt.

Adelca Invest 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- und Informationsstellen 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 oder der Informationsstellen 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.rcsl.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.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2005 trat die EU-Zinsrichtlinie in Kraft, die generell einen Austausch von Informationen über die Zinserträge von EU-Ausländern (natürliche Personen) vorsieht.

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinssteuerrichtlinie) soll generell ein Austausch von Informationen über Zinserträge erfolgen, die an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen EU-Staat steuerlich ansässig sind. Als Zinserträge gelten auch Einkünfte aus Investmentfonds, sofern diese in den Anwendungsbereich der EU-Zinssteuerrichtlinie fallen.

Bis Ende 2014 beteiligte sich Luxemburg grundsätzlich nicht an diesem Informationsaustausch, hat aber eine Quellensteuer auf Zinserträge von EU-Ausländern (in Höhe von 35%) erhoben, sofern die Fondsanteile in einem Depot bei einer Luxemburger Bank gehalten wurden und sich der EU-Ausländer nicht ausdrücklich für die Weitergabe der Informationen entschieden hatte. Über eine Vermeidung der Quellensteuer (Vollmacht zur Auskunftserteilung) sollte sich der Interessent beraten lassen.

Seit dem 1. Januar 2015 beteiligt sich Luxemburg am Informationsaustausch über Zinserträge im Sinne der EU-Zinssteuerrichtlinie. Ein entsprechendes Gesetz trat am 25. November 2014 in Kraft.

Das neue Investmentsteuergesetz in Deutschland, welches zum 1. Januar 2018 in Kraft getreten ist, sieht grundsätzlich vor, dass ab 2018 bei Fonds bestimmte inländische Erträge (Dividenden/Mieten/Veräußerungsgewinne aus Immobilien) bereits auf Ebene des Fonds besteuert werden sollen. Auf Ebene des Anlegers sollen Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne aus dem Verkauf von Fondsanteilen grundsätzlich steuerpflichtig sein.

Unter bestimmten Voraussetzungen ist eine Teilfreistellung von Ausschüttungen und Gewinnen, die aus dem Verkauf von Anteilen resultieren, möglich. Diese Teilfreistellung soll ein Ausgleich für die Vorbelastung auf Fondsebene sein, sodass Anleger unter bestimmten Voraussetzungen einen pauschalen Teil der vom Fonds erwirtschafteten Erträge steuerfrei erhalten. Dieser Mechanismus gewährleistet allerdings nicht, dass in jedem Einzelfall ein vollständiger Ausgleich geschaffen wird.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Zum 31. Dezember 2017 galt, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet. Hierdurch konnten ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollten auch Fondsanteile der Anleger als fiktiv veräußert, und am 1. Januar 2018 als wieder angeschafft gelten. Ein Gewinn, im Sinne des Gesetzes, aus dem fiktiven Verkauf, sollte jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

dem Berichtsjahr vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 mangelte es nicht an Ereignissen: Die Verhandlungen über den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU, der sich wieder zuspitzende Konflikt auf der koreanischen Halbinsel, eine zunehmend unberechenbar werdende US-Administration und nicht zuletzt die verschiedenen Wahlen in Ländern Kerneuropas und damit einhergehend die verzögerte Regierungsbildung in Deutschland bestimmten u.a. das Nachrichtengeschehen. Der mittelfristige Trend steigender Märkte blieb jedoch bis Ende Januar 2018 ungebrochen.

Ab Anfang Februar gingen die Aktienmärkte bei deutlich anziehender Volatilität in eine Korrekturphase über. Die hieraus resultierenden Kursabschläge stellen jedoch angesichts eines seit langer Zeit ansteigenden Marktes keine allzu große Überraschung dar.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht die beschriebene Entwicklung zum Ende des Berichtszeitraums. Der deutsche Leitindex DAX hat nach einem Sommertief Anfang November ein neues Allzeithoch erreicht, welches Mitte Januar 2018 nochmal angetestet wurde. Im Anschluss wurde der DAX bis Anfang März wieder auf rund 11.800 Punkte abverkauft. Zum Ende des Berichtsjahres pendelt der DAX um die 12.000er Punkte Marke. In den USA konnte nach Bestätigung der US-Steuerreform die Wall Street zunächst durch die Aussicht auf erhebliche Steuersenkungen ebenfalls weiter zulegen. Der Dow Jones erreichte Ende Januar 2018 eine neue Rekordmarke von über 26.500 Punkten, um im Anschluss bis Ende März wieder auf unter 24.000 Punkten nach zu geben.

Insgesamt entwickelten sich die Leitindizes im Berichtszeitraum wie folgt:

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
-1,76%	7,06%	-1,02%	3,91%	3,70%	4,67%	-0,66%	15,50%

Mit drei Leitzinserhöhungen in 2017 und einer weiteren Erhöhung im März 2018 hat die US-Notenbank FED unter der neuen Chef Powell ihre Geldpolitik fortgesetzt und den Leitzins aktuell auf eine Bandbreite zwischen 1,5% und 1,75% festgelegt. Mit weiteren Zinsanhebungen – im Konsens der Marktteilnehmer noch drei in 2018 – darf gerechnet werden.

Nach einem Jahr Amtszeit konnte US-Präsident Trump Ende des Jahres mit der Steuerreform endlich das erste große Projekt verabschieden, dessen Auswirkungen allerdings im Detail von vielen Marktbeobachtern unterschiedlich beurteilt werden. Ansonsten gibt es bis dato von der neuen Administration wenige konkrete, dafür aber viele widersprüchliche Signale zu vermelden. Insbesondere der sich abzeichnende Handelskrieg mit China hat die Märkte zum Ende des Berichtszeitraums belastet.

Die Renditen an vielen internationalen Anleihemärkten verharrten auch im Berichtsjahr auf einem weiterhin sehr niedrigen Niveau, was viele Anleger dazu veranlasst hat, ein höheres Rendite/Risiko-Verhältnis in Kauf zu nehmen. Von den Zinsanhebungen in den USA konnten nicht alle Laufzeitsegmente im gleichen Umfang partizipieren. Die Umlaufrendite deutscher Staatspapiere mit kurzer und mittlerer Laufzeit verblieb noch über Teile des Berichtsjahres im negativen Bereich, während gerade spekulativere Unternehmensanleihen und Schwellenländeranleihen im Berichtsjahr bei sinkenden Risikoaufschlägen Kursgewinne lieferten.

Das Berichtsjahr darf als Jahr des Euro gewertet werden. Zu Beginn des Berichtszeitraums notierte der EUR/USD noch bei 1,05, und gerade vor dem Hintergrund der hohen und zunehmenden Zinsdifferenzen hatten manche Marktteilnehmer schon mit einer Parität gerechnet. Von diesem niedrigen Niveau aus kam die Aufwertung des Euro für manche doch etwas überraschend.

Adelca Invest Investmentfonds (F.C.P.)

Das Hoch markierte der Euro zum US-Dollar bei rund 1,25 Anfang Februar. Dieses Niveau konnte bis zum Ende des Berichtszeitraums auch ungefähr gehalten werden. Ob es sich dabei um eine Euro-Stärke oder vielleicht doch eher um ein Dollar-Schwäche handelt, bleibt abzuwarten. Festzuhalten ist jedoch, dass der Euro nicht nur gegenüber dem US-Dollar, sondern auch gegenüber anderen Währungen wie dem Britischen Pfund, dem Schweizer Franken oder dem Australischen Dollar, um nur einige zu nennen, zulegen konnte.

Das Jahr 2017 ist bereits das zweite Jahr in Folge, in dem der Ölpreis gestiegen ist. Als Gründe werden hauptsächlich die stärkere Förderdisziplin der OPEC und anderer Förderstaaten sowie die zunehmenden geopolitischen Spannungen in der Golfregion angeführt. So zog die Sorte WTI zur Jahresmitte des Berichtszeitraums von unter 45,00 auf 60,00 US-Dollar zum Ende des Kalenderjahres hin an. Die Sorte Brent notierte in der Spitze auf über 65,00 US-Dollar.

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund

In diesem insgesamt attraktiven Umfeld bis Ende des Jahres 2017 konnte der Teilfonds von einer erhöhten Aktienallokation profitieren. Dabei wurden immer wieder Opportunitäten genutzt, um Positionen auf- oder auszubauen. Kursgewinne kamen vor allem aus den alternativen Investments, in die zur Beimischung investiert wurde. Dadurch konnten die Kursrücksetzer durch die Marktverwerfungen ab Mitte Januar wettgemacht werden.

Mit einer Performance von +2,12% im Berichtsjahr wurde ein gutes Ergebnis erzielt.

Adelca Invest – GI Multi Asset Fund

Der Teilfonds musste einerseits ab Mitte Januar 2018 starke Kursabschläge verkraften, konnte aber andererseits vom bis dahin positiven Verlauf des Berichtsjahres gleich mehrfach profitieren. Über das Berichtsjahr hinweg erfolgte in Antizipation einer positiven Entwicklung eine stetig hohe Gewichtung der Anlageklasse Aktien. Positive Ergebnisbeiträge lieferten aber auch alle anderen Anlageklassen, allen voran alternative Investments.

Das Berichtsjahr wurde dadurch insgesamt mit einer Performance von 1,34% abgeschlossen.

Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund

In Antizipation einer positiven Entwicklung wurde die Anlageklasse Aktien vergleichsweise stark gewichtet. Daneben profitierte der Teilfonds von Prämieinnahmen aus Optionsgeschäften. Auch die übrigen Anlageklassen lieferten gute Ergebnisse und die im Teilfonds investierten Anleihen im Nachrangbereich erwirtschafteten im Zuge einer steigenden Risikobereitschaft der Anleger deutliche Kursgewinne. Nichtsdestotrotz musste der Teilfonds von hohem Niveau aus ab Mitte Januar Kursabschläge verzeichnen.

Das Berichtsjahr konnte dennoch mit einer Performance von 0,75% abgeschlossen werden.

Adelca Invest – TFI Multi Asset Fund

In Antizipation eines schwieriger werdenden Marktumfeldes wurde im Jahresverlauf die Anlageklasse Aktien sukzessive desinvestiert. Rückschläge mit erhöhter Volatilität wurden ab Mitte Januar im Rahmen eines aktiven Managements genutzt, um Positionen weiter umzuschichten.

Auch vor dem Hintergrund der vergleichsweise hohen Liquiditätshaltung im Teilfonds wurde im Berichtsjahr ein Ergebnis von -0,65% erzielt.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Ausblick

Nachdem sich die Weltwirtschaft 2017 stabilisiert hat, sollte sich dieser Trend im Jahr 2018 fortsetzen können. Dafür sprechen, zumindest derzeit, die fundamentalen Daten. Vor dem Hintergrund dieser stabilen Ausgangslage in Verbindung mit tieferen Bewertungen sind die Vorzeichen für die weitere Kapitalmarktentwicklung grundsätzlich nicht allzu negativ zu bewerten.

Gleichwohl dürfen die Erwartungen für die kommenden Monate, nicht zuletzt durch die gute Kursentwicklung des vergangenen Jahres, gedanklich nicht einfach fortgeschrieben werden, wie es ja auch die jüngsten Kursverläufe gezeigt haben. Unsicherheiten bestehen hinsichtlich des schwachen Trendwachstums, der Inflationsentwicklung sowie politischer Entwicklungen mit möglicherweise richtungsweisender Strahlkraft.

Von Seiten der Notenbanken FED und EZB dürften die Märkte jedenfalls nicht unangekündigt überrascht, sondern gut vorbereitet werden. Insgesamt ist an den Kapitalmärkten in der vor uns liegenden Phase von Zinserhöhungen mit größeren Schwankungen zu rechnen.

Luxemburg, im April 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Adelca Invest

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 Adelca Invest und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. März 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. März 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards 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.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir weisen auf Erläuterung 8 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand hin, in der die Bewertung der Wertpapiere mit eingeschränkter Liquidität und die damit verbundenen Unsicherheiten beschrieben werden. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht modifiziert.

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 und der für die Überwachung Verantwortlichen 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.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

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, 27 Juli 2018

Carsten Brengel

Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)

Adelca Invest

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	246.338.679,58	100,09
1. Aktien	52.758.361,02	21,44
Belgien	1.610.719,00	0,65
Bundesrep. Deutschland	10.326.779,02	4,20
Curaçao	511.821,86	0,21
Dänemark	1.836.838,79	0,75
Frankreich	8.882.704,76	3,61
Großbritannien	2.622.877,05	1,07
Irland	2.561.874,49	1,04
Kaimaninseln	108.562,75	0,04
Kanada	818.688,52	0,33
Luxemburg	1.652.858,45	0,67
Neuseeland	1.164.376,35	0,47
Niederlande	542.550,00	0,22
Schweden	1.122.056,07	0,46
Schweiz	2.194.369,55	0,89
USA	16.801.284,36	6,83
2. Anleihen	31.596.642,32	12,84
>= 10 Jahre	27.418.925,73	11,14
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	4.177.716,59	1,70
3. Zertifikate	16.415.732,16	6,67
Euro	16.415.732,16	6,67
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	4.255.483,20	1,73
Euro	1.036.600,00	0,42
Schweizer Franken	750.500,89	0,31
US-Dollar	2.468.382,31	1,00
5. Investmentanteile	130.767.085,72	53,13
Euro	120.356.435,06	48,90
US-Dollar	10.410.650,66	4,23
6. Derivate	-946.412,12	-0,39
7. Bankguthaben	11.072.183,66	4,50
8. Sonstige Vermögensgegenstände	419.603,62	0,17
II. Verbindlichkeiten	-232.468,85	-0,09
III. Fondsvermögen	246.106.210,73	100,00

Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)

Adelca Invest

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.030.502,06
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	1.465.679,90
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	46.752,24
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	664.649,18
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-230.105,12
6. Bestandsprovisionen	EUR	55.242,77
7. Sonstige Erträge	EUR	7.372,44

Summe der Erträge EUR **3.040.093,47**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.172.754,44
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-73.937,07
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-5.973,88
4. Betreuungsgebühr	EUR	-211.738,46
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-159.405,89
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-5.582,63
7. Prüfungskosten	EUR	-65.256,58
8. Taxe d'abonnement	EUR	-93.718,07
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-65.893,85
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-82.688,00

Summe der Aufwendungen EUR **-1.936.948,87**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **1.103.144,60**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	56.109.190,75
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.286.315,50

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR **50.822.875,25**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **51.926.019,85**

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres
(ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)** EUR **-50.118.202,10**

VII. Konsolidiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **1.807.817,75**

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

		2017/2018	
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	245.309.116,41	
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-1.127.824,80	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-1.127.824,80	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	117.101,37	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.807.817,75	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	246.106.210,73	

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	45.660.962,53	100,10
1. Aktien	12.289.420,08	26,94
Belgien	685.223,00	1,50
Bundesrep. Deutschland	3.154.245,00	6,91
Dänemark	838.556,84	1,84
Frankreich	1.552.760,00	3,40
Großbritannien	540.970,00	1,19
Irland	93.890,69	0,20
Kaimaninseln	36.129,55	0,08
Kanada	76.874,75	0,17
Luxemburg	624.413,19	1,37
Neuseeland	551.546,69	1,21
Niederlande	108.510,00	0,24
Schweden	369.324,32	0,81
Schweiz	610.744,73	1,34
USA	3.046.231,32	6,68
2. Anleihen	2.146.034,29	4,70
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	334.769,23	0,73
>= 10 Jahre	1.811.265,06	3,97
3. Zertifikate	4.363.715,00	9,57
Euro	4.363.715,00	9,57
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.736.580,60	3,81
Euro	414.640,00	0,91
Schweizer Franken	112.575,13	0,25
US-Dollar	1.209.365,47	2,65
5. Investmentanteile	23.387.550,48	51,27
Euro	21.464.806,76	47,05
US-Dollar	1.922.743,72	4,22
6. Derivate	7.279,31	0,02
7. Bankguthaben	1.696.461,40	3,72
8. Sonstige Vermögensgegenstände	33.921,37	0,07
II. Verbindlichkeiten	-47.832,37	-0,10
III. Teilfondsvermögen	45.613.130,16	100,00

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	43.923.300,45	96,29	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	14.548.029,50	31,89	
Aktien										
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097		STK	7.000	7.000		CAD	17,4800	76.874,75	0,17
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059		STK	1.000	1.000		CHF	51,9000	44.062,21	0,10
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	7.800	800		CHF	75,5800	500.495,81	1,10
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	1.000	1.000		CHF	77,9600	66.186,71	0,14
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	21.000			DKK	297,5000	838.556,84	1,84
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	700	700		EUR	183,2000	128.240,00	0,28
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	7.700	7.700		EUR	88,9900	685.223,00	1,50
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	6.500	6.500		EUR	21,4300	139.295,00	0,31
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	1.500	1.500		EUR	90,7000	136.050,00	0,30
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	1.100	1.100		EUR	100,7000	110.770,00	0,24
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	500	500		EUR	217,2000	108.600,00	0,24
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807		STK	33.000			EUR	9,9000	326.700,00	0,72
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30		STK	10.500	7.000		EUR	85,3500	896.175,00	1,96
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	1.400	1.400		EUR	79,7000	111.580,00	0,24
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	500			EUR	478,1000	239.050,00	0,52
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	2.700	2.700		EUR	165,7000	447.390,00	0,98
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	3.000			EUR	243,9000	731.700,00	1,60
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	3.000			EUR	187,5500	562.650,00	1,23
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842		STK	3.000	3.000		EUR	36,1700	108.510,00	0,24
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	2.000	2.000		EUR	27,8300	55.660,00	0,12
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	6.599	6.599		EUR	25,7600	169.990,24	0,37
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	1.500	1.500		EUR	64,7500	97.125,00	0,21
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	2.000	2.000		EUR	70,3400	140.680,00	0,31
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007		STK	20.000			EUR	19,0600	381.200,00	0,84
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	4.500	4.500		EUR	20,9200	94.140,00	0,21
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309		STK	425.000			HKD	14,2400	624.413,19	1,37
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYME0001S4		STK	90.000	90.000		NZD	10,4800	551.546,69	1,21
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	12.000	12.000		SEK	228,2000	266.843,37	0,58
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	12.000	12.000		SEK	87,6400	102.480,95	0,22
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	700	700		USD	165,6500	93.890,69	0,20
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	150	150		USD	1.005,1800	122.086,64	0,27
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	4.250		750	USD	166,4800	572.906,88	1,26
Autodesk Inc. Registered Shares DL-,0005	US0527691069		STK	1.500	1.500		USD	124,5500	151.275,30	0,33
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085		STK	200	200		USD	223,1000	36.129,55	0,08
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086		STK	4			USD	295.041,0000	955.598,38	2,10
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	30	30		USD	2.054,6900	49.911,50	0,11
CBS Corp. Reg. Shares Class B DL -,001	US1248572026		STK	3.000	3.000		USD	51,8800	126.024,29	0,28
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	3.500	3.500	12.000	USD	43,3200	122.769,23	0,27
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	3.000	3.000		USD	13,6800	33.230,77	0,07
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	2.000	2.000		USD	74,7800	121.101,21	0,27
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017		STK	3.000	3.000		USD	46,0500	111.862,35	0,25
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	2.500			USD	158,4100	320.668,02	0,70
Micro Focus International PLC Reg.Shs (Sp.ADRs new)/1 o.N.	US5948373049		STK	4.000	4.000		USD	14,1400	45.797,57	0,10
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	3.000	3.000		USD	54,7000	132.874,49	0,29
Rio Tinto PLC Reg.Shares(Spons.ADRs)1/LS-,10	US7672041008		STK	8.000	8.000		USD	50,2000	325.182,19	0,71
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007		STK	1.700	1.700		USD	42,2200	58.116,60	0,13
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089		STK	5.500	5.500		USD	25,6400	114.186,23	0,25
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035		STK	2.000	2.000		USD	33,1100	53.619,43	0,12

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
5,0000 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	250	250	%	97,0230	205.927,17	0,45
4,0000 % Aryzta AG SF-Var. Anl. 2013(18/Und.)	CH0200044813		CHF	150	150	%	82,7610	105.394,01	0,23
5,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1278718686		EUR	200	200	%	109,1260	218.252,00	0,48
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714		EUR	250	250	%	104,1060	260.265,00	0,57
4,0000 % AEGON N.V. EO-FLR Med.T.Nts 2014(24/44)	XS1061711575		EUR	200	200	%	109,9380	219.876,00	0,48
6,5000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Nts 2014(21/Und.)	XS1055037177		EUR	150	150	%	112,1320	168.198,00	0,37
2,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(22/Und.)	XS1206540806		EUR	300	300	%	101,1430	303.429,00	0,66
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	200	200	%	100,2960	162.422,67	0,35
6,8750 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011538461		USD	200	200	%	103,4320	167.501,21	0,37
3,5000 % KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005(25)	XS0210976329		USD	200	200	%	103,4050	167.457,49	0,37
5,8750 % Man Group PLC DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1103347701		USD	200	200	%	103,3150	167.311,74	0,37
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	600	600	CHF	221,0000	112.575,13	0,25
							EUR	3.535.050,07	7,75
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Zertifikate									
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	1.220		EUR	1.566,4300	1.911.044,60	4,19
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	500		EUR	829,2800	414.640,00	0,91
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	1.364		USD	1.094,9900	1.209.365,47	2,65
							EUR	2.452.670,40	5,38
Nichtnotierte Wertpapiere									
Zertifikate									
Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768		STK	160		320 EUR	15.329,1900	2.452.670,40	5,38
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014	NAV004202038		STK	4.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
							EUR	23.387.550,48	51,27
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13		ANT	115		EUR	16.287,4800	1.873.060,20	4,11
AGIF-Allianz Str.Alpha Strat. Inhaber-Anteile I (EUR) o.N.	LU0527948110		ANT	400		EUR	1.302,6700	521.068,00	1,14
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8		ANT	2.295		EUR	185,9300	426.709,35	0,94
ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0635178014		ANT	13.554		7.000 EUR	41,3610	560.606,99	1,23
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	6.000		6.200 EUR	103,0300	618.180,00	1,36
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg. Shares P Acc. (EUR) oN	LU0280872259		ANT	133.190	133.190	EUR	13,3200	1.774.090,80	3,89
G.Sachs Fds-GS Gl.C.P (Hedged) Reg. Shs P Acc. EUR Hdgd oN	LU0390464153		ANT	11.190		44.190 EUR	16,4700	184.299,30	0,40
GAMCO Intl-GAMCO Merger Arbit. Act.Nom.I EUR Hedged	LU0687944396		ANT	137.561	137.561	EUR	11,5454	1.588.196,77	3,48
GS Fds-GS Gl Fix.In.Ptf(Hedg.) Registered Shs.P(EUR)Acc.o.N.	LU0429683310		ANT	19.630		74.250 EUR	13,6700	268.342,10	0,59
GSFII-G.S.Mul.-Man.Eur.Equ.Ptf Registered Shares P Acc. o.N.	LU0394651326		ANT	97.660	24.720	EUR	18,3000	1.787.178,00	3,92
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	24.100	33.888	46.280 EUR	36,8050	887.000,50	1,94
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58		ANT	35.516	42.221	52.900 EUR	35,3390	1.255.099,92	2,75
iShsIII-Core MSCI Jp.IMI U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5YX21		ANT	8.730	8.730	EUR	35,2520	307.749,96	0,68
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045		ANT	1.710		6.240 EUR	110,3200	188.647,20	0,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. (INE) oN	LU0909725706		ANT	5.315			EUR	115,2187	612.380,48	1,34
Lyxor IBEX35 (DR) UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010251744		ANT	540	270	210	EUR	94,2500	50.895,00	0,11
PIMCO GL INV.-Global Bond Fund Reg.Acc.Shs(Inv.EO Hdg.Cl.)oN	IE00B05QM511		ANT	10.430		43.430	EUR	25,7200	268.259,60	0,59
T. Rowe Price-Gl. High Yld Bd Namens-Anteile Ah (EUR) o.N.	LU0165850685		ANT	1.610		23.630	EUR	23,1600	37.287,60	0,08
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	15.000	15.000		EUR	99,7100	1.495.650,00	3,28
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501		ANT	2.110			EUR	99,1700	209.248,70	0,46
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. P (4 Dec.) o.N.	FR0010649772		ANT	2.706			EUR	109,1200	295.260,91	0,65
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	21.453			EUR	79,1400	1.697.815,19	3,72
Vanguard FTSE Dev.Europe U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B945VV12		ANT	61.800	19.110		EUR	29,1870	1.803.756,60	3,95
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B3XXRP09		ANT	52.220	26.080		EUR	40,0210	2.089.896,62	4,58
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792		ANT	5.535	6.930	8.920	EUR	76,1100	421.268,85	0,92
Zantke Global Credit AMI Inhaber-Anteile I (a)	DE000A1J3AJ9		ANT	2.410	2.410	7.100	EUR	100,7700	242.858,12	0,53
BRGIF-iShs Pac.xJap.Eq.In.(LU) Actions Nomin. A2 USD o.N.	LU0836512961		ANT	2.030	860		USD	126,4000	207.766,80	0,46
GSFII-G.S.Mu.-Ma.US S.C.Eq.Ptf Reg. Shares P Acc.USD o.N.	LU1495243559		ANT	51.190	40.210		USD	10,8000	447.653,44	0,98
GSFII-G.S.Mul.-Man.US Equ.Ptf Registered Shares P Acc.USD oN	LU0344075766		ANT	29.670	15.410	7.540	USD	18,6500	448.053,04	0,98
GSFII-GS.Mu.-Ma.Em.Mkts Eq.Ptf Registered Shs P(Acc.)USD o.N.	LU0344076905		ANT	46.150	28.410	7.210	USD	12,7600	476.821,05	1,05
iShsIII-MSCI South Afr.U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B52XQP83		ANT	800	800		USD	38,2800	24.796,76	0,05
PIMCO Fds GIS - Income Fund Reg. Acc.Shs Inst.USD o.N.	IE00B87KCF77		ANT	26.000	26.000		USD	14,2200	299.368,42	0,66
Source-S.Fin.S+P US Sel.Sect. Registered Shares Class A o.N.	IE00B42Q4896		ANT	120			USD	188,1750	18.284,21	0,04

Summe Wertpapiervermögen

EUR 43.923.300,45 96,29

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

EUR 7.279,31 0,02²⁾

Derivate auf einzelne Wertpapiere

EUR -7.183,73 -0,01

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Allianz SE CALL 190 15.06.2018	EUREX	-73.280	STK	-4		4	EUR	2,2800	-912,00	0,00
Continental AG CALL 220 15.06.2018	EUREX	-65.160	STK	-3		3	EUR	5,9800	-1.794,00	0,00
Baidu Inc. ADR CALL 250 21.09.2018	CBOE	-36.130	STK	-2		2	USD	11,2500	-1.821,86	0,00
Synchrony Financial CALL 34 15.06.2018	CBOE	-53.619	STK	-20		20	USD	1,6400	-2.655,87	-0,01

Devisen-Derivate

EUR 14.463,04 0,03

Devisenterminkontrakte

Offene Positionen		Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fälligkeit		
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC	EUR	300.000,00	CHF	-345.150,00	29.06.2018	6.665,74	0,01
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC	EUR	350.000,00	USD	-431.202,45	30.04.2018	1.586,80	0,00
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC	EUR	2.100.000,00	USD	-2.585.100,00	30.04.2018	11.229,47	0,03
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC	EUR	1.188.589,54	USD	-1.500.000,00	28.09.2018	-8.961,71	-0,02
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC	USD	685.569,50	EUR	-550.000,00	30.04.2018	3.942,74	0,01

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.696.461,40	3,72
Kassenbestände							EUR	1.686.461,40	3,70
Verwahrstelle									
			CHF	52.985,48	%		100,0000	44.983,77	0,10
			EUR	1.186.850,71	%		100,0000	1.186.850,71	2,60
			GBP	1,22	%		100,0000	1,39	0,00
			USD	561.462,54	%		100,0000	454.625,53	1,00
Cash Collateral							EUR	10.000,00	0,02
Cash Collateral									
			EUR	10.000,00	%		100,0000	10.000,00	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	33.921,37	0,07
Zinsansprüche			EUR	22.086,86				22.086,86	0,05
Dividendenansprüche			EUR	11.834,51				11.834,51	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-47.832,37	-0,10
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.294,30				-1.294,30	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-21.070,28				-21.070,28	-0,05
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.311,12				-2.311,12	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-3.011,14				-3.011,14	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-15.545,66				-15.545,66	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-120,83				-120,83	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-4.275,04				-4.275,04	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-204,00				-204,00	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	45.613.130,16	100,00 ¹⁾
Adelca Invest - VI Multi Asset Fund P									
Anzahl Anteile							STK	187.880.000	
Anteilwert							EUR	242,78	

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.

Sodern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.03.2018	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5916800	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1778800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4503000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8758200	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,6923000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,7101000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2622000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2350000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

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

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

**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				
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	STK	600	600
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	800	800
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	STK		6.000
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK		5.500
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK		15.000
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK	30	30
Verzinsliche Wertpapiere				
0,9140 % Deutsche Postbank Fdg Tr. III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000A0D24Z1	EUR		300
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
6,7500 % EUROGATE GmbH & Co. KGaA, KG FLR-Anl.v.07(17/unb.)	DE000A0JQY57	EUR		500
4,1720 % Mitsub. UFJ Invest.Ser.Bk.Dep. EO-FLR Exch. Notes 2009(50)	XS0413650218	EUR		500
Investmentanteile				
Gruppeneigene Investmentanteile				
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	LU1336611311	ANT		9.900
Gruppenfremde Investmentanteile				
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568	ANT	485	485
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995	ANT	7.606	15.212
G.Sachs Fds-GS Glob.High Yld P Reg. Shs I Acc.(EUR-hed.)Jo.N.	LU0280842005	ANT		32.860
iShsII-Dev.Mkts Prop.Yld U.ETF Registered Shs USD (Dist) o.N.	IE00B1FZS350	ANT	10.920	38.530
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983	ANT	19.930	19.930
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B4Z2Z5J44	ANT		3.720
SSga S.E.E.II-SPDR TR G.Con.Bd Registered Shares o.N.	IE00BNH72088	ANT	22.600	45.200
VM Sterntaler II Inhaber-Anteile	DE000A14N7V9	ANT	11.915	11.915
Zantke EO Corporate Bonds AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0Q8HQ0	ANT	8.500	8.500
Zantke Euro High Yield AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0YAX49	ANT	2.411	8.688

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	210.634,74
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	30.377,56
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	649,59
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	208.495,46
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-59.971,17
6. Bestandsprovisionen	EUR	21.369,64

Summe der Erträge	EUR	411.555,82
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-215.593,63
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-13.981,43
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.486,39
4. Betreuungsgebühr	EUR	-37.397,58
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-36.715,64
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.370,62
7. Prüfungskosten	EUR	-16.040,32
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-16.743,28
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-3.784,11
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-20.186,67

Summe der Aufwendungen	EUR	-363.299,67
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	48.256,15
--------------------------------------	------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	5.490.537,76
2. Realisierte Verluste	EUR	-602.037,82

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	4.888.499,94
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.936.756,09
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)	EUR	-4.064.888,04
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	871.868,05
--	------------	-------------------

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2017/2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 45.751.985,54
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -1.127.824,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -1.127.824,80	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 117.101,37
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 871.868,05
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 45.613.130,16

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	Stück	200.450,000	EUR	40.240.904,77	EUR	200,75
31.03.2017	Stück	192.455,000	EUR	45.751.985,54	EUR	237,73
31.03.2018	Stück	187.880,000	EUR	45.613.130,16	EUR	242,78

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	67.399.120,28	100,10
1. Aktien	18.537.439,18	27,53
Belgien	925.496,00	1,37
Bundesrep. Deutschland	4.529.444,02	6,73
Dänemark	998.281,95	1,48
Frankreich	2.530.605,00	3,76
Großbritannien	894.497,17	1,33
Irland	268.259,11	0,40
Kaimaninseln	72.433,20	0,11
Kanada	131.271,26	0,19
Luxemburg	1.028.445,26	1,53
Neuseeland	612.829,66	0,91
Schweden	752.731,75	1,12
Schweiz	1.238.380,82	1,84
USA	4.554.763,98	6,76
2. Anleihen	3.948.598,19	5,86
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	251.186,23	0,37
>= 10 Jahre	3.697.411,96	5,49
3. Zertifikate	5.178.913,40	7,69
Euro	5.178.913,40	7,69
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.269.298,69	1,89
Euro	414.640,00	0,62
Schweizer Franken	225.150,27	0,33
US-Dollar	629.508,42	0,94
5. Investmentanteile	36.132.185,21	53,66
Euro	32.919.286,97	48,89
US-Dollar	3.212.898,24	4,77
6. Derivate	7.665,08	0,01
7. Bankguthaben	2.274.848,48	3,38
8. Sonstige Vermögensgegenstände	50.172,05	0,08
II. Verbindlichkeiten	-67.506,32	-0,10
III. Teilfondsvermögen	67.331.613,96	100,00

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	65.066.434,67	96,63
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	21.532.555,34	31,98
Aktien									
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332		STK	2.200	2.200		CHF 84,7200	158.236,83	0,24
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059		STK	1.500	1.500		CHF 51,9000	66.093,32	0,10
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	13.000	4.000		CHF 75,5800	834.159,68	1,24
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	1.500	1.500		CHF 77,9600	99.280,06	0,15
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	300	300		CHF 316,5000	80.610,93	0,12
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	25.000			DKK 297,5000	998.281,95	1,48
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	1.000	1.000		EUR 183,2000	183.200,00	0,27
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	10.400	10.400		EUR 88,9900	925.496,00	1,37
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	14.000	14.000		EUR 21,4300	300.020,00	0,45
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	2.500	2.500		EUR 90,7000	226.750,00	0,34
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	1.500	1.500		EUR 100,7000	151.050,00	0,22
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	1.100	1.100		EUR 217,2000	238.920,00	0,36
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	2.000	2.000		EUR 65,3600	130.720,00	0,19
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807		STK	45.000			EUR 9,9000	445.500,00	0,66
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30		STK	12.000	8.000		EUR 85,3500	1.024.200,00	1,52
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	3.000	3.000		EUR 79,7000	239.100,00	0,36
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	1.000			EUR 478,1000	478.100,00	0,71
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	4.000	4.000		EUR 165,7000	662.800,00	0,98
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	3.000		250	EUR 243,9000	731.700,00	1,09
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	4.250	750		EUR 187,5500	797.087,50	1,18
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	2.000	2.000		EUR 27,8300	55.660,00	0,08
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	15.000	15.000		EUR 25,7600	386.400,00	0,57
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	3.500	3.500		EUR 64,7500	226.625,00	0,34
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	3.000	3.000		EUR 84,4200	253.260,00	0,38
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	5.500	5.500		EUR 70,3400	386.870,00	0,57
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007		STK	21.142			EUR 19,0600	402.966,52	0,60
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	6.000	6.000		EUR 20,9200	125.520,00	0,19
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309		STK	700.000	195.000		HKD 14,2400	1.028.445,26	1,53
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYME0001S4		STK	100.000	100.000		NZD 10,4800	612.829,66	0,91
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	25.000	25.000		SEK 228,2000	555.923,68	0,83
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	14.000	14.000		SEK 87,6400	119.561,11	0,18
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027		STK	500	500		USD 178,9100	72.433,20	0,11
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	2.000	2.000		USD 165,6500	268.259,11	0,40
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	6.000			USD 166,4800	808.809,72	1,20
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086		STK	5			USD 295,041,0000	1.194.497,98	1,77
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	150	150		USD 2.054,6900	249.557,49	0,37
CBS Corp. Reg. Shares Class B DL -,001	US1248572026		STK	4.000	4.000		USD 51,8800	168032,39	0,25
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	2.000	2.000		USD 43,3200	70.153,85	0,10
Ericss. Namn-Aktier B (spon.ADRs) o.N.	US2948216088		STK	15.000	15.000	15.000	USD 6,3600	77.246,96	0,11
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	3.000	3.000		USD 13,6800	33.230,77	0,05
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	4.000	4.000		USD 74,7800	242.202,43	0,36
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097		STK	12.000	12.000		USD 13,5100	131.271,26	0,20
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041		STK	2.000	2.000		USD 24,0500	38.947,37	0,06
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	4.000			USD 158,4100	513.068,83	0,76
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	3.500	3.500		USD 63,1500	178.967,61	0,27
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	18.000	18.000		USD 44,9800	655.578,95	0,97
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	4.000	4.000		USD 54,7000	177.165,99	0,26
Rio Tinto PLC Reg.Shares(Spons.ADRs)1/LS-,10	US7672041008		STK	12.500	12.500		USD 50,2000	508.097,17	0,75
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007		STK	5.000	5.000		USD 42,2200	170.931,17	0,25
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035		STK	2.000	2.000		USD 33,1100	53.619,43	0,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
5,0000 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	300	300	%	97,0230	247.112,61	0,37
4,0000 % Aryzta AG SF-Var. Anl. 2013(18/Und.)	CH0200044813		CHF	150	150	%	82,7610	105.394,01	0,16
5,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1278718686		EUR	300	300	%	109,1260	327.378,00	0,49
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714		EUR	350	350	%	104,1060	364.371,00	0,54
6,1250 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(22/Und.)	XS1247508903		EUR	300	300	%	113,3810	340.143,00	0,51
6,5000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Nts 2014(21/Und.)	XS1055037177		EUR	250	250	%	112,1320	280.330,00	0,42
3,3750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2024/2074)	XS1152343668		EUR	200	200	%	109,1200	218.240,00	0,32
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30/Und.)	XS1206541366		EUR	110	110	%	98,3870	108.225,70	0,16
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755		EUR	200	200	%	101,3700	202.740,00	0,30
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	400	400	%	100,2960	324.845,34	0,48
3,5000 % KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005(25)	XS0210976329		USD	300	300	%	103,4050	251.186,23	0,37
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.200	1.200	CHF	221,0000	225.150,27	0,33
							EUR	6.788.526,52	10,08
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587		EUR	500	500	%	105,2520	526.260,00	0,78
5,2500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.)	XS1111123987		EUR	300,00	300,00	%	109,4380	328.314,00	0,49
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1194054166		USD	400	400	%	100,0530	324.058,30	0,48
Zertifikate									
AIV S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33	XS0406903525		STK	200		1.940 EUR	12.960,2200	2.592.044,00	3,85
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	1.260		EUR	1.566,4300	1.973.701,80	2,93
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	500		EUR	829,2800	414.640,00	0,62
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	710		USD	1.094,9900	629.508,42	0,93
							EUR	613.167,60	0,91
Nichtnotierte Wertpapiere									
Zertifikate									
Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768		STK	40		80 EUR	15.329,1900	613.167,60	0,91
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014	NAV004202038		STK	5.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
							EUR	36.132.185,21	53,66
Investmentanteile									
Gruppeneigene Investmentanteile									
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	LU1336611311		ANT	4.421		USD	97,0800	347.514,01	0,52
Gruppenfremde Investmentanteile									
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13		ANT	100		EUR	16.287,4800	1.628.748,00	2,42
AGIF-Allianz Str.Alpha Strat. Inhaber-Anteile I (EUR) o.N.	LU0527948110		ANT	196		EUR	1.302,6700	255.693,28	0,38
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8		ANT	2.850		EUR	185,9300	529.900,50	0,79
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	5.750		EUR	152,8300	878.772,50	1,31
CONVERTINVEST GI.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	5.140		EUR	103,0300	529.574,20	0,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg. Shares P Acc. (EUR) oN	LU0280872259		ANT	188.780	188.780		EUR	13,3200	2.514.549,60	3,73
G.Sachs Fds-GS GL.C.P (Hedged) Reg. Shs P Acc. EUR Hdgd oN	LU0390464153		ANT	15.370		68.510	EUR	16,4700	253.143,90	0,38
GAMCO Intl-GAMCO Merger Arbit. Act.Nom.I EUR Hedged	LU0687944396		ANT	128.963	128.963		EUR	11,5454	1.488.929,42	2,21
GS Fds-GS GI Fix.In.Ptf(Hedg.) Registered Shs.P(EUR)Acc.o.N.	LU0429683310		ANT	28.176		123.340	EUR	13,6700	385.165,92	0,57
GSFII-G.S.Mul.-Man.Eur.Equ.Ptf Registered Shares P Acc. o.N.	LU0394651326		ANT	138.430	61.010		EUR	18,3000	2.533.269,00	3,76
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A1C9KL8		ANT	92.000	123.400	31.400	EUR	16,5585	1.523.382,00	2,26
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	68.500	121.702	76.177	EUR	36,8050	2.521.142,50	3,74
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068		ANT	18.670			EUR	20,9890	391.864,63	0,58
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58		ANT	33.501	47.502	42.301	EUR	35,3390	1.183.891,84	1,76
iShsII-MSCI Eur.U.ETF EUR Dist Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51		ANT	6.810			EUR	23,0900	157.242,90	0,23
iShsIII-Core MSCI Jp.IMI U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5YX21		ANT	12.380	12.380		EUR	35,2520	436.419,76	0,65
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045		ANT	2.350		10.390	EUR	110,3200	259.252,00	0,39
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. (INE) oN	LU0909725706		ANT	4.322			EUR	115,2187	498.005,18	0,74
Lyxor IBEX35 (DR) UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010251744		ANT	700	350	260	EUR	94,2500	65.975,00	0,10
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922		ANT	3.751	25		EUR	175,8697	659.767,79	0,98
PIMCO GL INV.-Global Bond Fund Reg.Acc.Shs(Inv.EO Hdg.Cl.)oN	IE00B05QM511		ANT	15.020		71.060	EUR	25,7200	386.314,40	0,57
SSga S.E.E.II-SPDR TR G.Con.Bd Registered Shares o.N.	IE00BNH72088		ANT	26.450			EUR	29,2990	774.958,55	1,15
T. Rowe Price-GI. High Yld Bd Namens-Anteile Ah (EUR) o.N.	LU0165850685		ANT	2.280		30.260	EUR	23,1600	52.804,80	0,08
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	10.000	10.000		EUR	99,7100	997.100,00	1,48
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501		ANT	2.810			EUR	99,1700	278.667,70	0,41
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. P (4 Dec.) o.N.	FR0010649772		ANT	1.933			EUR	109,1200	210.900,65	0,31
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	15.250			EUR	79,1400	1.206.885,00	1,79
Vanguard FTSE Dev.Europe U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B945VV12		ANT	82.250	42.370		EUR	29,1870	2.400.630,75	3,57
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B3XXRP09		ANT	64.230	48.330		EUR	40,0210	2.570.548,83	3,82
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D o.N.	IE00BK1PV551		ANT	22.000	45.500	23.500	EUR	45,2420	995.324,00	1,48
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792		ANT	20.730	25.904	10.004	EUR	76,1100	157.776,3	2,34
Zantke Euro High Yield AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0YAX49		ANT	7.000	21.261	24.816	EUR	127,0300	889.210,00	1,32
Zantke Global Credit AMI Inhaber-Anteile I (a)	DE000A1J3AJ9		ANT	18.691	25.027	18.691	EUR	100,7700	1.883.492,07	2,80
BRGIF-iShs Pac.xJap.Eq.In.(LU) Actions Nomin. A2 USD o.N.	LU0836512961		ANT	2.870	1.830		USD	126,4000	293.739,27	0,44
Danske Invest SICAV - Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370		ANT	18.000			USD	20,0240	291.847,77	0,43
GSFII-G.S.Mu.-Ma.US S.C.Eq.Ptf Reg. Shares P Acc.USD o.N.	LU1495243559		ANT	72.550	61.700		USD	10,8000	634.445,34	0,94
GSFII-G.S.Mul.-Man.US Equ.Ptf Registered Shares P Acc.USD oN	LU0344075766		ANT	42.050	28.060	7.570	USD	18,6500	635.006,07	0,94
GSFII-GS.Mu.-Ma.Em.Mkts Eq.Ptf Registered Shs P(Acc.)USD o.N.	LU0344076905		ANT	65.410	53.770	7.880	USD	12,7600	675.815,06	1,01
iShsII-MSCI South Afr.U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B52XQP83		ANT	1.140	1.140		USD	38,2800	35.335,38	0,05
PIMCO Fds GIS - Income Fund Reg. Acc.Shs Inst.USD o.N.	IE00B87KCF77		ANT	24.000	24.000		USD	14,2200	276.340,08	0,41
Source-S.Fin.S+P US Sel.Sect. Registered Shares Class A o.N.	IE00B42Q4896		ANT	150			USD	188,1750	22.855,26	0,03

Summe Wertpapiervermögen

EUR 65.066.434,67 96,63

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

EUR 7.665,08 0,01²⁾

Derivate auf einzelne Wertpapiere

EUR -5.430,01 -0,01

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Cie Financière Richemont S.A. CALL 92 15.06.2018	EUREX	-107.889	STK	-15		15	CHF	0,8100	-1.031,51	0,00
Continental AG CALL 240 15.06.2018	EUREX	-130.320	STK	-6		6	EUR	1,1500	-690,00	0,00
Juniper Networks Inc. CALL 27 20.07.2018	CBOE	-38.947	STK	-20		20	USD	0,6500	-1.052,63	0,00
Synchrony Financial CALL 34 15.06.2018	CBOE	-53.619	STK	-20		20	USD	1,6400	-2.655,87	-0,01

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Devisen-Derivate							EUR	13.095,09	0,02
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen									
			Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fälligkeit		
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC		EUR	500.000,00	CHF	-574.855,00	29.06.2018	11.445,26	0,02
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	950.871,63	USD	-1.200.000,00	28.09.2018	-7.169,37	-0,01
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	2.600.000,00	USD	-3.206.892,00	30.04.2018	8.819,20	0,01
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	2.274.848,48	3,38
Kassenbestände									
Verwahrstelle									
			CHF	70.918,06		%	100,0000	60.208,22	0,09
			EUR	2.017.527,49		%	100,0000	2.017.527,49	2,99
			GBP	1,18		%	100,0000	1,34	0,00
			NZD	7,27		%	100,0000	4,25	0,00
			USD	231.077,37		%	100,0000	187.107,18	0,28
Cash Collateral							EUR	10.000,00	0,02
Cash Collateral									
			EUR	10.000,00		%	100,0000	10.000,00	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	50.172,05	0,07
Zinsansprüche									
			EUR	30.267,88				30.267,88	0,04
Dividendenansprüche									
			EUR	19.904,17				19.904,17	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-67.506,32	-0,10
Zinsverbindlichkeiten									
			EUR	-3.908,33				-3.908,33	-0,01
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-1.892,91				-1.892,91	0,00
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-32.231,53				-32.231,53	-0,05
Zentralverwaltungsvergütung									
			EUR	-2.935,62				-2.935,62	0,00
Betreuungsgebühr									
			EUR	-4.111,87				-4.111,87	-0,01
Prüfungskosten									
			EUR	-15.545,66				-15.545,66	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung									
			EUR	-120,83				-120,83	0,00
Taxe d'Abonnement									
			EUR	-6.555,57				-6.555,57	-0,01
Sonstige Kosten									
			EUR	-204,00				-204,00	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	67.331.613,96	100,00 ¹⁾
Adelca Invest - GI Multi Asset Fund P									
Anzahl Anteile									
							STK	202.240,000	
Anteilwert									
							EUR	332,93	

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.

Sodern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.03.2018	
Schweizer Franken	(CHF)	1,1778800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4503000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8758200	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,6923000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,7101000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2622000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2350000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

OTC

Over-the-Counter

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

**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				
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	STK	600	600
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	800	800
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	STK		7.500
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK		6.500
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK		17.500
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK	150	150
Toll Brothers Inc. Registered Shares DL -,01	US8894781033	STK	1.000	1.000
Verzinsliche Wertpapiere				
0,9140 % Deutsche Postbank Fdg Tr. III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000A0D24Z1	EUR		300
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
6,7500 % EUROGATE GmbH & Co. KGaA, KG FLR-Anl.v.07(17/unb.)	DE000A0JQYS7	EUR		500
4,1720 % Mitsub. UFJ Invest.Ser.Bk.Dep. EO-FLR Exch. Notes 2009(50)	XS0413650218	EUR		600
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
G.Sachs Fds-GS Glob.High Yld P Reg. Shs I Acc.(EUR-hed.)o.N.	LU0280842005	ANT		42.320
iShsII-Dev.Mkts Prop.Yld U.ETF Registered Shs USD (Dist) o.N.	IE00B1FZS350	ANT	21.880	52.990
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983	ANT	27.330	27.330
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	ANT		4.350

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	280.186,90
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	34.840,55
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	371,81
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	209.370,47
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-73.504,78
6. Bestandsprovisionen	EUR	21.499,15

Summe der Erträge	EUR	472.764,10
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-306.287,40
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-19.487,37
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.495,83
4. Betreuungsgebühr	EUR	-62.190,95
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-43.985,11
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.404,00
7. Prüfungskosten	EUR	-16.405,42
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-25.184,80
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-22.423,05
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-22.739,17

Summe der Aufwendungen	EUR	-521.603,10
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-48.839,00
--	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	22.146.952,43
2. Realisierte Verluste	EUR	-734.876,13

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	21.412.076,30
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	21.363.237,30
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)	EUR	-20.473.060,16
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	890.177,14
--	------------	-------------------

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2017/2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 66.441.436,82
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 890.177,14
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 67.331.613,96

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	Stück	202.240,000	EUR	44.297.591,01	EUR	219,03
31.03.2017	Stück	202.240,000	EUR	66.441.436,82	EUR	328,53
31.03.2018	Stück	202.240,000	EUR	67.331.613,96	EUR	332,93

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	65.653.051,36	100,09
1. Aktien	10.767.358,34	16,42
Bundesrep. Deutschland	1.736.090,00	2,65
Frankreich	2.778.670,00	4,24
Großbritannien	1.028.341,88	1,57
Irland	402.388,66	0,61
Kanada	610.542,51	0,93
Niederlande	434.040,00	0,66
Schweiz	345.244,00	0,53
USA	3.432.041,29	5,23
2. Anleihen	4.090.092,62	6,23
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	250.967,61	0,38
>= 10 Jahre	3.839.125,01	5,85
3. Zertifikate	6.873.103,76	10,48
Euro	6.873.103,76	10,48
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.249.603,91	1,91
Euro	207.320,00	0,32
Schweizer Franken	412.775,49	0,63
US-Dollar	629.508,42	0,96
5. Investmentanteile	39.685.395,54	60,50
Euro	36.846.736,50	56,17
US-Dollar	2.838.659,04	4,33
6. Derivate	-89.295,80	-0,14
7. Bankguthaben	3.028.855,37	4,62
8. Sonstige Vermögensgegenstände	47.937,62	0,07
II. Verbindlichkeiten	-58.897,15	-0,09
III. Teilfondsvermögen	65.594.154,21	100,00

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	62.665.554,17	95,54	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	15.407.155,00	23,49	
Aktien										
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332		STK	4.800	2.300	6.000	CHF	84,7200	345.244,00	0,53
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	19.000	19.000		EUR	21,4300	407.170,00	0,62
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	4.500	2.500		EUR	100,7000	453.150,00	0,69
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	6.000	6.000		EUR	65,3600	392.160,00	0,60
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	2.000	6.000	4.000	EUR	110,6000	221.200,00	0,34
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	4.500			EUR	79,7000	358.650,00	0,55
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842		STK	12.000	12.000		EUR	36,1700	434.040,00	0,66
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	22.000	22.000		EUR	13,7300	302.060,00	0,46
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	8.000	8.000		EUR	27,8300	222.640,00	0,34
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	35.031	1.668		EUR	25,7600	902.398,56	1,38
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	7.000	7.000		EUR	64,7500	453.250,00	0,69
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	5.000	4.000		EUR	84,4200	422.100,00	0,64
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	4.000	4.000		EUR	70,3400	281.360,00	0,43
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	4.000	4.000		EUR	33,4700	133.880,00	0,20
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	5.000	5.000		EUR	102,3000	511.500,00	0,78
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	17.000	17.000		EUR	20,9200	355.640,00	0,54
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	3.000	600		USD	165,6500	402.388,66	0,61
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086		STK	1			USD	295.041,0000	238.899,60	0,36
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003		STK	2.000			USD	174,3600	282.364,37	0,43
CBS Corp. Reg. Shares Class B DL -,001	US1248572026		STK	7.500	7.500		USD	51,8800	315.060,73	0,48
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049		STK	4.500	4.500		USD	88,4100	322.141,70	0,49
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	7.000			USD	43,3200	245.538,46	0,37
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	21.000	21.000		USD	13,6800	232.615,38	0,36
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	6.500			USD	74,7800	393.578,95	0,60
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097		STK	30.000			USD	13,5100	328.178,14	0,50
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099		STK	20.000	20.000		USD	17,6600	285.991,90	0,44
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041		STK	10.000	10.000		USD	24,0500	194.736,84	0,30
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	9.000	9.000		USD	45,9000	334.493,93	0,51
Micro Focus International PLC Reg.Shs (Sp.ADRs new)/1 o.N.	US5948373049		STK	11.000	11.001	1	USD	14,1400	125.943,32	0,19
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	6.500	6.500		USD	40,5900	213.631,58	0,33
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	4.000	4.000		USD	54,7000	177.165,99	0,27
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	4.000	4.000		USD	57,9000	187.530,36	0,29
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089		STK	14.000	14.000		USD	25,6400	290.655,87	0,44
Verzinsliche Wertpapiere										
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714		EUR	600			%	104,1060	624.636,00	0,95
5,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1171914515		EUR	400			%	107,8090	431.236,00	0,66
4,0000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(21/Und.)	XS1115490523		EUR	200			%	109,6310	219.262,00	0,34
2,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(22/Und.)	XS1206540806		EUR	500			%	101,1430	505.715,00	0,77
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	600	400		%	100,2960	487.268,02	0,74
2,9100 % AXA S.A. DL-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0184718764		USD	553			%	92,6620	414.915,68	0,63
6,8750 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011538461		USD	800	600		%	103,4320	670.004,86	1,02
5,8750 % Man Group PLC DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1103347701		USD	300	300		%	103,3150	250.967,61	0,38
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	18.000		5.000	EUR	34,6120	623.016,00	0,95
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	2.200			CHF	221,0000	412.775,49	0,63

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	6.959.836,03	10,61	
Verzinsliche Wertpapiere										
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1194054166		USD	600	300		%	100,0530	486.087,45	0,74
Zertifikate										
AIV S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33	XS0406903525		STK	200		1.940	EUR	12.960,2200	2.592.044,00	3,95
Allg.Ges.f.Verbrieft.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Sunicap Scoop	XS1129890643		STK	108			EUR	10.788,5200	1.165.160,16	1,78
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	1.200			EUR	1.566,4300	1.879.716,00	2,86
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	250			EUR	829,2800	207.320,00	0,32
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	710			USD	1.094,9900	629.508,42	0,96
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	613.167,60	0,94	
Zertifikate										
Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768		STK	40		80	EUR	15.329,1900	613.167,60	0,94
Investmentanteile							EUR	39.685.395,54	60,50	
Gruppenfremde Investmentanteile										
BNP Paribas InstiCash - EUR Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127		ANT	26.840	17.138		EUR	139,7768	3.751.589,23	5,72
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	4.150			EUR	152,8300	634.244,50	0,97
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg. Shares P Acc. (EUR) oN	LU0280872259		ANT	183.850	183.850		EUR	13,3200	2.448.882,00	3,73
G.Sachs Fds-GS G.I.C.P (Hedged) Reg. Shs P Acc. EUR Hdgd oN	LU0390464153		ANT	14.740		37.050	EUR	16,4700	242.767,80	0,37
GAMCO Intl-GAMCO Merger Arbit. Act.Nom.I EUR Hedged	LU0687944396		ANT	128.963	128.963		EUR	11,5454	1.488.929,42	2,27
GS Fds-GS GI Fix.In.Ptf(Hedg.) Registered Shs.P(EUR)Acc.o.N.	LU0429683310		ANT	26.980		66.820	EUR	13,6700	368.816,60	0,56
GSFII-G.S.Mul.-Man.Eur.Equ.Ptf Registered Shares P Acc. o.N.	LU0394651326		ANT	134.820	13.350	4.820	EUR	18,3000	2.467.206,00	3,76
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A1C9KL8		ANT	98.000	98.000		EUR	16,5585	1.622.733,00	2,47
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	126.285	99.310		EUR	36,8050	4.647.919,43	7,09
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56		ANT	49			EUR	12,2140	598,49	0,00
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068		ANT	44.160			EUR	20,9890	926.874,24	1,41
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58		ANT	76.271	42.196		EUR	35,3390	2.695.340,87	4,11
iShsII-MSCI Eur.U.ETF EUR Dist Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51		ANT	21.500			EUR	23,0900	496.435,00	0,76
iShsIII-Core MSCI Jp.IMI U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5YX21		ANT	12.040	12.040		EUR	35,2520	424.434,08	0,65
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045		ANT	2.240		5.630	EUR	110,3200	247.116,80	0,38
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. (INE) oN	LU0909725706		ANT	3.330			EUR	115,2187	383.626,42	0,58
Lyxor IBEX35 (DR) UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010251744		ANT	730	370	270	EUR	94,2500	68.802,50	0,10
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922		ANT	1.626			EUR	175,8697	285.983,13	0,44
PIMCO GL INV.-Global Bond Fund Reg.Acc.Shs(Inv.EO Hdg.Cl.)oN	IE00B05QM511		ANT	14.340		40.180	EUR	25,7200	368.824,80	0,56
SPDR MSCI Emerging Markets ETF Registered Shares o.N.	IE00B469F816		ANT	23.600	23.600		EUR	47,4580	1.120.008,80	1,71
T. Rowe Price-Gl. High Yld Bd Namens-Anteile Ah (EUR) o.N.	LU0165850685		ANT	2.220		30.840	EUR	23,1600	51.415,20	0,08
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	20.000	20.000		EUR	99,7100	1.994.200,00	3,04
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501		ANT	5.070			EUR	99,1700	502.791,90	0,77
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	12.500			EUR	79,1400	989.250,00	1,51
Vanguard FTSE Dev.Europe U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B945VV12		ANT	68.410	11.320		EUR	29,1870	1.996.682,67	3,04
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B3XXRP09		ANT	48.930	29.220		EUR	40,0210	1.958.227,53	2,99
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D o.N.	IE00BK1PV551		ANT	36.000	36.000		EUR	45,2420	1.628.712,00	2,48
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792		ANT	24.379	18.809		EUR	76,1100	1.855.485,69	2,83
Zantke Euro High Yield AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0YAX49		ANT	9.280	2.740		EUR	127,0300	1.178.838,40	1,80
BRGIF-iShs Pac.xJap.Eq.In.(LU) Actions Nomin. A2 USD o.N.	LU0836512961		ANT	2.800	1.270		USD	126,4000	286.574,90	0,44

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
GSFII-G.S.Mu.-Ma.US S.C.Eq.Ptf Reg. Shares P Acc.USD o.N.	LU1495243559		ANT	70.660	52.230	USD	10,8000	617.917,41	0,94
GSFII-G.S.Mul.-Man.US Equ.Ptf Registered Shares P Acc.USD oN	LU0344075766		ANT	40.950	16.870	12.370 USD	18,6500	618.394,74	0,94
GSFII-GS.Mu.-Ma.Em.Mkts Eq.Ptf Registered Shs P(Acc.)USD o.N.	LU0344076905		ANT	63.710	33.260	5.490 USD	12,7600	658.250,69	1,00
iShsIII-MSCI South Afr.U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B52XQP83		ANT	1.110	1.110	USD	38,2800	34.405,51	0,05
PIMCO Fds GIS - Income Fund Reg. Acc.Shs Inst.USD o.N.	IE00B87KCF77		ANT	52.000		USD	14,2200	598.736,84	0,91
Source-S.Fin.S+P US Sel.Sect. Registered Shares Class A o.N.	IE00B42Q4896		ANT	160		USD	188,1750	24.378,95	0,04
Summe Wertpapiervermögen							EUR	62.665.554,17	95,54
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	-89.295,80	-0,14²⁾
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-178.238,41	-0,27
Wertpapier-Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktien									
Cie Financière Richemont S.A. CALL 88 15.06.2018	EUREX	-179.815	STK	-25		25 CHF	1,8400	-3.905,32	-0,01
Bayer AG PUT 100 15.06.2018	EUREX	-362.800	STK	-40		40 EUR	12,4000	-49.600,00	-0,08
Cap Gemini S.A. CALL 100 15.06.2018	EUREX	-302.100	STK	-30		30 EUR	4,3800	-13.140,00	-0,02
Deutsche Börse AG CALL 100 15.06.2018	EUREX	-221.200	STK	-20		20 EUR	11,4400	-22.880,00	-0,03
NN Group NV CALL 34 15.06.2018	EUREX	-274.892	STK	-76		76 EUR	2,5600	-19.456,00	-0,03
Autodesk Inc. PUT 105 20.07.2018	CBOE	-302.551	STK	-30		30 USD	3,3000	-8.016,19	-0,01
Baidu Inc. ADR PUT 220 15.06.2018	CBOE	-270.972	STK	-15		15 USD	13,8500	-16.821,86	-0,03
Booking Holdings Inc PUT 1620 15.06.2018	CBOE	-332.743	STK	-2		2 USD	13,6000	-2.202,43	0,00
Canadian Pacific Railway Ltd. CALL 180 15.06.2018	CBOE	-282.364	STK	-20		20 USD	5,6000	-9.068,83	-0,01
Coca-Cola Co. CALL 47 15.06.2018	CBOE	-245.538	STK	-70		70 USD	0,3300	-1.870,45	0,00
Ericsson ADR PUT 6 20.04.2018	CBOE	-205.992	STK	-400		400 USD	0,1750	-5.668,02	-0,01
Juniper Networks Inc. CALL 29 20.07.2018	CBOE	-97.368	STK	-50		50 USD	0,3300	-1.336,03	0,00
Medtronic PLC PUT 77,5 15.06.2018	CBOE	-222.356	STK	-35		35 USD	2,5550	-7.240,89	-0,01
Mondelez International Inc.CALL 46 21.09.2018	CBOE	-213.632	STK	-65		65 USD	0,8900	-4.684,21	-0,01
Qualcomm Inc. PUT 52,5 15.06.2018	CBOE	-221.457	STK	-50		50 USD	3,0500	-12.348,18	-0,02
Devisen-Derivate							EUR	88.942,61	0,13
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen									
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswährung	Verkaufsbetrag	Fälligkeit		
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	633.914,42	USD	-800.000,00	28.09.2018	-4.779,58	-0,01
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	3.894.371,39	USD	-4.700.000,00	30.04.2018	96.753,71	0,15
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	1.367.438,87	USD	-1.700.000,00	31.05.2018	-3.031,52	-0,01

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	3.028.855,37	4,62
Kassenbestände							EUR	1.804.557,22	2,75
Verwahrstelle									
			CHF	379.999,07	%		100,0000	322.612,72	0,49
			EUR	767.599,30	%		100,0000	767.599,30	1,17
			GBP	2,06	%		100,0000	2,35	0,00
			JPY	405.846,00	%		100,0000	3.095,46	0,01
			USD	878.390,53	%		100,0000	711.247,39	1,08
Callgeld / Festgeld							EUR	1.214.574,90	1,85
Callgeld Rabobank Nederland									
			USD	1.500.000,00	%		100,0000	1.214.574,90	1,85
Cash Collateral							EUR	9.723,25	0,02
Cash Collateral									
			EUR	9.723,25	%		100,0000	9.723,25	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	47.937,62	0,07
Zinsansprüche			EUR	45.168,65				45.168,65	0,07
Dividendenansprüche			EUR	2.768,97				2.768,97	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-58.897,15	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.840,49				-1.840,49	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-28.378,42				-28.378,42	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.720,69				-2.720,69	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-4.019,58				-4.019,58	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-15.545,66				-15.545,66	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-120,83				-120,83	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-6.067,47				-6.067,47	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-204,01				-204,01	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	65.594.154,21	100,00 ¹⁾
Adelca Invest - GVI Multi Asset P									
Anzahl Anteile							STK	204.010,000	
Anteilwert							EUR	321,52	

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.

Sodern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.03.2018 1,1778800	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8758200	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,1100000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2350000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

OTC

Over-the-Counter

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

**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				
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	3.000	3.000
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK		2.500
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	500	1.300
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK		3.000
Toll Brothers Inc. Registered Shares DL -,01	US8894781033	STK		14.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Bioverativ Inc. Registered Shares DL -,001	US09075E1001	STK		400
Deutsche Börse AG z.Umtausch eing.Namens-Aktien	DE000A2AA253	STK		3.000
Investmentanteile				
Gruppeneigene Investmentanteile				
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	LU1336611311	ANT		4.400
Gruppenfremde Investmentanteile				
ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0635178014	ANT		8.140
G.Sachs Fds-GS Glob.High Yld P Reg. Shs I Acc.(EUR-hed.)o.N.	LU0280842005	ANT		44.330
iShsII-Dev.Mkts Prop.Yld U.ETF Registered Shs USD (Dist) o.N.	IE00B1FZS350	ANT	20.350	54.510
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983	ANT	26.670	26.670
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	ANT		6.150
VM Sterntaler II Inhaber-Anteile	DE000A14N7V9	ANT	15.927	15.927
Zantke Global Credit AMI Inhaber-Anteile I (a)	DE000A1J3AJ9	ANT	3.240	10.620

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	174.118,81
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	146.953,96
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	29.640,79
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	246.783,25
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-38.102,92
6. Bestandsprovisionen	EUR	12.373,98
7. Sonstige Erträge	EUR	1.135,31

Summe der Erträge	EUR	572.903,18
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-308.385,29
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-18.959,90
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.495,83
4. Betreuungsgebühr	EUR	-61.079,14
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-43.903,47
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellegebühr	EUR	-1.404,01
7. Prüfungskosten	EUR	-16.405,42
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-23.638,23
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-11.154,28
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-15.478,37

Summe der Aufwendungen	EUR	-501.903,94
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	70.999,24
--------------------------------------	------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	22.984.095,09
2. Realisierte Verluste	EUR	-706.635,19

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	22.277.459,90
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	22.348.459,14
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)	EUR	-21.858.573,38
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	489.885,76
--	------------	-------------------

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2017/2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 65.104.268,45
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 489.885,76
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 65.594.154,21

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	Stück	204.010,000	EUR	42.063.227,58	EUR	206,18
31.03.2017	Stück	204.010,000	EUR	65.104.268,45	EUR	319,12
31.03.2018	Stück	204.010,000	EUR	65.594.154,21	EUR	321,52

Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund
Vermögensübersicht zum 31. März 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	67.625.545,41	100,09
1. Aktien	11.164.143,42	16,52
Bundesrep. Deutschland	907.000,00	1,34
Curaçao	511.821,86	0,76
Frankreich	2.020.669,76	2,99
Großbritannien	159.068,00	0,23
Irland	1.797.336,03	2,66
USA	5.768.247,77	8,54
2. Anleihen	21.411.917,22	31,69
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.340.793,52	4,94
>= 10 Jahre	18.071.123,70	26,75
3. Investmentanteile	31.561.954,49	46,71
Euro	29.125.604,83	43,11
US-Dollar	2.436.349,66	3,60
4. Derivate	-872.060,71	-1,29
5. Bankguthaben	4.072.018,41	6,03
6. Sonstige Vermögensgegenstände	287.572,58	0,43
II. Verbindlichkeiten	-58.233,01	-0,09
III. Teilfondsvermögen	67.567.312,40	100,00

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	64.138.015,13	94,92	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	28.851.824,53	42,70	
Aktien										
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	10.000			EUR	90,7000	907.000,00	1,34
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	30.916	5.916		EUR	65,3600	2.020.669,76	2,99
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	6.175	3.024	82.300	EUR	25,7600	159.068,00	0,23
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	13.400			USD	165,6500	1.797.336,03	2,66
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	75.000	75.000		USD	13,6800	830.769,23	1,23
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	36.000			USD	74,7800	2.179.821,86	3,23
Goodyear Tire & Rubber Co.,The Registered Shares o.N.	US3825501014		STK	41.600	41.600		USD	26,3600	887.915,79	1,31
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057		STK	4.700			USD	176,9000	673.222,67	1,00
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	10.000	10.000		USD	63,2100	511.821,86	0,76
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007		STK	35.000	20.000		USD	42,2200	1.196.518,22	1,77
Verzinsliche Wertpapiere										
5,0000 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	1.700		1.050	%	97,0230	1.400.304,78	2,07
4,2500 % Julius Baer Gruppe AG SF-FLR Bonds 2014(20/Und.)	CH0240109600		CHF	500	500		%	106,1130	450.440,62	0,67
0,7500 % Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-FLR Anl. 1985(95/Undated)	CH0005362055		CHF	1.310			%	38,0000	422.623,70	0,63
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714		EUR	1.087		2.913	%	104,1060	1.131.632,22	1,67
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65		EUR	800			%	104,3410	834.728,00	1,24
6,1250 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(22/Und.)	XS1247508903		EUR	800			%	113,3810	907.048,00	1,34
5,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1171914515		EUR	700			%	107,8090	754.663,00	1,12
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828		EUR	800	800		%	98,5940	788.752,00	1,17
5,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1294342792		EUR	600	600		%	113,1560	678.936,00	1,00
2,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(22/Und.)	XS1206540806		EUR	1.000	1.000		%	101,1430	1.011.430,00	1,50
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755		EUR	700	700		%	101,3700	709.590,00	1,05
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	1.000			%	100,2960	812.113,36	1,20
5,5000 % AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2013(19/Und.)	XS0876682666		USD	2.000			%	100,3800	1.625.587,04	2,41
7,5000 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2012(18/Und.)	FR0011345552		USD	1.500			%	101,9030	1.237.688,26	1,83
6,8750 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011538461		USD	1.400	1.400		%	103,4320	1.172.508,50	1,73
6,6250 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	USF22797YK86		USD	2.500		500	%	102,5800	2.076.518,22	3,07
5,8750 % Man Group PLC DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1103347701		USD	2.000		600	%	103,3150	1.673.117,41	2,48
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	3.724.236,11	5,51	
Verzinsliche Wertpapiere										
4,5000 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	XS1134780557		EUR	1.000		1.500	%	96,2180	962.180,00	1,42
5,2500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.)	XS1111123987		EUR	1.000			%	109,4380	1.094.380,00	1,62
6,3750 % Aquarius & Investments PLC DL-FLR Med.-T.Nts 13(19/24)	XS0901578681		USD	2.000			%	102,9790	1.667.676,11	2,47
Investmentanteile							EUR	31.561.954,49	46,71	
Gruppenfremde Investmentanteile										
BNP Paribas InstiCash - EUR Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127		ANT	74.933	34.933		EUR	139,7768	10.473.912,85	15,50
ICS-Euro Liquidity Reg. Shares (Acc.) o.N.	IE0005023910		ANT	77.390	38.694		EUR	137,7279	10.658.770,44	15,78
SSGA Liquidity-EUR Liq.Prem.S. Registered Shares o.N.	IE00BBT33858		ANT	7.992.922	8.000.000	7.078	EUR	1,0000	7.992.921,54	11,83
BNP Paribas InstiCash - USD Namens-Anteile I Cap. o.N.	LU0090884072		ANT	19.812	43.080	23.268	USD	151,8723	2.436.349,66	3,60
Summe Wertpapiervermögen							EUR	64.138.015,13	94,92	

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Derivate							EUR	-872.060,71	-1,29²⁾	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-1.382.161,51	-2,04	
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Nestle S.A. PUT 70 15.06.2018	EUREX	-1.283.323	STK	-200		200	CHF 1,0400	-17.658,84	-0,03	
Novartis AG PUT 74 15.06.2018	EUREX	-1.323.734	STK	-200		200	CHF 1,2400	-21.054,78	-0,03	
AXA S.A. PUT 21,5 15.06.2018	EUREX	-1.500.100	STK	-700		700	EUR 1,5400	-107.800,00	-0,16	
Bayer AG CALL 100 15.06.2018	EUREX	-907.000	STK	-100		100	EUR 0,6300	-6.300,00	-0,01	
Cap Gemini S.A. PUT 84 15.06.2018	EUREX	-1.711.900	STK	-170		170	EUR 0,7800	-13.260,00	-0,02	
Danone S.A. CALL 72 15.06.2018	EUREX	-1.960.800	STK	-300		50	EUR 0,4100	-12.300,00	-0,02	
Deutsche Börse AG PUT 88 15.06.2018	EUREX	-1.990.800	STK	-180		180	EUR 0,4100	-7.380,00	-0,01	
GEA Group AG PUT 34 15.06.2018	EUREX	-1.022.400	STK	-300		300	EUR 1,8800	-56.400,00	-0,08	
HeidelbergCement AG PUT 76 15.06.2018	EUREX	-1.594.000	STK	-200		200	EUR 2,5100	-50.200,00	-0,07	
Orange SA PUT 13 15.06.2018	EUREX	-961.100	STK	-700		700	EUR 0,3100	-21.700,00	-0,03	
ProSiebenSat.1 Media SE PUT 22 15.06.2018	EUREX	-1.669.800	STK	-600		600	EUR 0,3900	-23.400,00	-0,03	
Schneider Electric SE PUT 60 15.06.2018	EUREX	-1.758.500	STK	-250		250	EUR 0,7000	-17.500,00	-0,03	
Scor SE PUT 30 15.06.2018	EUREX	-1.673.500	STK	-500		500	EUR 0,6300	-31.500,00	-0,05	
Total S.A. (Eurex) PUT 42 15.06.2018	EUREX	-1.604.225	STK	-350		350	EUR 0,5700	-19.950,00	-0,03	
Vivendi S.A. PUT 20 15.06.2018	EUREX	-1.673.600	STK	-800		800	EUR 0,8600	-68.800,00	-0,10	
Allergan PLC CALL 165 15.06.2018	CBOE	-1.797.336	STK	-134		134	USD 10,0700	-109.261,54	-0,16	
CBS Corp. PUT 45 15.06.2018	CBOE	-1.680.324	STK	-400		400	USD 0,7650	-24.777,33	-0,04	
Celgene Corp. PUT 85 15.06.2018	CBOE	-1.789.676	STK	-250		250	USD 3,4500	-69.838,06	-0,10	
Encana Corp PUT 11 20.04.2018	CBOE	-1.277.733	STK	-1.500		1.500	USD 0,7800	-94.736,84	-0,14	
Facebook Inc. PUT 135 15.06.2018	CBOE	-1.239.109	STK	-100		100	USD 3,8000	-30.769,23	-0,05	
General Electric CALL 16 15.06.2018	CBOE	-830.769	STK	-750		750	USD 0,2300	-13.967,61	-0,02	
Gilead Sciences Inc. CALL 77,5 15.06.2018	CBOE	-2.179.822	STK	-360		360	USD 2,8000	-81.619,43	-0,12	
Goodyear Tire & Rubber CALL 29 18.05.2018	CBOE	-597.636	STK	-280		280	USD 0,4000	-9.068,83	-0,01	
Goodyear Tire & Rubber PUT 32 20.04.2018	CBOE	-179.291	STK	-84	416	500	USD 5,5500	-37.748,99	-0,06	
Halliburton Co. PUT 42,5 15.06.2018	CBOE	-1.491.498	STK	-400		400	USD 1,3100	-42.429,15	-0,06	
International Business Machines Corp. PUT 135 15.06.2018	CBOE	-1.543.725	STK	-125		125	USD 1,9100	-19.331,98	-0,03	
MetLife Inc. PUT 45 15.06.2018	CBOE	-1.486.640	STK	-400		400	USD 1,8800	-60.890,69	-0,09	
Mondelez International Inc. PUT 39 15.06.2018	CBOE	-1.478.988	STK	-450		450	USD 0,9300	-33.886,64	-0,05	
Palo Alto Networks Inc. CALL 150 18.01.2019	CBOE	-673.223	STK	-47		USD 39,8000	-151.465,59	-0,22		
Schlumberger N.V. (Ltd.) CALL 62,5 18.05.2018	CBOE	-511.822	STK	-100		100	USD 3,4500	-27.935,22	-0,04	
Schlumberger N.V. (Ltd.) PUT 55 15.06.2018	CBOE	-1.279.555	STK	-250		250	USD 0,9100	-18.421,05	-0,03	
Sealed Air Corp. CALL 43 20.04.2018	CBOE	-1.196.518	STK	-350		350	USD 0,7500	-21.255,06	-0,03	
Starbucks Corp. PUT 50 15.06.2018	CBOE	-1.406.478	STK	-300		300	USD 0,4900	-11.902,83	-0,02	
Suncor Energy Inc. PUT 30 15.06.2018	CBOE	-1.648.421	STK	-600		600	USD 0,4500	-21.862,35	-0,03	
Symantec Corp. PUT 25 20.04.2018	CBOE	-1.349.474	STK	-650		650	USD 0,4900	-25.789,47	-0,04	
Devisen-Derivate							EUR	510.100,80	0,75	
Devisenterminkontrakte										
Offene Positionen										
			Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fälligkeit			
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC		EUR	1.282.018,41	CHF	-1.500.000,00	31.05.2018	7.683,93	0,01	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		USD	3.400.000,00	EUR	-2.755.611,32	31.05.2018	-14.670,53	-0,02	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	2.923.742,12	USD	-3.500.000,00	31.05.2018	102.185,43	0,15	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	16.538.083,07	USD	-20.000.000,00	31.05.2018	414.901,97	0,61	

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	4.072.018,41	6,03
Kassenbestände							EUR	4.072.018,41	6,03
Verwahrstelle									
			CHF	1.309.636,03	%		100,0000	1.111.858,62	1,65
			EUR	1.438.485,09	%		100,0000	1.438.485,09	2,13
			USD	1.879.268,25	%		100,0000	1.521.674,70	2,25
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	287.572,58	0,43
Zinsansprüche			EUR	278.422,79				278.422,79	0,41
Dividendenansprüche			EUR	9.149,79				9.149,79	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-58.233,01	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.878,18				-1.878,18	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-27.360,70				-27.360,70	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.277,75				-2.277,75	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-4.088,84				-4.088,84	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-15.545,66				-15.545,66	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-120,83				-120,83	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-6.757,05				-6.757,05	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-204,00				-204,00	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	67.567.312,40	100,00 ¹⁾
Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund									
Anzahl Anteile							STK	500.000,000	
Anteilwert							EUR	135,13	

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.

Sodern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.03.2018 1,1778800	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2350000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

OTC

Over-the-Counter

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund

**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				
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK		30.000
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	STK		15.000
Intercept Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US45845P1084	STK		5.000
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	24.126	24.126
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK		20.000
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK		6.500
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK		250
Verzinsliche Wertpapiere				
7,0000 % Aberdeen Asset Management PLC DL-Notes 2013(18/Und.)	XS0896113007	USD		1.000
3,8750 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(22/Und.)	XS1413581205	EUR		800
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
8,2500 % Cloverie PLC DL-FLR Med.-T.Nts 12(18/Und.)	XS0733071632	USD		2.000
5,4500 % Diamond 1 Finance Corp./2 F.C. DL-Notes 2016(16/23) Reg.S	USU2526DAC30	USD		1.450
5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524	EUR		800
8,4000 % Coöperatieve Rabobank U.A. DL-FLRM.-T.N-Cum.Nts11(17/Und)	XS0703303262	USD		2.000

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	365.561,61
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	1.253.507,83
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	16.090,05
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-58.526,25
5. Sonstige Erträge	EUR	6.237,13

Summe der Erträge	EUR	1.582.870,37
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-342.488,12
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-21.508,37
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.495,83
4. Betreuungsgebühr	EUR	-51.070,79
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-34.801,67
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.404,00
7. Prüfungskosten	EUR	-16.405,42
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-28.151,76
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-28.532,41
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-24.283,79

Summe der Aufwendungen	EUR	-550.142,16
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.032.728,21
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	5.487.605,47
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.242.766,36

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	2.244.839,11
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.277.567,32
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)	EUR	-3.721.680,52
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-444.113,20
--	------------	--------------------

Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2017/2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 68.011.425,60
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 -444.113,20
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 67.567.312,40

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	Stück	500.000,000	EUR	61.866.217,03	EUR	123,73
31.03.2017	Stück	500.000,000	EUR	68.011.425,60	EUR	136,02
31.03.2018	Stück	500.000,000	EUR	67.567.312,40	EUR	135,13

**Erläuterungen zum Jahresbericht
zum 31. März 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 und der Geldmarktinstrumente

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.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teilfonds auf:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	EUR	27.046,75
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	EUR	33.459,32
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	EUR	40.141,62
Adelca Invest – TFI Multi Asset Fund	EUR	43.304,17

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 diese 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.

g) Einstandswert 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) Dividendenerträge

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

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

k) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf einer herausgegebenen Option wird die erhaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

l) Aufteilung der Kosten

Das Vermögen der einzelnen Teilfonds haftet nur für die Verbindlichkeiten und Kosten des jeweiligen Teilfonds. Dementsprechend werden die Kosten, einschließlich der Gründungskosten der Teilfonds, den einzelnen Teilfonds gesondert berechnet, soweit sie diese alleine betreffen. Im Übrigen werden die Kosten den einzelnen Teilfonds im Verhältnis ihres Nettovermögens anteilig belastet.

m) 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.

n) Potenzielle Nachbesserungsrechte aus laufenden Spruchstellenverfahren

Potenzielle Nachbesserungsrechte aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes in der Vermögensaufstellung des Fonds mit Null bewertet.

Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

o) 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 aufgrund der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („EMIR-Verordnung“) zu stellenden Sicherheiten („Cash Collateral“). 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 bei der Verwahrstelle als Cash Collateral 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 des Cash Collaterals daher auf die folgenden Beträge:

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund	EUR	1.686.461,40
Adelca Invest - GI Multi Asset Fund	EUR	2.264.848,48
Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund	EUR	3.019.132,12
Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund	EUR	4.072.018,41

p) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. März 2018 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. März 2018 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 Netto-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 jährlich 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 alle Teilfonds grundsätzlich thesauriert.

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.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der von den Teilfonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 3,50% p.a.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen der Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund 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
USD	Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	1,25%

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 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated) (XS0391235768)

Zum 31. März 2018 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	5,38%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,91%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	0,94%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein Private Equity Zertifikat, dessen Bewertung in den Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund aufgrund fehlenden Handels nicht über Marktpreise gewährleistet werden kann. Grundlage für die Bewertung der dem Zertifikat zugrundeliegenden Beteiligungsgesellschaften ist der *fair value*, bei dem die enthaltenen Beteiligungen regelmäßig mittels einer Modellbewertung basierend auf Bilanzkennzahlen und/oder sonstigen relevanten Informationen sowie die Liquiditätspositionen (Cash, Kosten etc) berücksichtigt werden. In diesem Modell werden wertbildende Faktoren verwendet wie Ertragsdaten und Nettoverschuldungen der einzelnen Beteiligungen sowie der Ausblick auf bevorstehende Änderungen innerhalb der einzelnen Beteiligungen. Diese Informationen fließen über entsprechende Multiplier in die Bewertung ein.

Zur Sicherstellung der Bewertungsqualität wurde ein Gutachten bei einer deutschen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Auftrag gegeben. Die hieraus resultierenden Vorschläge für die Multiplikatoren wurden als Basis für die Bewertung herangezogen.

AIV S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33 (XS0406903525)

Zum 31. März 2018 sind die Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	3,85%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	3,95%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein Private Equity Zertifikat, dessen Bewertung in den Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund aufgrund fehlenden Handels nicht über Marktpreise gewährleistet werden kann. Grundlage für die Bewertung der dem Zertifikat zugrundeliegenden Beteiligungsgesellschaften ist der *fair value*, bei dem die enthaltenen Beteiligungen regelmäßig mittels einer Modellbewertung basierend auf Bilanzkennzahlen und/oder sonstigen relevanten Informationen sowie die Liquiditätspositionen (Cash, Kosten etc) berücksichtigt werden. In diesem Modell werden wertbildenden Faktoren verwendet wie Ertragsdaten und Nettoverschuldungen der einzelnen Beteiligungen sowie der Ausblick auf bevorstehende Änderungen innerhalb der einzelnen Beteiligungen. Diese Informationen fließen über entsprechende Multiplier in die Bewertung ein.

Zur Sicherstellung der Bewertungsqualität wurde ein Gutachten bei einer deutschen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Auftrag gegeben. Die hieraus resultierenden Vorschläge für die Multiplikatoren wurden als Basis für die Bewertung herangezogen.

**Adelca Invest
Investmentfonds (F.C.P.)**

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

Zum 31. März 2018 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Wertpapier investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	0,91%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,62%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	0,32%

Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf den Private Equity Fonds „Equilibrium Special Situations Fund“.

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

Zum 31. März 2018 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Wertpapier investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	2,65%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,93%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	0,96%

Bei diesem Wertpapier handelte es sich um ein Zertifikat auf den Fonds „Swiss Alp Constant Cash Yield Diversified MAC 1“.

Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Suncap Scoop (XS1129890643)

Zum 31. März 2018 ist der Teilfonds Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	1,78%
--------------------------------------	-------

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf die „SUNCAP SCOOP S.A.“. Diese Gesellschaft investiert ausschließlich in den ABS-Fonds „Alegra High Grade ABS Fund“.

Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)

Zum 31. März 2018 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	4,19%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	2,93%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	2,86%

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.

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 Zertifikate identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

Erläuterung 9 – 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 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 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.437

davon feste Vergütung: TEUR 2.237
davon variable Vergütung: TEUR 200

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 35 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung: TEUR 1.307
davon Führungskräfte: TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2017 überarbeitet, 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 Diem Client Partner AG 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: TEUR 2.116
Gesamtbetrag der fixen Vergütung: TEUR 1.481
Gesamtbetrag der variablen Vergütung: TEUR 635
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben: 14

Quellen zu den Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

Diem Client Partner AG: Gemäß Auskunft der Diem Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2017

Erläuterung 10 – 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.