

**Geprüfter Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2016**

# **GANADOR**

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

R.C.S. Luxembourg K260

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

---

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

---

## Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung .....	1
Allgemeine Informationen .....	5
Geschäftsbericht zu den Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset Spezial und GANADOR - CC Multi-Asset .....	8
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Corporate Alpha.....	10
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Ataraxia.....	12
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Nova .....	13
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Spirit Invest .....	22
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Global Strategie .....	24
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Spirit VISOM .....	25
Prüfungsvermerk.....	27
Konsolidierung des GANADOR .....	29
Vermögensaufstellung des GANADOR - CC Multi-Asset Spezial .....	30
Ertrags- und Aufwandsrechnung .....	34
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	34
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung .....	35
Vermögensaufstellung des GANADOR - CC Multi-Asset.....	36
Ertrags- und Aufwandsrechnung .....	40
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	40
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung .....	41
Vermögensaufstellung des GANADOR - Corporate Alpha .....	42
Ertrags- und Aufwandsrechnung .....	45
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	45
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung .....	46
Vermögensaufstellung des GANADOR - Ataraxia .....	47
Ertrags- und Aufwandsrechnung .....	51
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	51
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung .....	52
Vermögensaufstellung des GANADOR - Nova.....	53
Ertrags- und Aufwandsrechnung .....	56
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	56
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung .....	57
Vermögensaufstellung des GANADOR - Spirit Invest.....	58
Ertrags- und Aufwandsrechnung .....	66
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	66
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung .....	67

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

<b>Vermögensaufstellung des GANADOR - Global Strategie.....</b>	<b>68</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung .....</b>	<b>73</b>
<b>Entwicklung des Teilfondsvermögens.....</b>	<b>73</b>
<b>Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung .....</b>	<b>74</b>
<b>Vermögensaufstellung des GANADOR - Spirit VISOM.....</b>	<b>75</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung .....</b>	<b>79</b>
<b>Entwicklung des Teilfondsvermögens.....</b>	<b>79</b>
<b>Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung .....</b>	<b>80</b>
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss.....</b>	<b>81</b>

## **Management und Verwaltung**

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER  Eigenkapital per 31. Dezember 2016 EUR 4.741.474,69
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft</b>	
<b>Vorsitzender</b>	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, FRANKFURT AM MAIN
<b>Mitglieder</b>	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., GREVENMACHER  Uwe KRISTEN Direktor PEH Vermögensmanagement GmbH, FRANKFURT AM MAIN (bis zum 11. November 2016)
<b>Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft</b>	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., GREVENMACHER  Pierre GIRARDET Mitglied der Geschäftsführung Axxion S.A., GREVENMACHER
<b>Abschlussprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 LUXEMBURG
<b>Verwahrstelle</b>	Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(bis zum 4. Dezember 2016)

17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 5. Dezember 2016)

**Verwahrer**

für Inhaberanteile des Teilfonds  
GANADOR – Spirit Invest

navAXX S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(bis zum 4. Dezember 2016)

17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 5. Dezember 2016)

**Portfolioverwalter**

für die Teilfonds  
GANADOR – CC Multi-Asset Spezial und  
GANADOR – CC Multi-Asset

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

für den Teilfonds  
GANADOR – Global Strategie

Bayerische Vermögen AG  
Gewerbepark Kaserne 5  
D-83278 TRAUNSTEIN

für den Teilfonds  
GANADOR – Ataraxia

Grüner Fisher Investments  
Sportstraße 2a  
D-67688 RODENBACH

für den Teilfonds  
GANADOR – Nova

Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH  
Ulmenstraße 18  
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

für die Teilfonds  
GANADOR – Spirit Invest und  
GANADOR – Spirit VISOM

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

**Anlageberater**

für den Teilfonds GANADOR – Corporate Alpha

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

**Zahlstelle**

Großherzogtum Luxemburg

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

**Zahl- und Informationsstelle**

Bundesrepublik Deutschland

für den Teilfonds  
GANADOR – Spirit Invest

Marcard, Stein & Co AG  
Ballindamm 36  
D-20095 HAMBURG  
(bis zum 29. Februar 2016)

**Informationsstelle**

Bundesrepublik Deutschland

für die Teilfonds  
GANADOR – CC Multi-Asset,  
GANADOR – CC Multi-Asset Spezial,  
GANADOR – Corporate Alpha,  
GANADOR – Ataraxia,  
GANADOR – Nova,  
GANADOR – Global Strategie und  
GANADOR – Spirit VISOM

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

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

für den Teilfonds  
GANADOR – Spirit Invest

Fondsinform GmbH  
Rudi-Schillings-Straße 9  
D-54296 TRIER  
(seit dem 1. März 2016)

**Vertriebsstellen**

für den Teilfonds  
GANADOR – Corporate Alpha

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

für den Teilfonds  
GANADOR – Nova

Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH  
Ulmenstraße 18  
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

## **Allgemeine Informationen**

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

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

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

Mit Wirkung zum 12. Januar 2016 wurde der Teilfonds GANADOR – Spirit VISOM neu hinzugefügt.

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 der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

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.

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

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

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

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

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

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise werden, soweit gesetzlich gefordert und von der Verwaltungsgesellschaft bestimmt, in jeweils mindestens einer überregionalen Tageszeitung in den Ländern veröffentlicht, in denen die Anteile öffentlich vertrieben werden. Das gilt auch für sonstige Informationen, insbesondere für Pflichtmitteilungen an die Anteilinhaber.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreise nur auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds sowie sonstige Informationen, insbesondere Pflichtmitteilungen an die Anteilinhaber, zur Verfügung gestellt werden.

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 treten soll, 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.

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

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.

Zum 31. Dezember 2017 soll, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet gelten. Hierdurch können ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollen 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, soll jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

**Geschäftsbericht**  
**zu den Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial und**  
**GANADOR – CC Multi-Asset**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

analog des Vorjahres war auch das Börsenjahr 2016 von einer erheblichen Volatilität geprägt. So bewegten vor allem die anhaltende Zinsdiskussion, Chinas Wachstumssorgen, der Austritt Großbritanniens aus der EU und die US-amerikanische Präsidentschaftswahl in stärkerem Ausmaß die Märkte.

DAX	MDAX	EuroStoxx	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR
6,87%	6,81%	0,70%	13,42%	0,42%	0,39%	5,32%	-2,94%

Nachdem die US-Notenbank FED bereits im Vorjahr die Wende in der amerikanischen Geldpolitik einläutete, setzte sie ihren Kurs auch im Jahr 2016 weiter fort, erhöhte den Leitzins leicht um 25 Basispunkte und stellte weitere Zinsschritte in Aussicht. Die vom zukünftigen US-Präsidenten Trump in Aussicht gestellten Steuererleichterungen und infrastrukturellen Investitionen trotzten der Geldpolitik und verhalfen dem amerikanischen Kapitalmarkt zu einer positiven Entwicklung.

Der MSCI World Index entwickelte sich mit 5,32 % ebenfalls positiv.

Die Renditen an vielen internationalen Anleihemärkten siedelten sich auch im Jahr 2016 deutlich im unteren Bereich an, was viele Anleger dazu zwingt, ein höheres Rendite/Risiko-Verhältnis in Kauf zu nehmen. Passend dazu fiel auch die Umlaufrendite deutscher Staatspapiere erstmals in der Geschichte in den negativen Bereich.

Der Abwärtstrend von Euro/US-Dollar setzte sich auch 2016 fort. Zunehmende politische Unsicherheiten u.a. in Italien, Spanien und Österreich und der anstehende EU-Austritt von Großbritannien führten dazu, dass sich die europäische Gemeinschaftswährung über das Jahr hinweg negativ entwickelte. Des Weiteren ist die Markterwartung der Zinsentwicklungen in den USA und Europa gegenläufig, sodass sich die Märkte zunehmend auf den US-Dollar als Anlagewährung konzentrieren und diesen aufwerten. So verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar -2,94% bis zum Jahresende.

Die billigen Zeiten des Ölpreises scheinen im Jahr 2016 ein Ende gefunden zu haben, nachdem die Opec und andere Förderstaaten eine Kappung der Fördermenge beschlossen hatten.

Aufgrund des Fehlstarts der weltweiten Aktienmärkte im Januar und der damit verbundenen Korrektur haben wir gleich zu Beginn des Jahres die Aktienquote durch Abbau von ETFs auf den DAX, den EuroStoxx sowie eines Apple Bonuszertifikats reduziert. Gleichzeitig nutzten wir die gestiegenen Volatilitäten durch den Einsatz von Eurex Optionen (Short Puts auf Amazon und Nestle) sowie interessante Discount Zertifikate auf den DAX mit Caps von 8.700 bis 8.000 Punkten. Opportunistisch kauften wir aufgrund des sich erholenden Ölpreises die Aktie von Royal Dutch, welche wir auch nach wie vor halten. Die Rentenseite des Portfolios wurde im ersten Quartal durch einen aktiv gemanagten Fonds von Timbercreek auf REIT-Anleihen ergänzt. Hier sehen wir aufgrund höherer Fixkupon weiterhin attraktive Renditen und Chancen, überdies ist die Volatilität deutlich geringer als bei klassischen Aktien REITs oder aktienähnlichen Instrumenten auf REITs. Mit der einsetzenden Bodenbildung der Aktienmärkte im März 2016 erhöhten wir die direkte Aktienquote durch den Einsatz von ETFs auf den DAX und den EuroStoxx.

Zu Beginn des zweiten Quartals erhöhten wir weiter die Aktienquote durch den Einstieg in die Emerging Markets ebenfalls unter Einsatz eines ETFs. Durch Kauf von Apple und American Express erhöhten wir auch die Aktienquote in den USA. Den Rückgang der Volatilität nutzten wir zum Verkauf des im ersten Quartal gekauften DAX 8.000 Cap Discountzertifikats mit einem attraktiven Gewinn.

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

Da die Volatilitäten gegen Ende Juni aufgrund des bevorstehenden Brexit-Referendums wieder zunahmen, schrieben wir weitere Optionen, in diesem Fall auf Bayer sowie Linde, um attraktive Prämien für den Fonds zu vereinnahmen.

Nachdem der unerwartete Brexit die Märkte nicht wirklich unter Druck setzen konnte, erhöhten wir im August weiter die Aktienquote durch Kauf von Novo Nordisk sowie durch Aufstockung der Gilead Sciences, bei unserer Apple-Position entschieden wir uns zu einer Gewinnmitnahme.

Auf der Rentenseite verkauften wir eine VW-Nachranganleihe mit einem attraktiven Gewinn und tauschten diese opportunistisch in ein Nachrangpapier auf die Credit Agricole.

Im vierten Quartal schrieben wir aufgrund attraktiver Prämien eine Option auf Daimler mit Laufzeit Juni 2017. Des Weiteren wurde weiter die Aktienquote aufgrund einer nach unserer Meinung anstehenden Jahresendrallye durch Käufe von ETFs auf den DAX, den MSCI North America sowie Einzeltitel wie American Express, Novo Nordisk und Siemens erhöht. Aufgrund des freundlichen Marktumfelds nach den US-Wahlen entschieden wir uns überdies, eine Erstposition in dem aktiv gemanagten Danske Invest Fund FCP - Russia aufzubauen. Überdies wurde nach dem Italien-Referendum die Aktienquote in Europa durch den Kauf eines EuroStoxx ETF erhöht.

Der GANADOR – CC Multi Asset konnte in 2016 einen Wertzuwachs von 3,39% erzielen. Der GANADOR – CC Multi Asset Spezial verzeichnete in 2016 einen Wertzuwachs von 3,06%.

**Ausblick**

Der Mangel an attraktiven Anlagemöglichkeiten und das leicht beschleunigte Globalwachstum werden voraussichtlich auch im Jahr 2017 die internationalen Kapitalmärkte beflügeln. Nichts desto trotz oder vor allem wegen der anstehenden Unsicherheitsfaktoren wie beispielsweise der Amtsantritt des zukünftigen US-Präsidenten Donald Trump am 20. Januar 2017, dem möglichen Beginn der Brexit-Verhandlungen und dem Superwahljahr 2017 mit Wahlen in den Niederlanden, Frankreich und Deutschland werden die internationalen Kapitalmärkte weiterhin volatil bleiben.

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht**  
**zum Teilfonds GANADOR – Corporate Alpha**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

analog des Vorjahres war auch das Börsenjahr 2016 von einer erheblichen Volatilität geprägt. So bewegten vor allem die anhaltende Zinsdiskussion, Chinas Wachstumssorgen, der Austritt Großbritanniens aus der EU und die US-amerikanische Präsidentschaftswahl in stärkerem Ausmaß die Märkte.

DAX	MDAX	EuroStoxx	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR
6,87%	6,81%	0,70%	13,42%	0,42%	0,39%	5,32%	-2,94%

Nachdem die US-Notenbank FED bereits im Vorjahr die Wende in der amerikanischen Geldpolitik einläutete, setzte sie ihren Kurs auch im Jahr 2016 weiter fort, erhöhte den Leitzins leicht um 25 Basispunkte und stellte weitere Zinsschritte in Aussicht. Die vom zukünftigen US-Präsidenten Trump in Aussicht gestellten Steuererleichterungen und infrastrukturellen Investitionen trotzten der Geldpolitik und verhalfen dem amerikanischen Kapitalmarkt zu einer positiven Entwicklung.

Der MSCI World Index entwickelte sich mit 5,32% ebenfalls positiv.

Die Renditen an vielen internationalen Anleihemärkten siedelten sich auch im Jahr 2016 deutlich im unteren Bereich an, was viele Anleger dazu zwingt, ein höheres Rendite/Risiko-Verhältnis in Kauf zu nehmen. Passend dazu fiel auch die Umlaufrendite deutscher Staatspapiere erstmals in der Geschichte in den negativen Bereich.

Der Abwärtstrend von Euro/US-Dollar setzte sich auch 2016 fort. Zunehmende politische Unsicherheiten u.a. in Italien, Spanien und Österreich und der anstehende EU-Austritt von Großbritannien führten dazu, dass sich die europäische Gemeinschaftswährung über das Jahr hinweg negativ entwickelte. Des Weiteren ist die Markterwartung der Zinsentwicklungen in den USA und Europa gegenläufig, sodass sich die Märkte zunehmend auf den US-Dollar als Anlagewährung konzentrieren und diesen aufwerten. So verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar -2,94% bis zum Jahresende.

Die billigen Zeiten des Ölpreises scheinen im Jahr 2016 ein Ende gefunden zu haben, nachdem die Opec und andere Förderstaaten eine Kappung der Fördermenge beschlossen hatten.

**Anlagepolitik im Berichtszeitraum**

Die Anlagepolitik des GANADOR – Corporate Alpha war geprägt durch ein breit gefächertes Investment in größtenteils kurz- bis mittelfristige Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating, sowie Wandelanleiheinvestments und diversen Aktienanleihen. Freiwerdende Finanzmittel aus Fälligkeiten wurden vorwiegend in Aktienanleihen starker Emittenten, wie beispielsweise LBBW, BHP Billiton, HSBC Trinkhaus oder Heidelberger Zement, reinvestiert. Im Aktienbereich fanden hingegen keine Portfolioanpassungen statt.

Ziel des Teilfonds war und ist es, eine attraktive laufende Verzinsung mit geringer Volatilität und Substanzerhalt zu erreichen. Vor diesem Hintergrund konnte der GANADOR – Corporate Alpha mit seiner Anlagestrategie einen Zuwachs in Höhe von 1,43% erzielen. Die entsprechende Volatilität lag dabei nur bei 3,28%.

**Ausblick**

Der Mangel an attraktiven Anlagemöglichkeiten und das leicht beschleunigte Globalwachstum werden voraussichtlich auch im Jahr 2017 die internationalen Kapitalmärkte beflügeln. Nichts desto trotz oder vor allem wegen der anstehenden Unsicherheitsfaktoren wie beispielsweise dem Amtsantritt des zukünftigen US-Präsidenten Donald Trump am 20. Januar 2017, dem mögliche Beginn der Brexit-Verhandlungen und dem Superwahljahr 2017 mit Wahlen in den Niederlanden, Frankreich und Deutschland werden die internationalen Kapitalmärkte weiterhin volatil bleiben.

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht**  
**zum Teilfonds GANADOR – Ataraxia**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Dank der dynamischen Aufwärtsbewegung im vierten Quartal gingen die globalen Aktienmärkte 2016 letztendlich mit einem positiven Endergebnis in die Bücher ein. Dabei deuten diese Ergebnisse wie so oft nicht im Geringsten darauf hin, welche Strapazen Anleger auf dem Weg zum Erfolg überwinden mussten: Ölpreisverfall, Bankenkrise, Brexit, Trump und das italienische Referendum. Viele Ereignisse, die im Vorfeld als „Worst-Case-Szenario“ für die Märkte diskutiert wurden, sind tatsächlich in der Realität angekommen. Am Ende stellten die Aktienmärkte allerdings einmal mehr ihre Robustheit unter Beweis.

DAX	MDAX	EuroStoxx	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
6,87%	6,81%	0,70%	13,42%	0,42%	0,39%	5,32%	-2,94%

Im direkten Vorfeld der US-Wahl am 8. November 2016 wurde ein möglicher Erfolg Trumps von vielen Experten als „Katastrophe“ für die globale Wirtschaft eingeschätzt. Doch die dynamische Börsenerholung im Anschluss an seinen tatsächlichen Wahlsieg hat diese Stimmungslage sehr schnell ins Gegenteil gedreht. Die Aussicht auf höhere Infrastrukturausgaben, niedrigere Steuern und einfachere Regulierung hellte die Stimmung der Anleger spürbar auf. Auf der anderen Seite fürchten Marktbeobachter einen klaren Rückschritt im Bereich der Globalisierung und protektionistische Tendenzen.

Für 2017 wird erwartet, dass die Fed mit mehreren Zinserhöhungen die Zinswende vorantreibt. Aus europäischer Sicht ist die EZB noch längst nicht in dieser Position, aber durch eine sich weiter stabilisierende Konjunktur und aufkommende Inflation rücken auch in Europa wichtige Entscheidungen näher. In Frankreich, Deutschland und den Niederlanden stehen wichtige Wahlen an und verstärken die Skepsis in den Köpfen der Anleger. Die fundamentale Stärke der globalen Wirtschaft kann sich weiterhin geräuschlos ausprägen und für positive Überraschungsmomente sorgen.

Die Aktienquote des GANADOR – Ataraxia wurde im gesamten Jahresverlauf 2016 hoch gehalten. Wichtige Diversifikationseffekte wurden durch eine globale Aufstellung erzielt. Dabei wurde die Fokussierung auf Werte mit großer Marktkapitalisierung beibehalten. Ergänzt wurde der Aktienanteil durch breit gestreute Anleihen-ETFs, die ebenfalls zu einer Stabilisierung des Gesamtportfolios beitragen konnten.

Per Saldo schlägt für den GANADOR – Ataraxia im Jahr 2016 eine Performance von 7,85% zu Buche.

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht**  
**zum Teilfonds GANADOR – Nova**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

im vergangenen Jahr wurden die Kapitalmärkte nicht nur mit ökonomischen, sondern in großem Umfang mit politischen Themen konfrontiert. Während zu Beginn des Jahres besonders aus den Bereichen Energie und Rohstoffe negative Meldungen zu verzeichnen waren und Unternehmen dieser Sektoren unter den niedrigen Rohstoffpreisen litten, nahm im Jahresverlauf der Druck auf den Finanzsektor erneut zu.

Diese Verunsicherung ging einher mit dem Referendum in Großbritannien über den Verbleib des Landes in der Europäischen Union. Da im Vorfeld die meisten Kapitalmarktexperten und Meinungsforscher einen Verbleib des Landes in der Gemeinschaft prognostiziert hatten, überraschte das tatsächliche Ergebnis. Mit knapper Mehrheit stimmte die Bevölkerung für einen Austritt, was besonders an den Kapitalmärkten zunächst für große Unsicherheit sorgte. Obwohl eine direkte realwirtschaftliche Auswirkung noch nicht absehbar war, fielen zunächst Aktien von britischen Unternehmen. Gleichzeitig wertete das britische Pfund in den folgenden Tagen und Wochen um zeitweilig mehr als 10% gegenüber dem Euro ab.

Als weiteres politisches Großereignis hielt das Jahr 2016 die US-Präsidentschaftswahl bereit, die am 8. November stattfand. Auch hier gingen die Meinungsprognosen recht klar von einem Sieg der Kandidatin der demokratischen Partei aus, während Donald Trump im Zeitablauf zunehmend schlechte Umfragewerte erhielt. Trotz der Umfragewerte konnte schließlich der Kandidat der republikanischen Partei gewinnen. Im Vorfeld wurde diesem Wahlausgang von einigen Seiten ein politisches und wirtschaftliches Gefahrenpotenzial zugesprochen, was sich jedoch bezogen auf die Entwicklung an den Kapitalmärkten zunächst nicht bewahrheitete. Anschließend an die Wahl in den USA gewannen sowohl Aktien in den USA als auch in Europa an Wert, hierbei profitierten vor allem Unternehmen aus zyklischen Sektoren. Darüber hinaus erhöhten sich die lange Zeit rekordniedrigen Staatsanleiherenditen und der US-Dollar wertete gegenüber Euro und Yen auf.

Nahezu unverändert niedrig verharrten die kurzfristigen Zinsen, was in Kombination mit steigenden Staatsanleiherenditen im längeren Laufzeitenbereich weltweit zu steileren Zinsstrukturkurven führte.

Die US-Wahlen stellten jedoch nicht die letzte politische Klippe des Jahres 2016 dar. Neben einer wiederholten Präsidentschaftswahl in Österreich stand Anfang Dezember ein Referendum über Verfassungsreformen in Italien auf der Agenda. Während sich in Österreich populistische Tendenzen nicht durchsetzen konnten, scheiterte in Italien das durch Ministerpräsident Renzi eingebrachte Reformvorhaben und damit seine Regierung auch aufgrund des Widerstandes europakritischer Oppositionsparteien. Dies geschah zu einem denkbar ungünstigen Zeitpunkt, da das italienische Bankensystem einmal mehr ins Straucheln geriet.

Neben den politischen Themen, welche die Kapitalmärkte im vergangenen Jahr bewegten, sorgte die Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) für Schlagzeilen. Nachdem das Kartell in den letzten Jahren eher durch ein unkoordiniertes Verhalten von sich reden machte und damit für eine Verbilligung des Rohöls sorgte, beschlossen die Länder im November eine Reduzierung der Produktion um 1,2 Millionen Barrel pro Tag, was für steigende Notierungen des Energierohstoffs sorgte.

Aufgrund der steigenden Rohstoffpreise und eines nach wie vor intakten US-Arbeitsmarktes zogen Inflationserwartungen in den USA und in Europa an, was sich in langfristigen Inflationsswap-Sätzen von 2,5% (USA) und 1,7% (Eurozone) ausdrückte. Damit wurden die lange Zeit befürchteten deflationären Tendenzen ad acta gelegt.

Trotz einer Leitzinserhöhung der FED im Dezember 2015 sowie deren Wiederholung im Dezember 2016 blieb die Notenbankpolitik global expansiv und stützte so die positive gesamtwirtschaftliche Entwicklung in den Industrienationen. In den USA wurde der positive Wachstumstrend fortgesetzt, was mit annualisierten Werten von über 3% Wachstum und gleichzeitig Vollbeschäftigung einherging.

In der Eurozone, wo seitens der EZB das „Quantitative Easing“ bis Dezember 2017 verlängert wurde, verharrte das Wachstum aggregiert bei 1,4%, was im langfristigen Vergleich als durchschnittlich anzusehen ist, jedoch nicht dafür ausreicht, um die starken Einbrüche aus den Jahren 2009 sowie 2011 bis 2013 auszugleichen.

Getragen wurde das positive Wachstum in weiten Teilen durch die Konsumnachfrage sowohl in den Industrienationen als auch einigen Schwellenländern. So blieb die Nachfrage nach Automobilen hoch, wohingegen die Investitionsgüternachfrage global vergleichsweise schwach ausfiel.

## Globale Aktienmärkte

### USA

Obwohl das Wachstumstempo der Wirtschaft in den Vereinigten Staaten hoch war, musste der dortige Aktienmarkt zu Beginn des Jahres 2016 zunächst einen Rückgang um über 10% verkraften. Insbesondere Energieunternehmen in den USA litten unter einem zu großen Angebot an den internationalen Rohölmärkten, was die Notierungen des Rohstoffs auf annähernd 25 US-Dollar pro Barrel fallen ließ. Derart niedrige Preise wurden zuletzt im Jahr 2003 verzeichnet. Gründe für den rasanten Preisverfall waren einerseits die Aufhebung der Wirtschaftssanktionen gegenüber dem Iran, der als Produzent auf das internationale Parkett zurückkehrte, und andererseits das unabgestimmte Verhalten des Energiekartells OPEC. Aufgrund des starken Preisrückgangs sahen sich einige ölproduzierende Länder genötigt, ihre Fördermenge zu erhöhen, um die jeweiligen Staatshaushalte auszugleichen. Dieses Verhalten führte in der Konsequenz jedoch zu weiter fallenden Preisen.

Nachdem sich die Preise für Öl Ende des ersten Quartals 2016 zu stabilisieren begannen, fassten auch die Aktiennotierungen Tritt und so konnte trotz verhaltenem Start ein weiteres positives Aktienjahr in den USA verzeichnet werden. In heimischer Währung gewann der breite S&P 500 Index 11,95%, was sich aufgrund der US-Dollar-Aufwertung in 2016 auf 15,34% in Euro umrechnen ließ. Noch besser entwickelten sich Aktien kleiner Unternehmen. Diese gewannen in US-Dollar gemessen am Russell 2000 Index 21,28 Prozent an Wert, in Euro lag das Ergebnis bei 24,95%.

Besonders gut entwickelten sich in Nordamerika die Sektoren Banken, Finanzdienstleistungen und Energie. Während Banken seit geraumer Zeit unter einem strengeren Regulierungsumfeld sowie niedrigen Zinsen litten und daher nicht zu den favorisierten Werten zählten, war der zu Jahresbeginn stark gesunkene Ölpreis ein Belastungsfaktor für Energieunternehmen. Nachdem sich im Jahresverlauf sowohl der Ölpreis als auch die Zinssituation stabilisierten, konnten diese Sektoren aufholen. Ein ähnliches Bild ergab sich für den weltweiten Aktienindex MSCI World (vgl. Abbildung 1).

Aktien aus den weniger zyklischen Sektoren Konsum, Gesundheitswesen und Nahrungsmittel erzielten im Jahr 2016 trotz ihrer hohen Dividendenrenditen eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung.

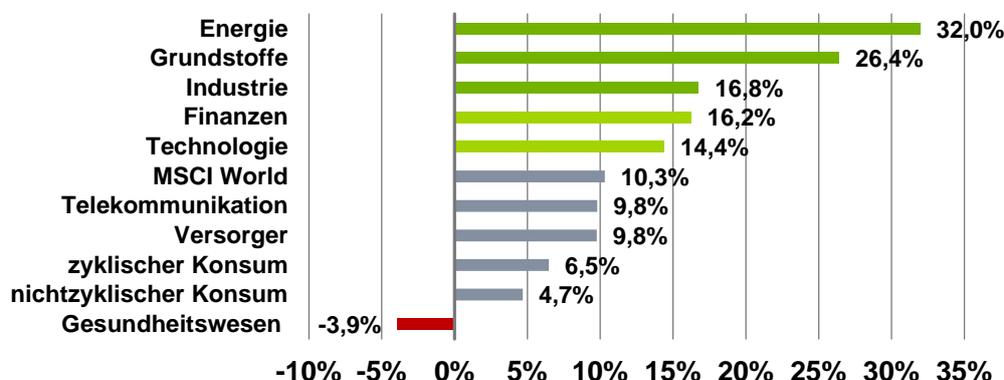


Abbildung 1: Wertentwicklung von Aktiensektoren 2016 im Index MSCI World (Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen)

### **Europa**

Trotz politischer Belastungsfaktoren in der Europäischen Union setzte sich auch hier die wirtschaftliche Erholung fort, was sich positiv auf die Arbeitslosenquote in der Eurozone auswirkte. Diese fiel erstmals seit dem Jahr 2011 auf knapp unter 10%. Gleichzeitig stabilisierte sich das Wirtschaftswachstum, was durch den vergleichsweise schwachen Euro unterstützt wurde.

Die insgesamt zufriedenstellende Situation konnte jedoch europäische Aktien nur begrenzt unterstützen. Erst im Monat Dezember drehten europäische Aktien gemessen am 600 Titel umfassenden Index DJ Stoxx Europe 600 ins Plus. Zum Jahresende verzeichnete der Index eine Wertentwicklung von 1,73% für das Gesamtjahr (vgl. Abbildung 2).

Betrachtet man sich die Sektor-Entwicklung bei europäischen Aktien, so ist ein ähnliches Bild wie in den USA erkennbar. Auch hier zählten defensive Sektoren wie Gesundheitswesen, Nahrungsmittel und Immobilien nicht zu den Lieblingen der Anleger, wohingegen besonders Aktien aus Sektoren mit direktem Rohstoffbezug von den gestiegenen Rohstoffpreisen profitierten. Im Gegensatz zu den USA entwickelten sich jedoch in Europa Bankaktien weiterhin schlecht, wohingegen Industrietitel gefragt blieben. In Summe verzeichneten zum Jahresende die meisten Sektor-Indizes in Europa negative Gesamtergebnisse auf Jahressicht.

Einen Sonderfaktor in Europa stellte der bevorstehende Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union dar. Dies sorgte zwar kurzfristig für Kursverluste bei britischen Aktien, zum Jahresende schlossen diese 2016 jedoch deutlich positiv ab. Mit 19,15% in britischen Pfund zählten diese Aktien zu den Kursgewinnern. Ihre Wertentwicklung wurde jedoch in Euro aufgrund der Pfund-Schwäche stark geschmälert und belief sich auf lediglich 2,85%. Inwieweit die britische Volkswirtschaft unter den Folgen des Austritts leiden wird, ist jedoch erst nach Abschluss der Austrittsverhandlungen absehbar.

### **Schwellenländer**

Haupttreiber für die Entwicklung von Schwellenländeraktien im zurückliegenden Jahr waren einerseits die Entwicklungen an den Rohstoffmärkten und andererseits die Aufwertung des US-Dollar.

In China beruhigten sich die Aktienmärkte nach den starken Kursschwankungen des letzten Jahres. Die Abwertung der heimischen Währung Yuan verunsicherte jedoch lokale und internationale Anleger.

Russland, welches besonders in den Jahren 2014 und 2015 unter den internationalen Sanktionen litt, konnte sich im zurückliegenden Jahr erholen und nahezu zu positiven Wachstumsraten zurückkehren. Einen wesentlichen Beitrag leistete auch hier die Erholung der Rohstoffpreise, was gleichzeitig russische Aktien unterstützte.

Einmal mehr ergab sich eine Situation, in der die wirtschaftlich wohl schwächsten Volkswirtschaften der Schwellenländer (Brasilien und Russland) die besten Aktienmarktentwicklungen verzeichneten (Brasilien 76,16%, Russland 64,9%), wohingegen die stabileren Volkswirtschaften in Indien und China nur deutlich geringere Kurssteigerungen bzw. sogar Kursrückgänge erzielten (Indien 3,86%, China -10,5%).

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

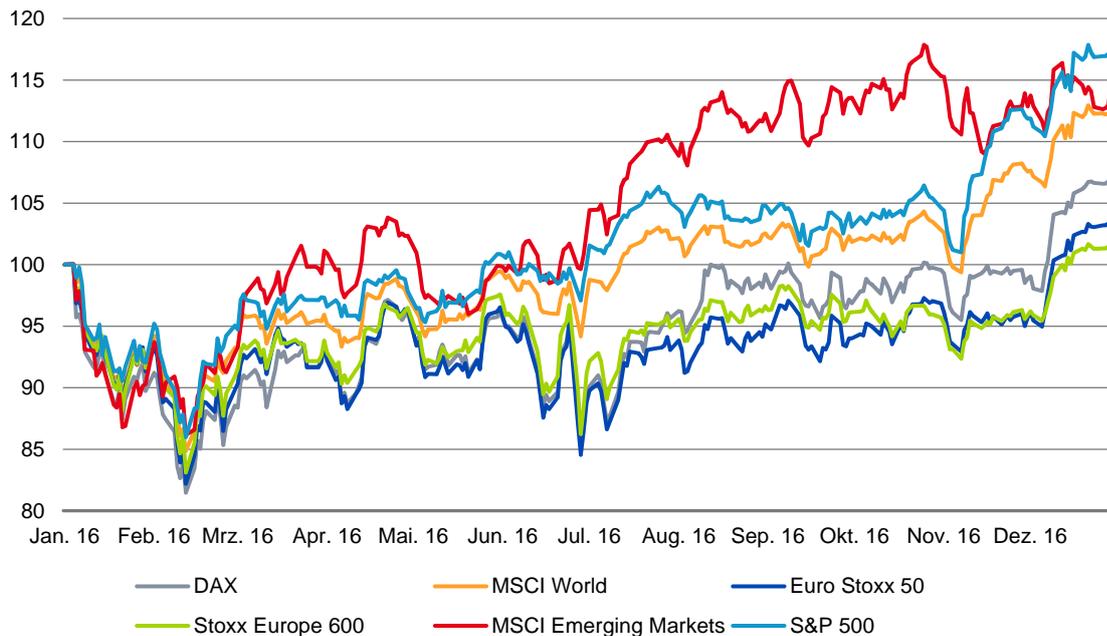


Abbildung 2: Entwicklung globaler Aktien im Jahr 2016 in Euro (Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, 01.01.2016 = 100)

### Globale Rentenmärkte

#### USA

Nachdem die US-amerikanische Notenbank im Dezember 2015 erstmals seit der Finanzkrise die Leitzinsen um 25 Basispunkte erhöht hatte, vergingen weitere zwölf Monate, bis sich daran der nächste Zinsschritt anschloss. In dieser Übergangszeit betonten die FED und deren Vorsitzende Janet Yellen immer wieder, dass neben den Daten zur Inflation in den USA auch die Lage am dortigen Arbeitsmarkt genau analysiert würden, bevor eine weitere Zinserhöhung erfolgte. Im Verlauf des Jahres entwickelte sich der amerikanische Arbeitsmarkt weiter positiv und erreichte mit einer Arbeitslosenquote von unter 5% zum Jahresende einen Stand, der zuletzt vor Ausbruch der Finanzkrise verzeichnet wurde.

Da zum Jahresende auch disinflationäre Effekte durch den starken Ölpreis-Verfall aus dem Vorjahr ausliefen, zogen in der zweiten Jahreshälfte auch die Inflationsraten sowie die Inflationserwartungen wieder an. Da in der Zwischenzeit auch die Löhne anfangen zu steigen, sah sich die Notenbank im Dezember 2016 schließlich dazu veranlasst, die kurzfristigen Zinsen ein weiteres Mal zu erhöhen.

Sowohl die Wahlaussagen Donalds Trumps als auch die Zinserhöhung der FED führten zu einer Erhöhung der Renditen US-amerikanischer Staatsanleihen längerer Laufzeit, was wiederum sinkende Notierungen bei diesen Anleihen bedeutete. Die Renditen amerikanischer Staatsanleihen mit zehn Jahren Laufzeit stiegen seit ihrem Tief im Juli 2016 von 1,35% auf ca. 2,5%, was zu Kursverlusten von ca. 9% in diesem Zeitraum führte.

Deutlich besser entwickelten sich Unternehmensanleihen in US-Dollar. Gemessen am marktbreiten Index Bloomberg Barclays US Corporate Bond, welcher US-Unternehmensanleihen guter bis sehr guter Bonität umfasst, erzielten diese im vergangenen Jahr ein Ergebnis von 6,11% in US-Dollar, was aufgrund der US-Dollar-Aufwertung in Euro ca. 9,32% ergab.

## Europa

Auch an den europäischen Anleihemärkten war die erste Jahreshälfte geprägt von sinkenden Renditen und somit steigenden Kursen. Im Sommer 2016 verzeichneten deutsche Bundesanleihen mit zehn Jahren Laufzeit ihr bisheriges Renditetief bei ca. -0,2% Rendite. Dies geschah im Nachgang zum EU-Referendum in Großbritannien, dessen Ausgang kurzzeitig für erhöhte Volatilität an den Kapitalmärkten sorgte.

Bereits im Vorfeld der Wahlen in den USA normalisierte sich jedoch die Lage an den Finanzmärkten und so begannen die Renditen der Staatsanleihen in Deutschland und Europa zu steigen, was für Kursverluste sorgte. Da in Europa jedoch zu keinem Zeitpunkt eine Zinserhöhung der EZB erwartet wurde, blieb der Anstieg der Renditeniveaus deutlich geringer als in den USA. Dementsprechend beendeten deutsche Bundesanleihen das Jahr 2016 mit einer Wertentwicklung von 5,8% für zehnjährige Laufzeiten.

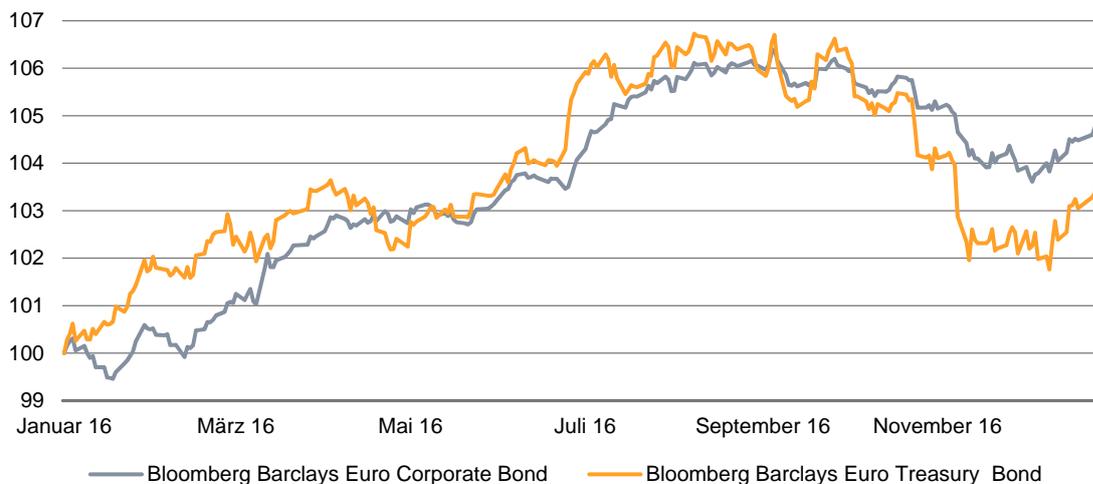


Abbildung 3: Entwicklung von europäischen Staats- und Unternehmensanleihen in 2016 (Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, 01.01.2016 = 100)

Im März 2016 kündigte die EZB das sogenannte „Corporate Sector Purchase Programme“ an, was die Ausweitung der Anleihekaufprogramme (Quantitative Easing) auf Unternehmensanleihen bedeutete. Ziel war auch hier, die Geldmenge zu erhöhen und somit die tatsächliche Inflationsrate in die Nähe der Zielrate von 2% zu bewegen. Die Käufe der Notenbank im Rahmen dieses Programms starteten im Sommer 2016 und führten dazu, dass sich die Renditeaufschläge von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen in Euro nochmals einengten. Dementsprechend schlossen Unternehmensanleihen auch in Europa das Jahr positiv ab und erzielten eine Wertentwicklung von 4,73%, gemessen am Index Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporates (vgl. Abbildung 3).

## Rohstoffe

Innerhalb der verschiedenen Rohstoffgattungen feierte Rohöl im Jahr 2016 das wohl meistbeachtete Comeback. Nachdem Öl der Sorte WTI am 11. Februar mit ca. 26 US-Dollar je Barrel die niedrigste Notierung seit mehr als zehn Jahren erreichte, stieg der Preis aufgrund von rückläufigem Angebot und ab Herbst aufgrund der sich anbahnenden Einigung des Kartells erdölexportierender Staaten (OPEC) hinsichtlich einer Reduzierung der täglichen Fördermenge.

Vor dem Hintergrund dieser Einigung beendete der Energierohstoff das Jahr bei ca. 54 US-Dollar je Barrel und damit deutlich über seinen Tiefstständen aus dem Februar.

Ein weiterer viel beachteter Rohstoff ist Gold, von vielen Anlegern wird der Rohstoff als Versicherung gegenüber politischen und wirtschaftlichen Risiken benutzt. Diese Eigenschaft wurde auch im Jahr 2016 unter Beweis gestellt.

Während zu Beginn des Jahres Aktien teilweise erhebliche Kursverluste verzeichneten, stieg Gold bis Februar um bis zu 18%. Als im Sommer des letzten Jahres die Entscheidung der britischen Bevölkerung zum Austritt aus der Europäischen Union die Kapitalmärkte verschreckte, gewann Gold abermals knapp 15% an Wert. In der zweiten Jahreshälfte konnten dieser Kurserfolg jedoch nicht wiederholt werden und so beendete das Edelmetall das Jahr mit einem Kurszuwachs von 8,5% in US-Dollar bzw. 11,8% in Euro.

### **Portfoliositionierung im Rückblick**

Unsere Ausrichtung im Jahr 2016 war klar auf eine weitere wirtschaftliche Erholung sowohl in den USA als auch in der Eurozone ausgelegt. Daher gingen wir in das Jahr mit einer erhöhten Aktienquote, innerhalb dieser Quote blieben wir jedoch unserer Investmentphilosophie treu und fokussierten uns auf Aktien von Unternehmen mit soliden Geschäftsmodellen und stetig steigenden Dividenden.

Grundsätzlich erwies sich eine erhöhte Aktienquote mit signifikanter Beimischung von Aktien aus den USA als richtig, im zweiten Halbjahr 2016 gewannen jedoch besonders Aktien aus hochzyklischen Sektoren sowie dem Finanzbereich. Beide Bereiche zählten nicht zu unserem Investitionsschwerpunkt.

Innerhalb der festverzinslichen Anlagen behielten wir den Fokus auf kürzere Laufzeiten, Inflationsschutz und – soweit möglich – einer Beimischung in höher rentierlichen Rentensegmenten bei, ohne jedoch die Risiken innerhalb dieses schwankungsarmen Mandatsteils zu weit zu erhöhen.

Diese defensive Ausrichtung zahlte sich in der zweiten Jahreshälfte aus, da in Folge der Wahl in den USA sowohl der US-Dollar an Wert gewann als auch die Inflationsraten und Zinsen anfangen zu steigen. Zwar waren steigende Zinsen tendenziell negativ für Renten, durch die Beimischung von US-Dollar Bonds und inflationsgeschützten Anleihen konnten diese negativen Bewegungen jedoch zum Jahresende mehr als ausgeglichen werden.

Insgesamt erzielte der GANADOR – Nova im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung von 2,12%.

### **Volkswirtschaftlicher Ausblick**

Nachdem das Jahr 2016 geprägt war von politischen Unsicherheiten und einer robusten wirtschaftlichen Entwicklung, gehen wir für das nächste Jahr von einer leichten Beschleunigung des Wirtschaftswachstums aus. Getragen werden könnte diese Entwicklung von einer Abkehr der Notenbanken von der Politik des ultragünstigen Geldes und einem Schwenk hin zu mehr staatlichen Investitionsprogrammen, vor allem im Infrastrukturbereich. Dies ist mit der Wahl von Donald Trump zum nächsten Präsidenten der USA wahrscheinlicher geworden. Gleichzeitig scheint sich die Erkenntnis durchzusetzen, dass extrem niedrige Zinsen alleine nicht dazu geeignet sind, das Wirtschaftswachstum anzukurbeln.

Auch im Jahr 2017 stehen diverse Wahlen in der Eurozone an, die aufgrund des aktuellen Zuspruchs der Wähler zu populistischen Parteien politische und auch wirtschaftliche Brisanz bergen. Das erste politische Großereignis im kommenden Jahr wird die Präsidentschaftswahl in Frankreich sein, bei der besonders das Abschneiden des rechten „Front National“ von Interesse sein wird. Eine Signalwirkung für die deutsche Bundestagswahl im Herbst 2017 erwarten wir jedoch nicht, da die aktuellen Fragestellungen in Frankreich in vielen Punkten zu denen in Deutschland differieren.

Trotz der Tragweite der politischen Ergebnisse sollte der Blick nicht von den volkswirtschaftlichen Fakten abgelenkt werden. Insgesamt steht aus heutiger Sicht einer Fortsetzung des Wirtschaftswachstums wenig im Wege. Neben einer steileren Zinsstruktur, welche die Kreditvergabe begünstigen sollte, hilft die Erholung an den Rohstoffmärkten vielen Ländern und Unternehmen, deren Einnahmen an diese Preise gekoppelt sind. Darüber hinaus besteht begründete Hoffnung auf die Ausweitung staatlicher Investitionsprogramme, welche für zusätzlichen Schub sorgen könnten.

## **Unsere Erwartungen für das kommende Jahr**

### ***Aktien***

Für das Jahr 2017 gehen wir von einer Wachstumsbeschleunigung aus und bleiben daher positiv für Aktien. Diese positive Entwicklung dürfte jedoch durchaus erheblichen Schwankungen unterliegen. Kurzfristig könnten die Wahlen in Europa sowie protektionistische Tendenzen in den USA für Spannung sorgen, mittelfristig steht für die Europäische Union die Verhandlung hinsichtlich des Austritts von Großbritannien aus dem gemeinsamen Wirtschaftsraum auf der Agenda, was je nach Ausgang für Unsicherheit sorgen wird.

Gleichwohl sind die wirtschaftlichen Rahmendaten zum Jahresstart gut. Daten aus dem verarbeitenden Gewerbe, aus dem Dienstleistungssektor sowie vom Arbeitsmarkt deuten auf eine weitere Verbesserung der Wachstumsraten hin. Dies gilt nicht nur für die Industrienationen, auch in vielen Schwellenländern zeigen sich wirtschaftliche Beschleunigungstendenzen. Darüber hinaus erholen sich die größten Schwellenländer von ihren strukturellen Problemen, was sich ebenfalls förderlich auf Unternehmen in den Industrienationen auswirken wird, deren Hauptabsatzmärkte in den Emerging Markets liegen.

### ***Anleihen***

Da wir im Jahr 2017 von einer positiven Tendenz für Aktien ausgehen, ist es naheliegend, dass Anleihen nicht zu unseren Favoriten zählen. Allerdings ist unseres Erachtens eine differenzierte Betrachtung notwendig. Tatsächlich versprechen Staatsanleihen in den USA für das kommende Jahr keine positive Wertentwicklung, da hier von einer Fortsetzung der begonnenen Zinserhöhungen durch die FED ausgegangen werden muss. Zwar wird diese Entwicklung nur langsam voranschreiten, trotz allem sollte sie weiteren Druck auf die Notierungen von US-Staatsanleihen ausüben. Diese Entwicklung könnte in begrenztem Umfang auch für höhere Renditen bei europäischen Staatsanleihen sorgen.

Ein konstruktiveres Bild zeigt sich unserer Meinung nach im Unternehmensanleihebereich. Auch hier sind die Notierungen in den letzten Monaten zwar deutlich gestiegen und entsprechend die Renditeaufschläge gegenüber Staatsanleihen weiter gefallen, jedoch erwies sich diese Anleihekategorie besonders in den Monaten November und Dezember als vergleichsweise resistent gegenüber dem Renditeanstieg bzw. Kursverlust der Staatsanleihen.

Risikantere Unternehmensanleihen von bonitätsmäßig schwachen Emittenten sowie Anleihen aus Schwellenländern eignen sich unseres Erachtens nach wie vor nur in begrenztem Umfang zur Anlage in sicherheitsorientierten Rentenportfolien. Zwar erbringen solche Anleihen noch immer eine attraktive Überrendite gegenüber Staatsanleihen und Unternehmensanleihen bester Bonität, dieser Mehrertrag wird jedoch mit gestiegenen Ausfall- und Währungsrisiken erkaufte. Im Hinblick auf eine erwartete höhere Volatilität im nächsten Jahr, könnten sich hier im Jahr 2017 allerdings attraktive Einstiegsniveaus ergeben.

### ***Rohstoffe***

Nach einem turbulenten Jahr 2016 an den Rohstoffmärkten gehen wir für das vor uns liegende Jahr von einer Beruhigung aus. Nachdem Teile der erheblichen Kursverluste der vergangenen Jahre aufgeholt sind und sich in Bezug auf Öl eine Stabilisierung materialisiert hat, bleibt abzuwarten, inwieweit sich das diszipliniertere Verhalten der OPEC auch in den kommenden Monaten fortsetzen und in höheren Notierungen durchschlagen wird (vgl. Abbildung 4).

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

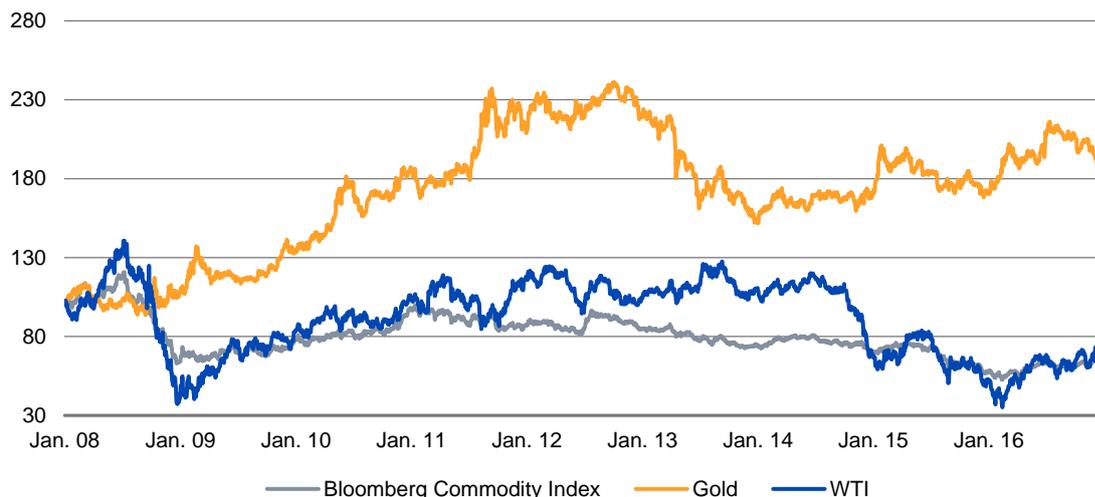


Abbildung 4: Entwicklung von Rohstoffen seit 2008 in Euro (Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, 01.01.2008 = 100)

Gold hat das vergangene Jahr positiv beendet und damit wie erwartet auf die politischen Unsicherheiten reagiert. Nach wie vor sehen wir das Edelmetall eher als eine Art Versicherung gegenüber solch unprognostizierbaren Risiken und nicht als sinnvolle dauerhafte Anlage, vor allem nicht zur Absicherung gegenüber einer ansteigenden Inflation. Da auch das Jahr 2017 unvorhersehbare Ereignisse mit sich bringen wird, billigen wir Gold positive Impulse im nächsten Jahr zu. Allerdings sollten die zuletzt gestiegenen Renditen bei Anleihen das Edelmetall aufgrund der fehlenden laufenden Erträge relativ unattraktiver machen. Positive und negative Treiber könnten sich so die Waage halten.

### **Immobilien**

Im Jahr 2016 konnte das Transaktionsvolumen aus 2015 – wie erwartet – nicht erneut erreicht werden. Im Investmentmarkt für Gewerbeimmobilien lag das Transaktionsvolumen, um ca. 9% niedriger als im Vorjahr, bei ca. 52,5 Mrd. Euro. Der Investmentmarkt für Wohnimmobilien lag sogar 50% unter dem Vorjahresniveau und erzielte ein Transaktionsvolumen von ca. 12,5 Mrd. Euro. Allerdings ist zu berücksichtigen, dass ein Vergleich der Transaktionsvolumina durch Übernahmeaktivitäten bei Immobilienunternehmen im Jahr 2015 zu Verzerrungen führt. Im Allgemeinen gab es 2016 deutlich weniger Portfoliotransaktionen mit einem Volumen über 100 Mio. als im Vorjahr.

Der in den letzten Jahren anhaltende Trend zur Urbanisierung hat sich auch im vergangenen Jahr fortgesetzt. Dies führt zu einer weiteren Verknappung des Angebotes in den Metropolregionen. Auf der Investmentseite gehen einige Anleger den Kompromiss der geringer ausfallenden Renditen ein und setzen auf die Sicherheit der Ballungsgebiete. Andere setzen jedoch den Focus auf die Mittelzentren, um ein ausgewogeneres Verhältnis aus Rendite und Sicherheit zu erhalten.

### **Private Equity und Private Debt**

Eine grundsätzliche Berücksichtigung in einer ausgewogenen Gesamtvermögensallokation sollte auch die Anlageklasse Private Equity finden – soweit sie in der individuellen Vermögensstruktur nicht bereits durch andere unternehmerische Beteiligungen vorhanden ist.

Die Beteiligung an nicht börsennotierten Unternehmen ist für einen langfristig orientierten Anleger auch aufgrund der inhärenten Illiquiditätsprämie attraktiv. Die Rothschild Merchant Bank ist in diesem Anlagesegment seit mehreren Jahren aktiv, verfügt über eine langjährige Erfahrung und verwaltet Private Equity Beteiligungsprogramme in einer Größenordnung von ca. 2,7 Mrd. Euro. Den Investoren wird dabei der Zugang zu klar definierten Subkategorien wie Corporate Private Equity, Secondaries und auch Multi Manager Programmen ermöglicht.

Eine weitere sachwertnahe Anlage ermöglicht die Anlageklasse Private Debt – nicht gelistete Verbindlichkeiten von Unternehmen. Auch hier wird nach Segmenten differenziert, die sich bezüglich Liquidität und Renditeerwartung unterscheiden. In den Bereichen Direct Lending und Credit Management werden von der Rothschild Merchant Bank 3,6 Mrd. Euro verwaltet.

### **Aktuelle Portfoliopositionierung**

An der Aussage, dass Aktien unsere präferierte Anlageklasse darstellen, ändert sich auch im Jahr 2017 nichts. Die Begründung hierfür sind jedoch nicht wie in den Jahren zuvor die ultralockere Geldpolitik und die schrittweise wirtschaftliche Erholung nach der großen Finanzkrise der Jahre 2008 und 2009. Vielmehr rücken die Themen „Beschleunigung des Wachstums“, „Erholung an den Rohstoffmärkten“ und „Erhöhung der Staatsausgaben“ in den Vordergrund. Diese Kombination, welche zudem das Potenzial einer Normalisierung der Inflationsraten weltweit in sich trägt, stellt generell ein gutes Umfeld für Aktien dar. Besonders sollten hiervon jedoch Unternehmen mit einer gewissen Preissetzungsmacht profitieren. Hierzu zählen unseres Erachtens sowohl zyklische als auch nicht zyklische Konsumittel, welche wir unter anderem im Portfolio favorisieren. Neben Konsumtiteln stellen Aktien aus dem Technologiesektor unsere Favoriten für das kommende Jahr dar. Diese Unternehmen weisen nach wie vor hohe Wachstumsraten auf, die unseres Erachtens nicht vollumfänglich in den Bewertungen der Aktien reflektiert sind. Zudem sehen wir die Grundlage dieser Wachstumsraten in eher strukturellen Veränderungen begründet und weniger vor dem Hintergrund des Konjunkturzyklus. Ein sehr gutes Beispiel hierfür ist der immer stärker werdende Trend zum „Cloud-Computing“.

Zyklische Unternehmen, beispielsweise aus dem Bereich Automobil, runden neben Pharmawerten das Portfolio ab und sollten – bei weiter starkem Konsum in den USA sowie den Schwellenländern – zu höheren Renditen führen.

Weniger positiv erscheint die Gemengelage für Renten allgemein. Globale Staatsanleihen sollten unter Druck bleiben, da sich nach Jahren der ultralockeren Geldpolitik erste Anzeichen von steigenden Zentralbankzinsen und Renditen vermehren. Diese Entwicklung ging zunächst von den USA aus und sollte sich weltweit fortsetzen. Unternehmensanleihen träfe dies ebenfalls, jedoch scheint diese Anleihekategorie weniger anfällig bei dieser Entwicklung.

Anleihen höheren Risikos, beispielsweise aus Schwellenländern oder von Unternehmen schlechterer Bonität, werden weniger durch reine Zinsstrukturveränderungen bewegt. Vielmehr spielen hier Ausfallraten bzw. Länderrisiken eine Rolle. Aus diesem Grund könnten hier im vor uns liegenden Jahr Opportunitäten zu Tage treten.

Einige Anleihekategorien sollten sich jedoch der steigenden Rendite im kommenden Jahr ganz oder teilweise entziehen können. Einerseits bieten variabel verzinsliche Anleihen Schutz vor steigenden Renditen, wobei diese Anleihen aktuell negativ verzinst sind. Andererseits sollten inflationsgeschützte Staatsanleihen Teile des Renditeanstiegs durch ihre Anpassung an die realisierte Inflation abmildern, falls Zins und Inflation im Gleichlauf steigen. Da dies unser Szenario darstellt, finden solche Anleihen in unseren Portfolien Berücksichtigung.

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht**  
**zum Teilfonds GANADOR – Spirit Invest**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

analog zum Vorjahr war auch das Börsenjahr 2016 von einer erheblichen Volatilität geprägt. So bewegten vor allem die anhaltende Zinsdiskussion, Chinas Wachstumssorgen, der Austritt Großbritanniens aus der EU und die US-amerikanische Präsidentschaftswahl in stärkerem Ausmaß die Märkte.

DAX	MDAX	EuroStoxx	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR
6,87%	6,81%	0,70%	13,42%	0,42%	0,39%	5,32%	-2,94%

Nachdem die US-Notenbank FED bereits im Vorjahr die Wende in der amerikanischen Geldpolitik eingeläutet hatte, setzte sie ihren Kurs auch im Jahr 2016 fort, erhöhte den Leitzins leicht um 25 Basispunkte und stellte weitere Zinsschritte in Aussicht. Die vom zukünftigen US-Präsidenten Trump angekündigten Steuererleichterungen und infrastrukturellen Investitionen wirken jedoch dieser Geldpolitik entgegen und verhalfen dem amerikanischen Kapitalmarkt zu einer positiven Entwicklung nach dem Wahlerfolg zum Jahresausklang.

Der MSCI World Index entwickelte sich mit +5,32% ebenfalls positiv.

Die Renditen an vielen internationalen Anleihemärkten verharrten auch im Jahr 2016 auf einem sehr niedrigen Niveau, was viele Anleger dazu bewegt, höhere Investitionsrisiken in Kauf zu nehmen und sich damit als eine wesentliche Unterstützung für die Aktienmärkte erweist. Als Äquivalent hierzu fiel auch die Umlaufrendite deutscher Staatspapiere erstmals in der Geschichte in den negativen Bereich.

Der Abwärtstrend von Euro/US-Dollar setzte sich ein weiteres Jahr fort. Politische Unsicherheiten u.a. in wichtigen EU-Ländern wie Italien, Spanien und Österreich, die nicht erkennbare Strategie der Politik zu einer nachhaltigen Lösung der wirtschaftlichen Probleme der EU sowie die hohe staatliche Verschuldung und das überraschende Votum für einen EU-Austritt Großbritanniens ließen die europäische Gemeinschaftswährung über das Jahr hinweg einem negativen Trend folgen. Des Weiteren sind der Trend und die Markterwartung zur Zinsentwicklung in den USA und Europa gegenläufig, so dass sich die Märkte zunehmend auf den US-Dollar als Anlagewährung konzentrieren und diesen aufwerten. So verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar -2,94% bis zum Jahresende.

Die Zeiten eines sinkenden Ölpreises scheinen im Jahr 2016 ein Ende gefunden zu haben, nachdem die OPEC und andere Förderstaaten eine Kappung der Fördermenge beschlossen hatten.

#### **Anlagepolitik**

Das Jahr startete sehr schwach und die Entwicklung vieler Indizes ließ bereits die Definition eines Bärenmarktes zu. Viele Märkte verblieben bis in den November hinein in negativem Terrain und drehten erst dann in den letzten Wochen ins Positive. Da wir immer mit einer gewissen Absicherung fahren und auch Bestände in Gold und Goldminenwerten halten, konnten wir die Jahresend rally nicht vollständig nachvollziehen. Der Kursanstieg wurde zudem auch von Bankaktien getrieben, die ihre Verluste über das Gesamtjahr damit auf etwa 25% verkürzen konnten. In Aktien aus dem Finanzsektor sind wir aber kaum investiert, jedoch in Anleihen aus diesem Sektor, und auch diese zeigten sich positiv. Beispielsweise legte unsere größte Position in Anleihen der Postbank im Dezember um ca. 10% zu.

Unter diesen Voraussetzungen konnte der GANADOR – Spirit Invest das Geschäftsjahr 2016 mit einer Performance von 3,70% für die Klasse A und 4,16% für die Klasse B abschließen. Weiterhin ist die Volatilität von 4,35% für die Klasse A und 4,33% für die Klasse B im Vergleich zu unseren Mitbewerbern gering.

**Ausblick**

Das Jahr 2017 wird unserer Meinung nach mit weiterhin hohen Schwankungen verbunden sein. Kein Mensch kann wissen, wie sich die Wahl von Trump auf die Weltpolitik und somit auch auf die Wirtschaft auswirken wird. Was passiert mit Erdogan und der Türkei? Geht der Trend zu den Populisten (und Nationalisten) bei den Wahlen in Frankreich und Deutschland weiter? Wir glauben an einen weiteren positiven Trend bis zum Sommer, der aber dann auch den mehrjährigen Bullenmarkt beenden könnte, was dann wiederum zu einem empfindlichen Kursrückgang im zweiten Halbjahr oder Anfang 2018 führen könnte. Es bleibt herausfordernd!

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht**  
**zum Teilfonds GANADOR – Global Strategie**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Teilfonds GANADOR – Global Strategie wird aktiv und systematisch gesteuert. Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds ist es, unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der nationalen und internationalen Kapitalmärkte langfristig ein positives Anlageergebnis zu erzielen.

**Marktentwicklung im Berichtszeitraum**

Analog des Vorjahres war auch das Börsenjahr 2016 von einer erheblichen Volatilität geprägt. So bewegten vor allem die anhaltende Zinsdiskussion, Chinas Wachstumssorgen, der Austritt Großbritanniens aus der EU und die US-amerikanische Präsidentschaftswahl in stärkerem Ausmaß die Märkte.

DAX	MDAX	EuroStoxx	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
6,87%	6,81%	0,70%	13,42%	0,42%	0,39%	5,32%	-2,94%

Nachdem die US-Notenbank FED bereits im Vorjahr die Wende in der amerikanischen Geldpolitik einläutete, setzte sie ihren Kurs auch im Jahr 2016 weiter fort, erhöhte den Leitzins leicht um 25 Basispunkte und stellte weitere Zinsschritte in Aussicht. Die vom zukünftigen US-Präsidenten Trump in Aussicht gestellten Steuererleichterungen und infrastrukturellen Investitionen trotzten der Geldpolitik und verhalfen dem amerikanischen Kapitalmarkt zu einer positiven Entwicklung. Die Aktienquote wurde im Berichtszeitraum sehr aktiv gesteuert und bewegte sich auf bis zu 80%. Es wurden temporäre Absicherungen vorgenommen, um das allgemeine Marktrisiko zu reduzieren und das Chance-Risiko-Profil des Teilfonds zu verbessern. Bei den Renten lag der Schwerpunkt bei kurzen Laufzeiten im Euro und bei längeren Laufzeiten im US-Dollar. Die Aktienauswahl setzte sich mehrheitlich aus den Mitgliedern des STOXX 600 zusammen.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielte der Teilfonds GANADOR - Global Strategie eine Performance von -1,19%.

**Ausblick**

Wir werden auch für 2017 alles daran, setzen an den bisherigen Erfolg anzuknüpfen. Die Märkte werden insbesondere im Hinblick auf die anstehenden Wahlen in den Niederlanden, Frankreich und Deutschland herausfordernd und teilweise unberechenbar bleiben. Darüber hinaus könnten auch in Italien Neuwahlen anstehen. Gleichfalls gilt es weiter zu beobachten, wie sich die Politik des neuen US-Präsidenten Donald Trump gestalten wird. Aus dieser Gemengelage, selbstverständlich im Einklang mit der konjunkturellen Situation, werden sich die Fragestellungen an den Börsen für das Jahr 2017 ergeben. Von daher werden wir nach wie vor, wie auch in der Vergangenheit, mit ruhiger Hand und kühlem Kopf Entscheidungen zu Gunsten des Portfolios fällen.

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht**  
**zum Teilfonds GANADOR – Spirit VISOM**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

analog zum Vorjahr war auch das Börsenjahr 2016 von einer erheblichen Volatilität geprägt. So bewegten vor allem die anhaltende Zinsdiskussion, Chinas Wachstumssorgen, der Austritt Großbritanniens aus der EU und die US-amerikanische Präsidentschaftswahl in stärkerem Ausmaß die Märkte.

DAX	MDAX	EuroStoxx	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR
6,87%	6,81%	0,70%	13,42%	0,42%	0,39%	5,32%	-2,94%

Nachdem die US-Notenbank FED bereits im Vorjahr die Wende in der amerikanischen Geldpolitik eingeläutet hatte, setzte sie ihren Kurs auch im Jahr 2016 fort, erhöhte den Leitzins leicht um 25 Basispunkte und stellte weitere Zinsschritte in Aussicht. Die vom zukünftigen US-Präsidenten Trump angekündigten Steuererleichterungen und infrastrukturellen Investitionen wirken jedoch dieser Geldpolitik entgegen und verhalfen dem amerikanischen Kapitalmarkt zu einer positiven Entwicklung nach dem Wahlerfolg zum Jahresausklang.

Der MSCI World Index entwickelte sich mit +5,32% ebenfalls positiv.

Die Renditen an vielen internationalen Anleihemärkten verharrten auch im Jahr 2016 auf einem sehr niedrigen Niveau, was viele Anleger dazu bewegt, höhere Investitionsrisiken in Kauf zu nehmen und sich damit als eine wesentliche Unterstützung für die Aktienmärkte erwies. Als Äquivalent hierzu fiel auch die Umlaufrendite deutscher Staatspapiere erstmals in der Geschichte in den negativen Bereich.

Der Abwärtstrend von Euro/US-Dollar setzte sich ein weiteres Jahr fort. Politische Unsicherheiten u.a. in wichtigen EU-Ländern wie Italien, Spanien und Österreich, die nicht erkennbare Strategie der Politik zu einer nachhaltigen Lösung der wirtschaftlichen Probleme der EU sowie der hohen staatlichen Verschuldung, und das überraschende Votum für einen EU-Austritt Großbritanniens ließen die europäische Gemeinschaftswährung über das Jahr hinweg einem negativen Trend folgen. Des Weiteren sind der Trend und die Markterwartung zur Zinsentwicklung in den USA und Europa gegenläufig, so dass sich die Märkte zunehmend auf den US-Dollar als Anlagewährung konzentrieren und diesen aufwerten. So verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar -2,94% bis zum Jahresende.

Die Zeiten eines sinkenden Ölpreises scheinen im Jahr 2016 ein Ende gefunden zu haben, nachdem die OPEC und andere Förderstaaten eine Kappung der Fördermenge beschlossen hatten.

#### **Anlagepolitik**

Der Anlagepolitik entsprechend haben wir im Verlauf des Jahres 2016 die Investitionsquote auf rund 67% hochgefahren. Die Schwankungen im Jahresverlauf und ebenso die Rückschläge zu Jahresbeginn, nach dem Brexit-Votum und der Wahl von Trump gaben uns dabei gute Möglichkeiten.

Eine breite Streuung ist uns hierbei sehr wichtig, die größte Gewichtung eines Einzeltitels liegt bei rund 3%. Zudem liegt der Schwerpunkt der Investments bis jetzt mit rund 57% in Deutschland. Hierbei zählen Investments in Capital Stage, United Internet, E.ON, TUI, Kion und Renk zu den größten Positionen.

Mit einem Zuwachs von 7,30% in der Anteilklasse R und einem Zuwachs von 7,90% in der Anteilklasse I und einer Volatilität von unter 6% beenden wir das Geburtsjahr (12. Januar 2016 - 31. Dezember 2016) unseres GANADOR - Spirit VISOM aus unserer Sicht zufriedenstellend.

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**Ausblick**

Prognosen sind aus unserer Sicht völlig unmöglich, daher möchten wir hier auch keine abgeben.

Wir sind aber davon überzeugt, dass es immer Gelegenheiten geben wird, um nach unseren Anlagegrundsätzen interessant bewertete Aktien zu kaufen, wenn der entsprechende Anlagehorizont vorhanden ist. Und mit dieser Vorgehensweise wünschen wir Ihnen wie uns ein erfolgreiches Jahr 2017!

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilhaber des  
**GANADOR**

---

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des GANADOR und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

### *Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss*

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

### *Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“*

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

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

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



### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des GANADOR und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 22. März 2017

Carsten Brengel

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

## Konsolidierung des GANADOR

### Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen	199.225.976,18
Derivate	-486.753,00
Bankguthaben	20.542.575,16
Sonstige Vermögensgegenstände	2.000.578,41
Sonstige Verbindlichkeiten	-764.170,49
<b>Fondsvermögen</b>	<b>220.518.206,26</b>

### Entwicklung des Fondsvermögens

<b>Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>193.924.711,89</b>
Ausschüttung	-415.745,48
Mittelzufluss (Netto)	20.084.493,80
Ordentlicher Ertragsausgleich	-30.071,54
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	1.013.511,19
Realisierte Gewinne	9.583.319,00
Realisierte Verluste	-6.435.493,58
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	2.793.480,98
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>220.518.206,26</b>

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2016

Nettozinserträge aus Wertpapieren	3.147.777,73
Nettodividendenerträge	1.020.053,18
Nettoerträge aus REITs	3.395,00
Erträge aus Investmentfonds	339.472,50
Zinsen aus Geldanlagen	6.229,28
Bestandsprovisionen	28.979,07
Sonstige Erträge	14.063,43
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>4.559.970,19</b>
Verwaltungsvergütung	-1.814.310,47
Performance Fee	-477.007,64
Verwahrstellenvergütung	-123.553,79
Betreuungsgebühr	-533.422,53
Zentralverwaltungsgebühr	-262.820,06
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-9.600,00
Prüfungskosten	-81.064,26
Taxe d'Abonnement	-97.745,21
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-16.836,54
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-160.170,04
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.576.530,54</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>983.439,65</b>
Ertragsausgleich	30.071,54
<b>Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>1.013.511,19</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset Spezial  
Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,03	CH0012221716	24.100	CHF	21,6100	485.115,88	2,28
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	350	USD	782,7900	261.303,29	1,23
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	3.120	USD	73,9200	219.962,23	1,03
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	3.700	USD	116,7300	411.922,75	1,94
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	3.000	EUR	87,9600	263.880,00	1,24
BH Global Ltd. Registered Shares GBP o.N.	GG00B2QQPT96	38.412	GBP	13,0500	584.490,51	2,75
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	2.100	EUR	68,9000	144.690,00	0,68
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	2.050	USD	72,1300	141.026,70	0,66
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	8.050	EUR	22,6000	181.930,00	0,85
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	9.200	EUR	34,3680	316.185,60	1,49
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	10.050	EUR	26,1850	263.159,25	1,24
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	5.400	EUR	76,2100	411.534,00	1,93
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	1.875	EUR	116,1500	217.781,25	1,02
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	3.300	EUR	58,0500	191.565,00	0,90
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0.6810 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161026	340.000	EUR	64,0630	217.814,20	1,02
3.7000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(18) GAZPROM	XS0954912514	190.000	EUR	103,6250	196.887,50	0,92
4.2500 % RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0775870982	250.000	EUR	101,3900	253.475,00	1,19
Deutsche Bank AG RC-Zero Notes 1997(27) Reg.S	XS0076085603	4.000.000	ZAR	31,1840	86.984,66	0,41
<b>Zertifikate</b>						
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC.Z 21.09.17 Barrick 12	DE000PB57NF3	20.400	EUR	10,6000	216.240,00	1,02
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136	742	EUR	1.368,6100	1.015.508,62	4,77
Landesbank Baden-Württemberg Bonus-Z 23.06.2017 ALV	DE000LB0X569	3.200	EUR	153,3500	490.720,00	2,31
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						
Bertelsmann AG Genuscheine 2001	DE0005229942	100.000	EUR	3,1610	316.100,00	1,48
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>					<b>6.888.276,44</b>	<b>32,36</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						
<b>Zertifikate</b>						
Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 on Suncap Scoop S.A. 28.12.2024	XS1129890643	63	EUR	10.479,5000	660.208,50	3,10
Ardilla Segur S.A. Comp.20 US\$ (Oceano CCY) Cert. 21.12.29	LU1072258111	680	USD	1.084,6800	703.464,38	3,31
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144	250	EUR	937,6900	234.422,50	1,10
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>1.598.095,38</b>	<b>7,51</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						
<b>Zertifikate</b>						
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599787487	500	EUR	1.852,7000	926.350,00	4,35
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>					<b>926.350,00</b>	<b>4,35</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

## Investmentanteile

Investmentanteile	ISIN	Anzahl	Währung	Kurswert in EUR	in % des Teilfondsvermögens*)	
ACATIS iFK Value Renten UI Inhaber-Anteile A	DE000A0X7582	9.300	EUR	51,6100	479.973,00	2,25
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550	390	USD	1.033,0300	384.245,78	1,81
Amundi ETF MSCI EM Asia Actions au Porteur A o.N.	FR0011020965	14.100	EUR	23,3700	329.517,00	1,55
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8	3.815	EUR	175,3200	668.845,80	3,14
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A14J22	4.700	EUR	116,0700	545.529,00	2,56
Danske Invest Fund FCP- Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370	22.900	USD	15,6120	340.977,40	1,60
EII Prop.Fd-EII Global Prop.Fd Registered Units I EUR o.N.	IE00B2NY0N50	3.173	EUR	166,7750	529.231,78	2,49
F&C Pfts Fd-F&C Gl. Conv. Bd Actions au Port. I EUR-H. o.N.	LU0252580377	23.700	EUR	17,6300	417.831,00	1,96
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07	12.380	EUR	34,9100	432.185,80	2,03
iShares Core DAX UCITS (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	13.500	EUR	100,2000	1.352.700,00	6,35
iShs II-JPM.\$ Em.Mkt.Bd UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	4.370	USD	109,4400	456.130,47	2,14
iShs PLC-\$ Treas.Bd 1-3yr U.E. Registered Shares o.N.	IE00B14X4S71	3.440	EUR	126,0600	433.646,40	2,04
iShs-MSCI N. America UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B14X4M10	22.100	EUR	40,5300	895.713,00	4,21
Man Fds.-Man GLG Gl.Convertib. Registered Units IL H EUR o.N.	IE00B29Z0C19	3.978	EUR	113,2300	450.412,97	2,12
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile o.N.	LU1336611311	5.550	USD	98,5400	521.599,43	2,45
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	4.914	EUR	165,5600	813.570,28	3,82
PPF FCP-LPActive Value Fund Inhaber-Anteile EUR o.N.	LU0434213525	1.990	EUR	239,7700	477.142,30	2,24
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501	1.890	EUR	113,4700	214.458,30	1,01
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799	9.350	EUR	74,9500	700.782,50	3,29

## Summe der Investmentanteile

**10.444.492,21**      **49,06**

## Summe Wertpapiervermögen

**19.857.214,03**      **93,28**

## Derivate

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

Börsenkürzel	Kontrakte	Verpflichtung 2)	Kurswert in EUR	in % des Teilfondsvermögens*)
--------------	-----------	------------------	-----------------	-------------------------------

### Derivate auf einzelne Wertpapiere

#### Wertpapier-Optionsrechte

Daimler PUT 52 16.06.17	EUREX	-39,00	-274.560	-2.730,00	-0,01
-------------------------	-------	--------	----------	-----------	-------

#### Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere

**-2.730,00**      **-0,01**

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswährung	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Kurswert in EUR	in % des Teilfondsvermögens*)
-------------	------------	-----------------	----------------	------------	-----------------	-------------------------------

### Devisentermingeschäfte

Banque de Luxembourg USD -> EUR 31.03.2017	EUR	1.996.466	USD	2.260.000	31.03.2017	-149.309,62	-0,70
--	-----	-----------	-----	-----------	------------	-------------	-------

#### Summe Devisentermingeschäfte

**-149.309,62**      **-0,70**

#### Summe Derivatevermögen 3)

**-152.039,62**      **-0,71**

Währung	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfondsvermögens*)
---------	----------------	-----------------	-------------------------------

### Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten

#### Kassenbestände

Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	EUR	1.581.160,17	1.581.160,17	7,43
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	GBP	0,06	0,07	0,00
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	USD	6.979,75	6.656,89	0,03

#### Summe der Kassenbestände

**1.587.817,13**      **7,46**

#### Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten

**1.587.817,13**      **7,46**

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>		
Zinsansprüche	12.432,99	0,06
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>12.432,99</b>	<b>0,06</b>

<b>Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten 1)	-18.307,56	-0,09
<b>Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>	<b>-18.307,56</b>	<b>-0,09</b>

<b>Teilfondsvermögen</b>	<b>21.287.116,97</b>	<b>100,00</b>
--------------------------	----------------------	---------------

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I	LU0294838767	184.577,000	EUR	115,33

<b>Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)</b>	<b>93,28</b>
--	--------------

<b>Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)</b>	<b>-0,71</b>
---	--------------

#### Fußnoten

\*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

- 1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr.
- 2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.
- 3) Aufgrund der Art der Derivate waren für diese keine weiteren Sicherheiten zu stellen.

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

**Börsenbezeichnung**  
EUREX AG

**Börsenkürzel**  
EUREX

# GANADOR

## Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	EUR	0	1.875	0	1.875
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	EUR	0	9.200	0	9.200
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	EUR	0	10.050	0	10.050
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	USD	0	3.120	0	3.120
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	USD	0	5.820	2.120	3.700
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	USD	0	2.050	0	2.050
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
7.1250 % freenet AG Inh.-Schv. v.2011(2016)	DE000A1KQXZ0	EUR	270.000	0	270.000	0
0.6810 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161026	EUR	0	340.000	0	340.000
4.6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442	EUR	400.000	0	400.000	0
<b>Zertifikate</b>						
Citigroup Global Markets Dt. DISC.Z 21.06.16 Barrick 7,5	DE000CC6CPH9	EUR	23.900	0	23.900	0
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. BONUSZ 23.09.16 ESTX50	DE000DG11187	EUR	0	19.700	19.700	0
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 02.09.16 DAX 8700	DE000DG645G9	EUR	0	4.800	4.800	0
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbh DISC.Z 21.09.17 Barrick 12	DE000PB57NF3	EUR	0	20.400	0	20.400
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbh BONUSZ 24.03.16 Apple	DE000PS0G488	EUR	7.780	0	7.780	0
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 23.12.16 DAX 8000	DE000SG6V816	EUR	0	2.625	2.625	0
UBS AG (London Branch) BONUSZ 23.09.16 ESTX50	DE000UZ0AB98	EUR	6.100	0	6.100	0
Vontobel Financial Products DIZ 23.09.16 Barrick 12	DE000VS15LY8	EUR	0	16.550	16.550	0
Vontobel Financial Products P.DIZ 25.02.16 ESTX50	DE000VZ8U2P9	EUR	12.500	11.700	24.200	0
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136	EUR	1.642	0	900	742
<b>Investmentanteile</b>						
Absolute Insight Fds-Credit Fd Reg.Shares B1P Acc. EUR o.N.	IE00B3CLDN55	EUR	237.000	0	237.000	0
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550	USD	0	390	0	390
Amundi ETF MSCI EM Asia Actions au Porteur A o.N.	FR0011020965	EUR	0	14.100	0	14.100
Danske Invest Fund FCP- Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370	USD	0	22.900	0	22.900
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07	EUR	14.190	12.380	14.190	12.380
iShares Core DAX UCITS (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	EUR	10.740	13.500	10.740	13.500
iShares PLC-Bar.\$ Treas.Bd 1-3 Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0J2078	EUR	3.440	0	3.440	0
iShs PLC-\$ Treas.Bd 1-3yr U.E. Registered Shares o.N.	IE00B14X4S71	EUR	0	3.440	0	3.440
iShs-MSCI N. America UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0J2060	EUR	12.100	0	12.100	0
iShs-MSCI N. America UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B14X4M10	EUR	0	22.100	0	22.100
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. (INE) oN	LU0909725706	EUR	3.566	0	3.566	0
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile o.N.	LU1336611311	USD	0	5.550	0	5.550
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	EUR	2.600	2.314	0	4.914
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799	EUR	18.700	0	9.350	9.350

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset Spezial für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	58.721,44
Nettodividendenerträge	47.713,81
Erträge aus Investmentfonds	120.115,93
Zinsen aus Geldanlagen	2,70
Bestandsprovisionen	12.862,46
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>239.416,34</b>
Verwaltungsvergütung	-51.176,92
Verwahrstellenvergütung	-12.573,06
Betreuungsgebühr	-89.500,31
Zentralverwaltungsgebühr	-24.572,27
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.200,00
Prüfungskosten	-9.936,99
Taxe d'Abonnement	-8.757,75
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-251,99
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-11.486,15
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-209.455,44</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>29.960,90</b>
Ertragsausgleich	-44,50
<b>Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>29.916,40</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

<b>I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>20.819.994,84</b>
1. Ausschüttung	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)	EUR	-161.905,01
2.a Mittelzuflüsse	EUR	10.000,04
2.b Mittelabflüsse	EUR	-171.905,05
3. Ordentlicher Ertragsausgleich	EUR	44,50
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	29.916,40
5. Realisierte Gewinne	EUR	679.124,31
6. Realisierte Verluste	EUR	-420.822,11
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	340.764,04
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>21.287.116,97</b>

## Entwicklung des Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset Spezial im Jahresvergleich

### GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert	Ausschüttung
31.12.2016	184.577,000	EUR	21.287.116,97	115,33	0,00
31.12.2015	186.043,000	EUR	20.819.994,84	111,91	0,00
31.12.2014	185.421,000	EUR	20.169.447,97	108,78	0,00

# GANADOR

## Investmentfonds (F.C.P.)

### Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Investmentfonds	10.444	49,06
Aktien	4.095	19,23
Zertifikate	4.012	18,85
Renten	755	3,55
Genussscheine	551	2,59
<b>Summe</b>	<b>19.857</b>	<b>93,28</b>

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	16.833	79,07
USD	3.298	15,49
GBP	584	2,75
CHF	485	2,28
ZAR	87	0,41
<b>Summe</b>	<b>21.287</b>	<b>100,00</b>

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Luxemburg	8.814	41,39
Bundesrep. Deutschland	4.899	23,01
Irland	2.765	12,99
Frankreich	1.436	6,75
USA	1.179	5,54
Guernsey	584	2,75
Österreich	546	2,56
Schweiz	485	2,28
Dänemark	316	1,49
Großbritannien	263	1,24
<b>Summe</b>	<b>21.287</b>	<b>100,00</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset  
Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	155	USD	782,7900	115.720,03	1,27
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	1.340	USD	73,9200	94.470,96	1,03
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	1.400	USD	116,7300	155.862,66	1,70
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	1.300	EUR	87,9600	114.348,00	1,25
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	1.550	EUR	81,1100	125.720,50	1,38
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	900	EUR	68,9000	62.010,00	0,68
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	920	USD	72,1300	63.290,03	0,69
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	3.400	EUR	22,6000	76.840,00	0,84
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	3.680	EUR	34,3680	126.474,24	1,38
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	4.270	EUR	26,1850	111.809,95	1,22
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	830	EUR	116,1500	96.404,50	1,05
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	1.430	EUR	58,0500	83.011,50	0,91
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0.6810 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161026	148.000	EUR	64,0630	94.813,24	1,04
2.2500 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EU000A1G0A16	70.000	EUR	113,7730	79.641,10	0,87
3.1250 % ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.14(19)	DE000A1R0410	100.000	EUR	105,9940	105.994,00	1,16
3.7000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(18) GAZPROM	XS0954912514	100.000	EUR	103,6250	103.625,00	1,13
3.8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Hybr.Sec13(18/Und.) NC5	XS0968913268	200.000	EUR	103,5610	207.122,00	2,27
4.2500 % RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0775870982	200.000	EUR	101,3900	202.780,00	2,22
5.1250 % TAG Immobilien AG Anleihe v.2013(2018)	XS0954227210	80.000	EUR	105,4290	84.343,20	0,92
<b>Zertifikate</b>						
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC.Z 21.09.17 Barrick 12	DE000PB57NF3	8.900	EUR	10,6000	94.340,00	1,03
Landesbank Baden-Württemberg Bonus-Z 23.06.2017 ALV	DE000LB0X569	1.340	EUR	153,3500	205.489,00	2,25
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						
Bertelsmann AG Genuscheine 2001	DE0005229942	41.000	EUR	3,1610	129.601,00	1,42
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>					<b>2.533.710,91</b>	<b>27,71</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						
<b>Zertifikate</b>						
Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 on Suncap Scoop S.A. 28.12.2024	XS1129890643	25	EUR	10.479,5000	261.987,50	2,87
Ardilla Segur S.A. Comp.20 US\$ (Oceano CCY) Cert. 21.12.29	LU1072258111	340	USD	1.084,6800	351.732,19	3,85
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>613.719,69</b>	<b>6,72</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						
<b>Zertifikate</b>						
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599787487	125	EUR	1.852,7000	231.587,50	2,53
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>					<b>231.587,50</b>	<b>2,53</b>

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

### Investmentanteile

ACATIS iFK Value Renten UI Inhaber-Anteile A	DE000A0X7582	4.700	EUR	51,6100	242.567,00	2,65
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550	160	USD	1.033,0300	157.639,29	1,73
Amundi ETF MSCI EM Asia Actions au Porteur A o.N.	FR0011020965	6.180	EUR	23,3700	144.426,60	1,58
Aranea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8	2.170	EUR	175,3200	380.444,40	4,16
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A14J22	1.915	EUR	116,0700	222.274,05	2,43
Danske Invest Fund FCP- Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370	9.900	USD	15,6120	147.409,44	1,61
F&C Pfts Fd-F&C Gl. Conv. Bd Actions au Port. I EUR-H. o.N.	LU0252580377	10.100	EUR	17,6300	178.063,00	1,95
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07	4.780	EUR	34,9100	166.869,80	1,83
iShares Core DAX UCITS (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	5.015	EUR	100,2000	502.503,00	5,50
iShares SLI UCITS (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933964	2.100	EUR	81,3800	170.898,00	1,87
iShs II-JPM.\$ Em.Mkt.Bd UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	1.755	USD	109,4400	183.182,83	2,00
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56	16.000	EUR	11,8450	189.520,00	2,07
iShs PLC-\$ Treas.Bd 1-3yr U.E. Registered Shares o.N.	IE00B14X4S71	1.510	EUR	126,0600	190.350,60	2,08
iShs-MSCI N. America UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B14X4M10	16.000	EUR	40,5300	648.480,00	7,09
Lyxor ETF Nasdaq 100 Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0007063177	10.700	EUR	18,4380	197.286,60	2,16
Man Fds.-Man GLG Gl.Convertib. Registered Units IL H EUR o.N.	IE00B29Z0C19	2.788	EUR	113,2300	315.694,30	3,45
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile o.N.	LU1336611311	2.350	USD	98,5400	220.857,42	2,42
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	2.492	EUR	165,5600	412.579,82	4,51
PPF FCP-LPActive Value Fund Inhaber-Anteile EUR o.N.	LU0434213525	820	EUR	239,7700	196.611,40	2,15
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501	700	EUR	113,4700	79.429,00	0,87
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799	2.955	EUR	74,9500	221.477,25	2,42

**Summe der Investmentanteile** **5.168.563,80** **56,53**

**Summe Wertpapiervermögen** **8.547.581,90** **93,49**

### Derivate

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

	Börsenkürzel	Kontrakte	Verpflichtung 2)	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>					
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>					
Daimler PUT 52 16.06.17	EUREX	-16,00	-112.640	-1.120,00	-0,01
<b>Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>				<b>-1.120,00</b>	<b>-0,01</b>

	Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fälligkeit	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Devisentermingeschäfte</b>							
Banque de Luxembourg USD -> EUR 31.03.2017	EUR	750.883	USD	850.000	31.03.2017	-56.156,27	-0,62
<b>Summe Devisentermingeschäfte</b>						<b>-56.156,27</b>	<b>-0,62</b>
<b>Summe Derivatevermögen 3)</b>						<b>-57.276,27</b>	<b>-0,63</b>

	Währung	Währungs- betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
--	---------	---------------------	--------------------	---------------------------------------

### Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten

#### Kassenbestände

Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	EUR	642.336,31	642.336,31	7,03
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	GBP	0,03	0,03	0,00
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	USD	3.944,31	3.761,86	0,04
<b>Summe der Kassenbestände</b>				<b>646.098,20</b>	<b>7,07</b>
<b>Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>				<b>646.098,20</b>	<b>7,07</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>		
Zinsansprüche	13.594,35	0,15
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>13.594,35</b>	<b>0,15</b>

<b>Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten 1)	-7.183,47	-0,08
<b>Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>	<b>-7.183,47</b>	<b>-0,08</b>

<b>Teilfondsvermögen</b>	<b>9.142.814,71</b>	<b>100,00</b>
--------------------------	---------------------	---------------

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung		Anteilwert
GANADOR - CC Multi-Asset I	LU0294838841	86.130,000	EUR		106,15

Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)		93,49
---	--	-------

Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)		-0,63
--	--	-------

#### Fußnoten

\*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

3) Aufgrund der Art der Derivate waren für diese keine weiteren Sicherheiten zu stellen.

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

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	EUR	0	830	0	830
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	EUR	0	3.680	0	3.680
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	EUR	0	4.270	0	4.270
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	USD	0	1.340	0	1.340
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	USD	0	2.420	1.020	1.400
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	USD	0	920	0	920
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
7.1250 % freenet AG Inh.-Schv. v.2011(2016)	DE000A1KQXZ0	EUR	112.000	0	112.000	0
0.6810 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161026	EUR	0	148.000	0	148.000
4.6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442	EUR	160.000	0	160.000	0
<b>Zertifikate</b>						
Citigroup Global Markets Dt. DISC.Z 21.06.16 Barrick 7,5	DE000CC6CPH9	EUR	10.100	0	10.100	0
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. BONUSZ 23.09.16 ESTX50	DE000DG11187	EUR	0	8.350	8.350	0
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 02.09.16 DAX 8700	DE000DG645G9	EUR	0	2.160	2.160	0
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC.Z 21.09.17 Barrick 12	DE000PB57NF3	EUR	0	8.900	0	8.900
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH BONUSZ 24.03.16 Apple	DE000PS0G488	EUR	2.950	0	2.950	0
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 23.12.16 DAX 8000	DE000SG6V816	EUR	0	1.110	1.110	0
UBS AG (London Branch) BONUSZ 23.09.16 ESTX50	DE000UZ0AB98	EUR	2.650	0	2.650	0
Vontobel Financial Products DIZ 23.09.16 Barrick 12	DE000VS15LY8	EUR	0	6.990	6.990	0
Vontobel Financial Products P.DIZ 25.02.16 ESTX50	DE000VZ8U2P9	EUR	5.000	5.000	10.000	0
<b>Investmentanteile</b>						
Absolute Insight Fds-Credit Fd Reg.Shares B1P Acc. EUR o.N.	IE00B3CLDN55	EUR	122.500	0	122.500	0
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550	USD	0	160	0	160
Amundi ETF MSCI EM Asia Actions au Porteur A o.N.	FR0011020965	EUR	0	6.180	0	6.180
Danske Invest Fund FCP- Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370	USD	0	9.900	0	9.900
Deutsche Instl-Money Plus Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	EUR	19	0	19	0
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07	EUR	10.050	4.780	10.050	4.780
iShares Core DAX UCITS (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	EUR	5.615	5.015	5.615	5.015
iShares PLC-Bar.\$ Treas.Bd 1-3 Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0J2078	EUR	1.510	0	1.510	0
iShares-MSCI Japan UC. ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0DPMW9	EUR	16.000	0	16.000	0
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56	EUR	0	16.000	0	16.000
iShs PLC-\$ Treas.Bd 1-3yr U.E. Registered Shares o.N.	IE00B14X4S71	EUR	0	1.510	0	1.510
iShs-MSCI N. America UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0J2060	EUR	13.500	0	13.500	0
iShs-MSCI N. America UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B14X4M10	EUR	0	16.000	0	16.000
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. (INE) oN	LU0909725706	EUR	1.487	0	1.487	0
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile o.N.	LU1336611311	USD	0	2.350	0	2.350
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	EUR	1.300	1.192	0	2.492
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799	EUR	5.910	0	2.955	2.955

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	44.915,19
Nettodividendenerträge	16.424,36
Erträge aus Investmentfonds	66.372,68
Zinsen aus Geldanlagen	1,50
Bestandsprovisionen	6.219,97
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>133.933,70</b>
Verwaltungsvergütung	-26.273,31
Verwahrstellenvergütung	-5.379,09
Betreuungsgebühr	-36.645,88
Zentralverwaltungsgebühr	-17.851,14
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.200,00
Prüfungskosten	-9.936,99
Taxe d'Abonnement	-3.673,91
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-0,62
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-10.560,86
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-111.521,80</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>22.411,90</b>
Ertragsausgleich	23,08
<b>Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>22.434,98</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - CC Multi-Asset

	EUR	8.909.422,86
<b>I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>		
1. Ausschüttung	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)	EUR	-65.603,50
2.a Mittelzuflüsse	EUR	0,00
2.b Mittelabflüsse	EUR	-65.603,50
3. Ordentlicher Ertragsausgleich	EUR	-23,08
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	22.434,98
5. Realisierte Gewinne	EUR	176.727,48
6. Realisierte Verluste	EUR	-183.556,73
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	283.412,70
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>9.142.814,71</b>

## Entwicklung des Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset im Jahresvergleich

### GANADOR - CC Multi-Asset I

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert	Ausschüttung
31.12.2016	86.130,000	EUR	9.142.814,71	106,15	0,00
31.12.2015	86.780,000	EUR	8.909.422,86	102,67	0,00
31.12.2014	82.710,000	EUR	8.344.988,23	100,89	0,00

# GANADOR

## Investmentfonds (F.C.P.)

### Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Investmentfonds	5.169	56,53
Aktien	1.226	13,41
Zertifikate	1.145	12,52
Renten	878	9,61
Genussscheine	130	1,42
<b>Summe</b>	<b>8.548</b>	<b>93,49</b>

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	7.705	84,27
USD	1.438	15,73
<b>Summe</b>	<b>9.143</b>	<b>100,00</b>

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Luxemburg	3.148	34,44
Bundesrep. Deutschland	2.582	28,24
Irland	1.527	16,70
Frankreich	725	7,93
USA	491	5,37
Österreich	222	2,43
Niederlande	210	2,29
Dänemark	126	1,38
Großbritannien	112	1,22
<b>Summe</b>	<b>9.143</b>	<b>100,00</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds GANADOR - Corporate Alpha  
Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	3.200	EUR	36,7350	117.552,00	0,57
SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007235301	15.600	EUR	8,4000	131.040,00	0,63
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0.2390 % Caterpillar Intl Finance Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(21)	XS1100085205	300.000	EUR	99,5490	298.647,00	1,44
1.0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Wdl.-Anl. 2014(20)	DE000A1ZN7J4	200.000	EUR	122,7880	245.576,00	1,19
1.6890 % Otto (GmbH & Co KG) FLR-MTN v.14(21)	XS1031554360	100.000	EUR	97,7630	97.763,00	0,47
10.0000 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2012(22)	XS0867469305	200.000	EUR	131,9380	263.876,00	1,27
13.4000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.16(17)LEO	DE000TD698T6	300.000	EUR	106,8300	320.490,00	1,55
2.0000 % DVB Bank SE Nachr.-MTN v.2015(2023)	XS1209395729	400.000	EUR	95,0000	380.000,00	1,84
2.1880 % DZ BANK Capital Funding Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(08/Und.)	DE0009078337	300.000	EUR	100,1400	300.420,00	1,45
2.2500 % HeidelbergCement AG Medium Term Notes v.16(22/23)	XS1387174375	300.000	EUR	107,2680	321.804,00	1,55
2.6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072	200.000	EUR	103,6770	207.354,00	1,00
2.7500 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2015(2025)	DE000DB7XJ2	200.000	EUR	95,0630	190.126,00	0,92
2.7500 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 2014(14/18)	XS0982711631	500.000	EUR	101,3130	506.565,00	2,45
2.7500 % ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.16(20/21)	DE000A2AAPF1	200.000	EUR	104,6700	209.340,00	1,01
2.7810 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	XS0222524372	300.000	EUR	95,8750	287.625,00	1,39
2.8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	PTOTEKOE0011	300.000	EUR	95,1240	285.372,00	1,38
3.0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65	200.000	EUR	101,7450	203.490,00	0,98
3.0000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2023/2075)	XS1222591023	400.000	EUR	100,6240	402.496,00	1,94
3.0000 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2012(2022)	DE000A1PGZ82	300.000	EUR	105,1250	315.375,00	1,52
3.3750 % Gas Natural Fenosa Finance BV EO-FLR Sec. 15(24/Und.) Reg.S	XS1224710399	300.000	EUR	93,7500	281.250,00	1,36
3.3750 % Glencore Finance Europe S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0974877150	200.000	EUR	109,3280	218.656,00	1,06
3.3890 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 13(20)GAZPROM Reg.S	XS0906946008	400.000	EUR	104,6250	418.500,00	2,02
3.6250 % Landesbank Baden-Württemberg SMT Inh.-Schuldv. 15(25)	XS1246732249	200.000	EUR	106,0690	212.138,00	1,02
3.6250 % Russische Föderation EO-Notes 2013(20) Reg.S	XS0971722342	300.000	EUR	111,4320	334.296,00	1,61
3.7500 % Deutsche Postbank Fdg Trust II EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(09/Und.)	DE000A0DHUM0	500.000	EUR	98,3100	491.550,00	2,37
3.7500 % Otto (GmbH & Co KG) Anleihe v.2013(2020)	XS0972058175	350.000	EUR	109,4340	383.019,00	1,85
3.8000 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000124W3	500.000	EUR	120,2490	601.245,00	2,90
3.8750 % HOCHTIEF AG Anleihe v.2013(2020)	DE000A1TM5X8	300.000	EUR	108,5660	325.698,00	1,57
4.0000 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1117300837	200.000	EUR	103,5770	207.154,00	1,00
4.4500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Obl. 2013(18/Und.)	FR0011391820	300.000	EUR	104,5630	313.689,00	1,52
4.5000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev.Conv. 16(18)DAI	DE000LB1CJN1	300.000	EUR	101,4200	304.260,00	1,47
4.6250 % Cemex Finance LLC EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1433214449	300.000	EUR	103,1880	309.564,00	1,49
4.7500 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2015(2019/2020)	XS1211417362	200.000	EUR	105,1880	210.376,00	1,02
5.0000 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2010(2020)	DE000DB5DCW6	400.000	EUR	107,6250	430.500,00	2,08
5.0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.16(17)RIB	DE000DGM0FK1	200.000	EUR	101,1600	202.320,00	0,98
5.0000 % Goldman Sachs Wertpapier GmbH Rev.Con. v.15(17)DTE	DE000GL4LZV0	200.000	EUR	101,9600	203.920,00	0,98
5.2500 % Württemb.LebensversicherungAG FLR-Nachr.-Anl. v.14(24/44)	XS1064049767	700.000	EUR	108,0230	756.161,00	3,65
5.3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2006(11/Und.)	DE000A0GNPZ3	200.000	EUR	102,8980	205.796,00	0,99
5.3750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2003(18)	XS0168881760	300.000	EUR	107,4050	322.215,00	1,56
5.5000 % HOCHTIEF AG Anleihe v.2012(2017)	DE000A1MA9X1	200.000	EUR	101,1780	202.356,00	0,98
5.5000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev.Conv. 16(18)SDF	DE000LB1CCK5	300.000	EUR	105,5000	316.500,00	1,53
5.6250 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-FLR Med.-T. Notes 15(24/79)	XS1309436910	300.000	EUR	113,0760	339.228,00	1,64
6.0000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0981632804	300.000	EUR	107,6880	323.064,00	1,56
6.1250 % Techem GmbH Anleihe v.12(15/19)Reg.S	XS0783934911	200.000	EUR	103,6880	207.376,00	1,00
6.2500 % DONG Energy A/S EO-FLR Secs 2013(2023/3013)	XS0943370543	300.000	EUR	112,8750	338.625,00	1,64
6.3750 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.773 v.2011(19)	DE000CB83CE3	400.000	EUR	111,6250	446.500,00	2,16
6.4000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.16(17)WCH	DE000TD5DGD7	300.000	EUR	104,0000	312.000,00	1,51
6.5000 % Wienerberger AG EO-FLR Bonds 14(21/Und.)	DE000A1ZN206	300.000	EUR	105,9380	317.814,00	1,53
7.0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.16(17)TKA	DE000DGL84U5	250.000	EUR	101,2800	253.200,00	1,22
7.0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldversch. 2012(18)	DE000A1HA979	250.000	EUR	107,2500	268.125,00	1,29
7.7500 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.774 v.2011(21)	DE000CB83CF0	300.000	EUR	119,9380	359.814,00	1,74
7.8750 % OTE PLC EO-Med.-Term Notes 2013(18)	XS0885718782	200.000	EUR	106,3100	212.620,00	1,03
7.9000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.16(17)OSR	DE000TD6KZ91	300.000	EUR	99,0800	297.240,00	1,44
8.0000 % Dt. Bank Contingent Cap. Tr.IV EO-Tr.Pref.Secs 2008(18/Und.)	DE000A0TU305	200.000	EUR	104,5630	209.126,00	1,01
8.0000 % Goldman Sachs Wertpapier GmbH Rev.Con. v.16(17)RWE	DE000GD035F5	250.000	EUR	93,6700	234.175,00	1,13
9.5000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.16(17)DLG	DE000DGL31T8	200.000	EUR	103,8100	207.620,00	1,00

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

<b>Zertifikate</b>						
Deutsche Bank AG DAX Zert.2001(unlim.)	DE0007093353	2.000	EUR	114,3600	228.720,00	1,10
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>					<b>16.891.321,00</b>	<b>81,56</b>

<b>Investmentanteile</b>						
AGIF-All.Em.Mkts Bd Extra 2018 Inhaber Anteile P (EUR) o.N.	LU1019965141	494	EUR	967,5200	477.954,88	2,31
CBK-Com.Strategiefds Währungen Actions au Porteur EUR o.N.	LU1032319490	5.470	EUR	105,2762	575.860,81	2,78
De.Inv.I-Convertibles Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0179220412	2.360	EUR	179,7500	424.210,00	2,05
iShsVI-JPM DL EM BD EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	4.730	EUR	98,9500	468.033,50	2,26
<b>Summe der Investmentanteile</b>					<b>1.946.059,19</b>	<b>9,40</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>18.837.380,19</b>	<b>90,96</b>

			Währung	Währungs- betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
--	--	--	---------	---------------------	--------------------	---------------------------------------

### Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten

#### Kassenbestände

Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		EUR	1.539.740,64	1.539.740,64	7,44
----------------------	-----------------	--	-----	--------------	--------------	------

<b>Summe der Kassenbestände</b>					<b>1.539.740,64</b>	<b>7,44</b>
---------------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

<b>Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>1.539.740,64</b>	<b>7,44</b>
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

#### Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche					369.677,62	1,78
---------------	--	--	--	--	------------	------

<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>369.677,62</b>	<b>1,78</b>
--	--	--	--	--	-------------------	-------------

#### Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen

Sonstige Verbindlichkeiten 1)					-37.937,75	-0,18
-------------------------------	--	--	--	--	------------	-------

<b>Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>					<b>-37.937,75</b>	<b>-0,18</b>
---	--	--	--	--	-------------------	--------------

<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>20.708.860,70</b>	<b>100,00</b>
--------------------------	--	--	--	--	----------------------	---------------

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
GANADOR - Corporate Alpha A	LU0294838924	212.729,000	EUR	97,35

<b>Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)</b>					<b>90,96</b>
--	--	--	--	--	--------------

#### Fußnoten

\*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr. Insofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ('Zielfonds') hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
2.4270 % DZ BANK Capital Funding Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(08/Und.)	DE0009078337	EUR	200.000	100.000	0	300.000
7.2500 % KTG Agrar SE Anleihe v.2014(15/2019)	DE000A11QGQ1	EUR	250.000	0	250.000	0
3.0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65	EUR	0	200.000	0	200.000
3.0000 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2012(2022)	DE000A1PGZ82	EUR	0	300.000	0	300.000
6.5000 % Wienerberger AG EO-FLR Bonds 14(21/Und.)	DE000A1ZLN06	EUR	0	300.000	0	300.000
2.7500 % ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.16(20/21)	DE000A2AAPF1	EUR	0	200.000	0	200.000
7.7500 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.774 v.2011(21)	DE000CB83CF0	EUR	0	300.000	0	300.000
8.7500 % Commerzbank AG AAL CLASSIC 12.16 DLG	DE000CN99Z20	EUR	0	200.000	200.000	0
5.0000 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2010(2020)	DE000DB5DCW6	EUR	0	400.000	0	400.000
2.7500 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2015(2025)	DE000DB7XJJ2	EUR	0	200.000	0	200.000
9.5000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.16(17)DLG	DE000DGL31T8	EUR	0	200.000	0	200.000
7.0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.16(17)TKA	DE000DGL84U5	EUR	0	250.000	0	250.000
5.0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.16(17)RIB	DE000DGM0FK1	EUR	0	200.000	0	200.000
8.0000 % Goldman Sachs Wertpapier GmbH Rev.Con. v.16(17)RWE	DE000GD035F5	EUR	0	250.000	0	250.000
6.0000 % Goldman Sachs Wertpapier GmbH Rev.Con. v.15(16)TKA	DE000GL3VG78	EUR	300.000	0	300.000	0
5.0000 % Goldman Sachs Wertpapier GmbH Rev.Con. v.15(17)DTE	DE000GL4LZV0	EUR	0	200.000	0	200.000
3.5000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev Conv 14(2016) SDF	DE000LB000E7	EUR	250.000	0	250.000	0
4.0000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev Conv 14(2016) DAI	DE000LB000R9	EUR	300.000	0	300.000	0
2.0000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev Conv 14(2016) LHA	DE000LB001T3	EUR	250.000	0	250.000	0
4.5000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev.Conv. 16(18)DAI	DE000LB1CJN1	EUR	0	300.000	0	300.000
5.5000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev.Conv. 16(18)SDF	DE000LB1CCK5	EUR	0	300.000	0	300.000
4.0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.15(16)UTDI	DE000PS2RFK8	EUR	200.000	0	200.000	0
6.4000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.16(17)WCH	DE000TD5DGD7	EUR	0	300.000	0	300.000
13.4000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.16(17)LEO	DE000TD698T6	EUR	0	300.000	0	300.000
7.9000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.16(17)OSR	DE000TD6KZ91	EUR	0	300.000	0	300.000
16.0000 % UBS AG (London Branch) EO-Anl. 15(16) Südzucker	DE000UZ44EF9	EUR	200.000	0	200.000	0
3.2000 % Deutsche Bank AG Aktienanleihe 15(16)RWE	DE000XM67UU7	EUR	300.000	0	300.000	0
4.6250 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Terrorit. 2011(16)	ES0413900251	EUR	300.000	0	300.000	0
4.4500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Obl. 2013(18/Und.)	FR0011391820	EUR	0	300.000	0	300.000
0.0000 % Bayerische Landesbank Nachr.-FLR-ITV v.07(14/19)	XS0285330717	EUR	400.000	0	400.000	0
6.3750 % Nordex SE Inh.-Schuldv. v.2011(2016)	XS0601426538	EUR	200.000	0	200.000	0
10.0000 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2012(22)	XS0867469305	EUR	0	200.000	0	200.000
6.2500 % DONG Energy A/S EO-FLR Secs 2013(2023/3013)	XS0943370543	EUR	0	300.000	0	300.000
3.6250 % Russische Föderation EO-Notes 2013(20) Reg.S	XS0971722342	EUR	0	300.000	0	300.000
3.3750 % Glencore Finance Europe S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0974877150	EUR	0	200.000	0	200.000
4.0000 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1117300837	EUR	0	200.000	0	200.000
5.7500 % Schaeffler Holding Finance BV EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1126486239	EUR	400.000	0	400.000	0
2.6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072	EUR	0	200.000	0	200.000
3.0000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2023/2075)	XS1222591023	EUR	0	400.000	0	400.000
3.3750 % Gas Natural Fenosa Finance BV EO-FLR Sec. 15(24/Und.) Reg.S	XS1224710399	EUR	0	300.000	0	300.000
3.6250 % Landesbank Baden-Württemberg SMT Inh.-Schuldv. 15(25)	XS1246732249	EUR	0	200.000	0	200.000
5.6250 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-FLR Med.-T. Notes 15(24/79)	XS1309436910	EUR	0	300.000	0	300.000
2.2500 % HeidelbergCement AG Medium Term Notes v.16(22/23)	XS1387174375	EUR	0	300.000	0	300.000
4.6250 % Cemex Finance LLC EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1433214449	EUR	0	300.000	0	300.000
<b>Anrechte</b>						
SGL CARBON SE Inhaber-Bezugsrechte 13.12.2016	DE000A2DA687	EUR	0	15.600	15.600	0
<b>Investmentanteile</b>						
iShsVI-JPM DL EM BD EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	EUR	0	4.730	0	4.730

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GANADOR - Corporate Alpha  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	592.614,72
Erträge aus Investmentfonds	30.907,85
Bestandsprovisionen	961,93
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>624.484,50</b>
Verwaltungsvergütung	-215.416,41
Verwahrstellenvergütung	-11.034,14
Betreuungsgebühr	-89.756,78
Zentralverwaltungsgebühr	-31.205,62
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.200,00
Prüfungskosten	-9.936,99
Taxe d'Abonnement	-8.613,88
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-11.609,89
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-378.773,71</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>245.710,79</b>
Ertragsausgleich	27.824,04
<b>Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>273.534,83</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Corporate Alpha

<b>I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>15.117.080,99</b>
1. Ausschüttung	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)	EUR	5.288.069,76
2.a Mittelzuflüsse	EUR	5.788.041,76
2.b Mittelabflüsse	EUR	-499.972,00
3. Ordentlicher Ertragsausgleich	EUR	-27.824,04
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	273.534,83
5. Realisierte Gewinne	EUR	116.589,95
6. Realisierte Verluste	EUR	-290.421,92
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	231.831,13
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>20.708.860,70</b>

## Entwicklung des Teilfonds GANADOR - Corporate Alpha im Jahresvergleich

### GANADOR - Corporate Alpha A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert	Ausschüttung
31.12.2016	212.729,000	EUR	20.708.860,70	97,35	0,00
31.12.2015	157.503,000	EUR	15.117.080,99	95,98	0,00
31.12.2014	111.528,000	EUR	10.591.300,39	94,97	0,00

# GANADOR

## Investmentfonds (F.C.P.)

### Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Teilfonds GANADOR - Corporate Alpha

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Renten	16.414	79,26
Investmentfonds	1.946	9,40
Aktien	248	1,20
Zertifikate	229	1,10
<b>Summe</b>	<b>18.837</b>	<b>90,96</b>

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	20.709	100,00
<b>Summe</b>	<b>20.709</b>	<b>100,00</b>

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Bundesrep. Deutschland	9.215	44,50
Luxemburg	4.157	20,06
Niederlande	1.850	8,93
USA	1.323	6,39
Irland	1.031	4,98
Österreich	662	3,20
Spanien	614	2,97
Dänemark	348	1,68
Australien	343	1,65
Rußland	337	1,63
Frankreich	323	1,56
Portugal	287	1,39
Großbritannien	219	1,06
<b>Summe</b>	<b>20.709</b>	<b>100,00</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds GANADOR - Ataraxia  
Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	510	EUR	155,9000	79.509,00	0,57
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	58	USD	802,8800	44.413,01	0,32
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	750	USD	73,9200	52.875,54	0,38
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	360	USD	147,7800	50.739,91	0,36
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	575	EUR	100,0500	57.528,75	0,41
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	1.232	EUR	111,1160	136.894,91	0,99
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	1.450	EUR	40,6600	58.957,00	0,42
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	2.300	EUR	23,8200	54.786,00	0,39
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	7.850	EUR	4,9020	38.480,70	0,28
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	3.550	USD	22,0000	74.487,36	0,54
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075	1.338	CAD	75,3900	71.329,85	0,51
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	595	EUR	87,9600	52.336,20	0,38
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	410	EUR	98,7300	40.479,30	0,29
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	560	EUR	81,1100	45.421,60	0,33
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	5.200	EUR	155,8000	810.160,00	5,83
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	2.000	GBP	13,0100	30.339,42	0,22
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	187	USD	379,0000	67.594,66	0,49
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	905	EUR	59,8500	54.164,25	0,39
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	7.575	GBP	5,1120	45.151,64	0,32
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	490	USD	117,8200	55.061,33	0,40
China Mobile Ltd. Registered Shares HD -,10	HK0941009539	4.950	EUR	10,0890	49.940,55	0,36
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	2.025	USD	30,4600	58.828,33	0,42
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	1.930	EUR	39,7220	76.663,46	0,55
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	665	EUR	70,4000	46.816,00	0,34
Danone S.A. Actions Port.(C.R) EO-,25	FR0000120644	670	EUR	59,5300	39.885,10	0,29
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	1.820	EUR	31,1600	56.711,20	0,41
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	4.520	EUR	16,3000	73.676,00	0,53
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	800	USD	104,5600	79.778,73	0,57
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	17.300	EUR	4,1580	71.933,40	0,52
Engie (GdF Suez S.A.) Actions Port. EO 1	FR0010208488	2.585	EUR	12,1400	31.381,90	0,23
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003132476	2.000	EUR	15,4400	30.880,00	0,22
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	2.050	USD	116,3500	227.484,50	1,64
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	1.290	EUR	73,8800	95.305,20	0,69
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	1.336	EUR	40,0500	53.506,80	0,38
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	2.265	EUR	30,3300	68.697,45	0,49
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	2.025	GBP	15,6250	36.893,10	0,27
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	324	USD	238,1800	73.600,69	0,53
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	5.250	GBP	6,5020	39.802,13	0,29
ING Groep N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011821202	5.420	EUR	13,3250	72.221,50	0,52
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	2.180	USD	36,6600	76.222,03	0,55
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	300	USD	166,6000	47.668,10	0,34
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	582	USD	115,4900	64.106,04	0,46
Kon. Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	1.760	EUR	28,9300	50.916,80	0,37
Lilly & Co., Eli Registered Shares o.N.	US5324571083	1.000	USD	73,5600	70.157,37	0,50
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	272	EUR	157,8500	42.935,20	0,31
Lonmin PLC Registered Shares DL 0,0001	GB00BYSRJ698	1	GBP	1,3900	1,62	0,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	300	EUR	179,4000	53.820,00	0,39
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	816	USD	122,7900	95.561,89	0,69
Merck & Co. Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	1.100	USD	59,0400	61.939,91	0,45
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	1.526	EUR	60,0020	91.563,05	0,66
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	1.760	USD	44,8400	75.267,91	0,54
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	400	EUR	178,7500	71.500,00	0,51
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	795	EUR	68,1400	54.171,30	0,39
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	900	USD	51,0600	43.828,33	0,32
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	560	EUR	69,2400	38.774,40	0,28
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	1.585	EUR	34,3680	54.473,28	0,39
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	1.350	USD	38,6900	49.815,45	0,36
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	625	USD	104,9900	62.583,45	0,45
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	1.800	USD	32,4900	55.776,82	0,40

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038	1.116	EUR	52,2800	58.344,48	0,42
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	650	USD	84,3500	52.291,37	0,38
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	730	GBP	68,6000	58.391,15	0,42
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	1.285	EUR	36,6690	47.119,67	0,34
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	205	EUR	221,7800	45.464,90	0,33
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	800	USD	82,9600	63.298,04	0,46
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	2.905	EUR	26,1850	76.067,43	0,55
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	1.500	EUR	11,6900	17.535,00	0,13
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	525	EUR	76,2100	40.010,25	0,29
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	695	EUR	82,7000	57.476,50	0,41
Schlumberger N.V. (Ltd.) New York Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	630	USD	84,2000	50.592,27	0,36
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	480	EUR	116,1500	55.752,00	0,40
Starbucks Corp. Registered Shares o.N.	US8552441094	1.512	USD	56,3200	81.216,82	0,58
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	2.501	EUR	17,3720	43.447,37	0,31
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	2.050	SEK	254,8000	54.651,22	0,39
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	3.680	EUR	8,7800	32.310,40	0,23
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	990	EUR	48,6350	48.148,65	0,35
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	2.900	EUR	14,8410	43.038,90	0,31
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	NL0000009355	1.325	EUR	39,0450	51.734,63	0,37
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	535	USD	114,9800	58.668,86	0,42
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	540	USD	110,5500	56.935,62	0,41
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	2.700	EUR	16,0950	43.456,50	0,31
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	1.169	USD	53,7400	59.916,13	0,43
Vodafone Group PLC Registered Shares o.N.	GB00B4H4KS39	9.741	EUR	2,3620	23.008,24	0,17
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	1.190	USD	54,8400	62.240,92	0,45
XING AG Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888	250	EUR	175,1000	43.775,00	0,31
Yum China Hldgs Inc. Registered Shares DL-,01	US98850P1093	710	USD	26,0000	17.606,10	0,13
Yum! Brands Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013	710	USD	63,6300	43.087,55	0,31

### Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere

**5.751.385,39**      **41,40**

### Investmentanteile

ComSt.ETF-MSCI Em.M.2x D.L.TRN Inhaber-Anteile I o.N.	LU0675401409	2.150	EUR	54,6000	117.390,00	0,85
db x-tr.S&P 500 2x LEV.DLY.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0411078552	2.450	EUR	43,9400	107.653,00	0,77
db x-trackers FTSE CHINA 25 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109856	7.000	EUR	28,3300	198.310,00	1,43
iS.II-\$ Treas.Bd 7-10yr UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798	1.750	EUR	184,0000	322.000,00	2,32
iSh. eb.r.Governm. Ger5.5-10.5 Inhaber-Anteile	DE0006289499	1.500	EUR	143,8400	215.760,00	1,55
iShares DJ Global Titans 50 Inhaber-Anteile	DE0006289382	50.000	EUR	32,2000	1.610.000,00	11,59
iShares MDAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933923	1.500	EUR	193,3300	289.995,00	2,09
iShares PLC - S&P 500 UCIT.ETF Registered Shares o.N.	IE0031442068	54.500	EUR	21,3390	1.162.975,50	8,37
iShs II-STOXX Europe 50 UC.ETF Registered Shares o.N.	IE0008470928	29.200	EUR	30,4900	890.308,00	6,41
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177	24.370	EUR	31,8200	775.453,40	5,58
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56	38.000	EUR	11,8450	450.110,00	3,24
LYXOR ETF EURO ST.50 Daily Lev Actions au Porteur o.N.	FR0010468983	2.850	EUR	21,6850	61.802,25	0,45
Lyxor ETF MSCI India Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683	12.875	EUR	13,7550	177.095,63	1,27
MUL-Lyx.UC. ETF Daily LevDAX Namens-Anteile o.N.	LU0252634307	700	EUR	93,8900	65.723,00	0,47

### Summe der Investmentanteile

**6.444.575,78**      **46,39**

### Summe Wertpapiervermögen

**12.195.961,17**      **87,79**

			Währung	Währungs- betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>						
<b>Kassenbestände</b>						
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		EUR	1.708.138,94	1.708.138,94	12,29
<b>Summe der Kassenbestände</b>					<b>1.708.138,94</b>	<b>12,29</b>
<b>Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>1.708.138,94</b>	<b>12,29</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>		
Zinsansprüche	0,42	0,00
Dividendenansprüche	4.294,92	0,03
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>4.295,34</b>	<b>0,03</b>

<b>Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten 1)	-15.697,73	-0,11
<b>Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>	<b>-15.697,73</b>	<b>-0,11</b>

<b>Teilfondsvermögen</b>	<b>13.892.697,72</b>	<b>100,00</b>
--------------------------	----------------------	---------------

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
GANADOR - Ataraxia	LU0321869041	110.774,860	EUR	125,41

<b>Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)</b>	<b>87,79</b>
--	--------------

#### Fußnoten

\*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr. Insofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ('Zielfonds') hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
South32 Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000S320	GBP	2.000	0	2.000	0
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003793107	EUR	575	0	575	0
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	EUR	0	575	0	575
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075	CAD	0	1.338	0	1.338
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	EUR	720	0	720	0
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	EUR	4.545	0	4.545	0
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	EUR	0	2.905	0	2.905
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	USD	0	484	484	0
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	GBP	10.000	0	10.000	0
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	EUR	3.270	0	3.270	0
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600	EUR	5.420	0	5.420	0
ING Groep N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011821202	EUR	0	5.420	0	5.420
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	USD	1.140	0	1.140	0
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	USD	1.200	0	1.200	0
Harley-Davidson Inc. Registered Shares DL -,01	US4128221086	USD	800	0	800	0
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	USD	0	500	500	0
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	USD	0	900	0	900
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	USD	854	0	854	0
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	USD	1.800	0	1.800	0
Yum China Hldgs Inc. Registered Shares DL-,01	US98850P1093	USD	0	710	0	710
<b>Anrechte</b>						
Banco Santander S.A. Anrechte 01.11.2016	ES0613900904	EUR	0	7.850	7.850	0
Telefónica S.A. Anrechte 29.11.2016	ES06784309B3	EUR	0	3.680	3.680	0
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						
<b>Anrechte</b>						
Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line 13.06.2016	DE000A2AA2C3	EUR	0	4.520	4.520	0
<b>Investmentanteile</b>						
iS.II-\$ Treas.Bd 7-10yr UC.ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0LGQB6	EUR	1.750	0	1.750	0
iS.II-\$ Treas.Bd 7-10yr UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798	EUR	0	1.750	0	1.750
iShares-MSCI Japan UC. ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0DPMW9	EUR	38.000	0	38.000	0
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56	EUR	0	38.000	0	38.000

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GANADOR - Ataraxia  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettodividendenerträge	104.271,18
Erträge aus Investmentfonds	99.659,81
Zinsen aus Geldanlagen	3,40
Sonstige Erträge	97,02
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>204.031,41</b>
Verwaltungsvergütung	-63.694,10
Verwahrstellenvergütung	-9.185,19
Betreuungsgebühr	-31.847,05
Zentralverwaltungsgebühr	-34.527,58
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.200,00
Prüfungskosten	-9.937,00
Taxe d'Abonnement	-6.248,40
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-1,73
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-12.917,21
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-169.558,26</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>34.473,15</b>
Ertragsausgleich	-95,92
<b>Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>34.377,23</b>

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Ataraxia

<b>I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>12.991.753,44</b>
1. Ausschüttung	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)	EUR	-107.953,92
2.a Mittelzuflüsse	EUR	0,00
2.b Mittelabflüsse	EUR	-107.953,92
3. Ordentlicher Ertragsausgleich	EUR	95,92
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	34.377,23
5. Realisierte Gewinne	EUR	242.563,95
6. Realisierte Verluste	EUR	-8.556,05
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	740.417,15
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>13.892.697,72</b>

Entwicklung des Teilfonds GANADOR - Ataraxia im Jahresvergleich

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert	Ausschüttung
31.12.2016	110.774,860	EUR	13.892.697,72	125,41	0,00
31.12.2015	111.732,860	EUR	12.991.753,44	116,28	0,00
31.12.2014	112.217,860	EUR	12.061.686,98	107,48	0,17

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

## Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Teilfonds GANADOR - Ataraxia

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Investmentfonds	6.445	46,39
Aktien	5.751	41,40
<b>Summe</b>	<b>12.196</b>	<b>87,79</b>

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	11.519	82,91
USD	2.036	14,66
GBP	211	1,52
CAD	72	0,52
SEK	55	0,39
<b>Summe</b>	<b>13.893</b>	<b>100,00</b>

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Irland	3.601	25,92
USA	3.163	22,77
Bundesrep. Deutschland	3.007	21,64
Luxemburg	2.185	15,74
Frankreich	605	4,35
Großbritannien	357	2,57
Schweiz	181	1,31
Niederlande	175	1,26
Italien	103	0,74
Canada	71	0,51
Spanien	71	0,51
Liberia	63	0,46
Belgien	58	0,41
Schweden	55	0,39
Dänemark	54	0,39
Curacao	51	0,36
Hongkong	50	0,36
Norwegen	43	0,31
<b>Summe</b>	<b>13.893</b>	<b>100,00</b>

# GANADOR

## Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds GANADOR - Nova

Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	5.500	USD	67,8500	355.913,21	1,28
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	3.500	USD	72,7200	242.746,78	0,87
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	2.500	EUR	100,0500	250.125,00	0,90
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058	2.600	USD	74,6500	185.112,06	0,67
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	3.600	EUR	87,9600	316.656,00	1,14
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	3.500	GBP	45,9650	187.583,81	0,67
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	4.500	USD	67,9900	291.802,58	1,05
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	4.000	USD	44,8200	170.987,12	0,62
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	12.000	USD	30,4600	348.612,30	1,25
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	1.100	EUR	184,4500	202.895,00	0,73
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	4.700	EUR	70,4000	330.880,00	1,19
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	6.500	GBP	21,0100	159.235,33	0,57
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	1.000	CAD	82,9500	58.656,73	0,21
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005785802	4.000	EUR	81,5800	326.320,00	1,17
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	2.000	EUR	70,5400	141.080,00	0,51
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	2.000	USD	72,1300	137.587,03	0,49
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE0006048432	1.700	EUR	113,6500	193.205,00	0,69
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	7.000	USD	36,6600	244.749,64	0,88
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	2.400	USD	115,4900	264.354,79	0,95
Medtronic PLC Registered Shares DL -,10	IE00BTN1Y115	5.000	USD	71,5400	341.154,03	1,23
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	4.500	USD	62,9000	269.957,08	0,97
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	1.500	EUR	178,7500	268.125,00	0,96
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	5.700	CHF	73,2500	388.916,32	1,40
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	1.500	CHF	74,4500	104.023,06	0,37
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	3.200	USD	104,9900	320.427,28	1,15
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	3.000	USD	84,3500	241.344,78	0,87
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	3.000	EUR	82,7000	248.100,00	0,89
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	2.300	EUR	116,1500	267.145,00	0,96
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	6.000	EUR	48,6350	291.810,00	1,05
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	NL0000009355	4.000	EUR	39,0450	156.180,00	0,56
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	2.000	USD	110,5500	210.872,68	0,76
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	5.600	EUR	40,7500	228.200,00	0,82
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0.0000 % European Investment Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2009(20)	XS0449594455	500.000	EUR	101,4000	507.000,00	1,82
0.0000 % Henkel AG & Co. KGaA Medium Term Nts. v.16(16/21)	XS1488418960	400.000	EUR	99,9330	399.732,00	1,44
0.0000 % Merck Financial Services GmbH MTN-FLR Nts.v.2015 (16/17)	XS1284577043	500.000	EUR	100,0710	500.355,00	1,80
0.1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542	1.500.000	EUR	109,7120	1.713.893,44	6,16
0.1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567	500.000	EUR	112,4430	569.883,61	2,05
0.1640 % John Deere Bank S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1046499981	300.000	EUR	100,4800	301.440,00	1,08
0.2603 % AEGON N.V. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	NL0000116150	300.000	EUR	62,7570	188.271,00	0,68
0.3320 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14(21)	DE000DB7XJC7	500.000	EUR	97,1390	485.695,00	1,75
0.3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.16(21/21)	XS1388661651	300.000	EUR	101,3790	304.137,00	1,09
0.4380 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1130101931	400.000	EUR	100,9470	403.788,00	1,45
0.5000 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(19)	DE000A2AAL23	400.000	EUR	101,4560	405.824,00	1,46
0.5000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(21)	XS1403263723	500.000	EUR	101,0910	505.455,00	1,82
0.5500 % Spanien EO-Bonos Ind. Inflaci3n 14(19)	ES00000126W8	800.000	EUR	104,3030	840.398,48	3,02
0.6220 % GE Capital European Funding EO-FLR Med.-Term Nts 2011(17)	XS0626808223	500.000	EUR	100,3980	501.990,00	1,80
0.6250 % Amadeus Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2014(17)	XS1146627473	300.000	EUR	100,6300	301.890,00	1,09
0.8750 % Landwirtschaftliche Rentenbank DL-Inh.-Schv.Global 28 v12(17)	US515110BG88	900.000	USD	99,8230	856.849,79	3,08
0.9500 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 03(13/Und.)	XS0179060974	200.000	EUR	73,2350	146.470,00	0,53
1.0000 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2013(17)	DE000A1HJLN2	250.000	EUR	100,6820	251.705,00	0,90
1.0000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2014(20/20)	XS1109802303	300.000	EUR	102,6540	307.962,00	1,11
1.1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2015 (2018)	US500769GS77	1.000.000	USD	99,6040	949.966,62	3,41
1.7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	DE0001030526	1.000.000	EUR	111,0920	1.224.100,53	4,40
1.7500 % Nykredit Realkredit A/S EO-Cov. Bonds 2013(18)	LU0921853205	250.000	EUR	102,2860	255.715,00	0,92
2.0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0850057588	400.000	EUR	106,0160	424.064,00	1,52
2.0000 % Italien, Republik EO-FLR Med.-Term Nts 2005(20)	XS0222189564	500.000	EUR	105,5220	527.610,00	1,90
2.1000 % Frankreich EO-Inf.Index-Lkd OAT 2008(23)	FR0010585901	500.000	EUR	122,6150	675.933,58	2,43

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

2.2500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1195201931	300.000	EUR	99,8930	299.679,00	1,08
2.6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072	300.000	EUR	103,6770	311.031,00	1,12
2.7500 % Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2021/2041)	DE000A161W62	500.000	EUR	104,8710	524.355,00	1,88
3.0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65	250.000	EUR	101,7450	254.362,50	0,91
3.1250 % Continental AG Medium Term Notes v.13(20)	XS0969344083	400.000	EUR	111,0610	444.244,00	1,60
3.7500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1048428012	250.000	EUR	101,7520	254.380,00	0,91
3.8750 % Tschechien EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0750894577	400.000	EUR	119,8130	479.252,00	1,72
4.3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	XS0211637839	250.000	EUR	100,2890	250.722,50	0,90
4.4500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Obl. 2013(18/Und.)	FR0011391820	500.000	EUR	104,5630	522.815,00	1,88
5.2500 % FMC Finance VII S.A. EO-Notes 2011(11/21)	XS0576395478	400.000	EUR	117,8750	471.500,00	1,69
5.2500 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2009 (2019)	XS0447977801	400.000	EUR	113,2680	453.072,00	1,63
5.7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042	400.000	EUR	102,2630	409.052,00	1,47

### Sonstige Beteiligungswertpapiere

Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	1.200	CHF	234,0000	261.559,67	0,94
--	--------------	-------	-----	----------	------------	------

### Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere

**26.230.911,33      94,27**

### Summe Wertpapiervermögen

**26.230.911,33      94,27**

			Währung	Währungs- betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
--	--	--	---------	---------------------	--------------------	---------------------------------------

### Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten

#### Kassenbestände

Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		EUR	1.425.809,57	1.425.809,57	5,12
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		GBP	4.181,44	4.875,58	0,02
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		USD	40.368,73	38.501,41	0,14

### Summe der Kassenbestände

**1.469.186,56      5,28**

### Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten

**1.469.186,56      5,28**

### Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche					143.071,39	0,51
Dividendenansprüche					8.944,91	0,03
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>152.016,30</b>	<b>0,54</b>

### Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen

Sonstige Verbindlichkeiten 1)					-25.433,48	-0,09
<b>Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>					<b>-25.433,48</b>	<b>-0,09</b>

### Teilfondsvermögen

**27.826.680,71      100,00**

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
GANADOR - Nova P	LU0326960407	200.179,370	EUR	139,01

### Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)

**94,27**

### Fußnoten

\*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr.

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

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Parts Sociales Norm. o.N.	BE0003793107	EUR	2.500	0	2.500	0
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	EUR	0	2.500	0	2.500
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	CAD	0	1.000	0	1.000
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	EUR	1.200	0	1.200	0
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	EUR	3.000	0	3.000	0
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	DKK	3.000	0	3.000	0
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	EUR	3.000	3.000	0	6.000
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058	USD	0	2.600	0	2.600
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	USD	0	4.000	0	4.000
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	USD	1.000	1.000	0	2.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
1.5000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.06(16)	DE0001030500	EUR	1.300.000	0	1.300.000	0
0.1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542	EUR	0	1.500.000	0	1.500.000
0.1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567	EUR	0	500.000	0	500.000
3.0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65	EUR	0	250.000	0	250.000
0.5000 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(19)	DE000A2AAL23	EUR	0	400.000	0	400.000
0.5500 % Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 14(19)	ES00000126W8	EUR	500.000	300.000	0	800.000
4.2500 % UniCredit S.p.A. EO-Covered MTN 2009(16)	IT0004511959	EUR	500.000	0	500.000	0
2.0000 % Barclays Bank PLC EO-FLR Obbl. 2010(16)	IT0006714403	EUR	500.000	0	500.000	0
1.1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2015 (2018)	US500769GS77	USD	0	1.000.000	0	1.000.000
0.8750 % Landwirtschaftliche Rentenbank DL-Inh.-Schv.Global 28 v12(17)	US515110BG88	USD	500.000	400.000	0	900.000
4.6680 % ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)	XS0249466730	EUR	500.000	0	500.000	0
0.0580 % ING Groep N.V. EO-FLR Notes 2006(16)	XS0250338844	EUR	300.000	0	300.000	0
5.2500 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-FLR Bonds 2006(16/66)	XS0266838746	EUR	300.000	0	300.000	0
5.7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042	EUR	0	400.000	0	400.000
3.5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0425743506	EUR	750.000	0	750.000	0
5.5000 % GE Capital Trust II EO-FLR Tr.Secs 10(17/67) Reg.S	XS0491211644	EUR	300.000	0	300.000	0
0.4520 % Aareal Bank AG FLR-MTN-Pfbr.S.1027 v.12(16)	XS0803693109	EUR	500.000	0	500.000	0
0.1580 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term Nts.v.14(16)	XS1055497769	EUR	500.000	0	500.000	0
0.0980 % Volvo Treasury AB EO-FLR Med.-Term Nts 2014(16)	XS1106384180	EUR	350.000	0	350.000	0
1.0000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2014(20/20)	XS1109802303	EUR	0	300.000	0	300.000
2.6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072	EUR	0	300.000	0	300.000
2.2500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1195201931	EUR	0	300.000	0	300.000
0.3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.16(21/21)	XS1388661651	EUR	0	300.000	0	300.000
0.5000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(21)	XS1403263723	EUR	0	500.000	0	500.000
0.0000 % Henkel AG & Co. KGaA Medium Term Nts. v.16(16/21)	XS1488418960	EUR	0	400.000	0	400.000
<b>Zertifikate</b>						
WestLB AG INDEX ZT 22.01.16 REX Gesamt	DE000WLB5106	EUR	28.000	0	28.000	0
DZ PRIVATBANK S.A. Part.sch.01/25.02.16 REXP	LU0125681006	EUR	10.000	0	10.000	0

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GANADOR - Nova  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	295.501,62
Nettodividendenerträge	158.722,55
Zinsen aus Geldanlagen	75,64
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>454.299,81</b>
Verwaltungsvergütung	-135.670,41
Verwahrstellenvergütung	-16.664,87
Betreuungsgebühr	-53.201,32
Zentralverwaltungsgebühr	-25.747,62
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.200,00
Prüfungskosten	-9.936,99
Taxe d'Abonnement	-13.635,58
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-0,06
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-19.678,88
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-275.735,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>178.564,08</b>
Ertragsausgleich	0,00
<b>Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>178.564,08</b>

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Nova

I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	27.250.426,35
1. Ausschüttung	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)	EUR	0,00
2.a Mittelzuflüsse	EUR	0,00
2.b Mittelabflüsse	EUR	0,00
3. Ordentlicher Ertragsausgleich	EUR	0,00
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	178.564,08
5. Realisierte Gewinne	EUR	745.828,62
6. Realisierte Verluste	EUR	-93.165,63
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-254.972,71
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>27.826.680,71</b>

Entwicklung des Teilfonds GANADOR - Nova im Jahresvergleich

GANADOR - Nova P

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert	Ausschüttung
31.12.2016	200.179,370	EUR	27.826.680,71	139,01	0,00
31.12.2015	200.179,370	EUR	27.250.426,35	136,13	0,00
31.12.2014	200.179,370	EUR	26.351.525,04	131,64	0,00

# GANADOR

## Investmentfonds (F.C.P.)

### Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Teilfonds GANADOR - Nova

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Renten	18.224	65,50
Aktien	7.745	27,83
Genussscheine	262	0,94
<b>Summe</b>	<b>26.231</b>	<b>94,27</b>

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	21.178	76,12
USD	5.483	19,70
CHF	754	2,71
GBP	352	1,26
CAD	60	0,21
<b>Summe</b>	<b>27.827</b>	<b>100,00</b>

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Bundesrep. Deutschland	12.396	44,54
USA	4.157	14,94
Luxemburg	2.741	9,85
Frankreich	1.964	7,06
Niederlande	1.594	5,73
Irland	843	3,03
Spanien	841	3,02
Schweiz	754	2,71
Großbritannien	656	2,36
Italien	533	1,91
Tschechische Republik	489	1,76
Kanada	350	1,26
Dänemark	259	0,93
Belgien	250	0,90
<b>Summe</b>	<b>27.827</b>	<b>100,00</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	100.000	EUR	2,4600	246.000,00	0,22
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	6.000	EUR	35,8950	215.370,00	0,19
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50	ES0167050915	10.000	EUR	29,9750	299.750,00	0,27
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	3.500	USD	116,7300	389.656,65	0,35
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	5.000	EUR	46,2000	231.000,00	0,21
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	55.000	USD	16,3900	859.752,03	0,78
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0005194062	15.000	EUR	30,7650	461.475,00	0,42
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 1	CH0038389992	1.960	CHF	54,9500	100.322,29	0,09
Bell AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322	750	CHF	439,0000	306.689,89	0,28
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005201602	67.000	EUR	7,5000	502.500,00	0,45
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	4.000	EUR	79,9000	319.600,00	0,29
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	10.000	EUR	36,7350	367.350,00	0,33
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	33.561	GBP	5,1120	200.044,11	0,18
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	4.000	EUR	52,9300	211.720,00	0,19
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	180.000	EUR	6,3680	1.146.240,00	1,03
Coeur Mining Inc. Registered Shares New DL 0,01	US1921085049	35.000	USD	9,7200	324.463,52	0,29
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005437305	5.000	EUR	38,8000	194.000,00	0,18
Constantin Medien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0009147207	175.000	EUR	1,9600	343.000,00	0,31
DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XF5F0	105.000	EUR	3,5500	372.750,00	0,34
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	30.000	EUR	9,0050	270.150,00	0,24
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	45.000	EUR	31,1600	1.402.200,00	1,27
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	50.000	EUR	9,0780	453.900,00	0,41
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	16.000	EUR	28,2800	452.480,00	0,41
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	3.000	EUR	76,4100	229.230,00	0,21
E.ON SE	DE000ENAG999	80.000	EUR	6,6790	534.320,00	0,48
Eastmain Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA27743M1068	44.600	CAD	0,5000	15.769,08	0,01
EasyJet PLC Registered Shares LS-,27285714	GB00B7KR2P84	10.000	GBP	10,0200	116.833,60	0,11
EFG International AG Namens-Aktien SF -,50	CH0022268228	10.000	CHF	6,1200	57.006,59	0,05
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	9.000	EUR	39,3800	354.420,00	0,32
Goldcorp Inc. Registered Shares Vtg o.N.	CA3809564097	5.000	USD	13,8700	66.142,11	0,06
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007757007	14.367	EUR	14,9550	214.858,49	0,19
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	7.400	EUR	88,3100	653.494,00	0,59
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	25.000	EUR	51,5200	1.288.000,00	1,16
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198	137.600	EUR	5,6000	770.560,00	0,70
HOCHDORF Holding AG Nam.-Aktien SF 10	CH0024666528	2.500	CHF	309,2500	720.150,71	0,65
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	3.500	EUR	134,1000	469.350,00	0,42
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	1.000	EUR	62,2700	62.270,00	0,06
IWG PLC Registered Shares LS -,01	JE00BYVQYS01	200.000	GBP	2,4600	573.673,96	0,52
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	5.886	EUR	27,2950	160.658,37	0,15
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSA8888	30.000	EUR	22,6000	678.000,00	0,61
Kaba Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0011795959	250	CHF	764,0000	177.912,74	0,16
Kinder Morgan Inc. (Del.) Registered Shares P DL -,01	US49456B1017	10.000	USD	20,7600	197.997,14	0,18
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	10.000	EUR	52,7500	527.500,00	0,48
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	10.000	EUR	33,8850	338.850,00	0,31
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	14.813	EUR	7,0220	104.016,89	0,09
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007	10.000	EUR	94,6200	946.200,00	0,85
MAN SE Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005937031	3.000	EUR	93,1500	279.450,00	0,25
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	10.000	EUR	69,5100	695.100,00	0,63
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	11.000	EUR	100,0000	1.100.000,00	0,99
MMC Norilsk Nickel PAO Reg.Shs (Spon. ADRs) 1/10/RL 1	US55315J1025	13.000	USD	16,6150	206.003,81	0,19
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	5.000	USD	105,1000	501.192,18	0,45
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	17.500	CHF	73,2500	1.194.041,32	1,08
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	20.000	USD	35,2700	672.770,62	0,61
PEH Wertpapier AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006201403	4.440	EUR	20,6500	91.686,00	0,08
PNE WIND AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2	100.000	EUR	2,1390	213.900,00	0,19
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	7.500	EUR	36,7250	275.437,50	0,25
publity AG Namens-Aktien o.N.	DE0006972508	20.000	EUR	36,2400	724.800,00	0,65
RCM Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1RFMY4	325.874	EUR	2,1020	684.987,15	0,62
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	29.450	EUR	101,0500	2.975.922,50	2,69

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	10.000	EUR	63,8000	638.000,00	0,58
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	22.042	EUR	26,1850	577.169,77	0,52
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	25.000	EUR	8,4620	211.550,00	0,19
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	2.500	EUR	76,2100	190.525,00	0,17
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	7.500	EUR	82,7000	620.250,00	0,56
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	15.000	EUR	13,9000	208.500,00	0,19
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	10.000	EUR	34,5250	345.250,00	0,31
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	10.309	NOK	159,7000	181.351,73	0,16
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007297004	10.741	EUR	22,7850	244.733,69	0,22
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224	4.000	CHF	66,6500	248.332,65	0,22
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	550	CHF	315,9000	161.840,05	0,15
Syngenta AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011037469	1.250	CHF	406,9000	473.774,17	0,43
Szygy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104806	29.874	EUR	11,6100	346.837,14	0,31
TAG Colonia-Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006338007	168.115	EUR	8,0000	1.344.920,00	1,21
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504	27.030	EUR	12,3750	334.496,25	0,30
Talanx AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	20.000	EUR	31,9000	638.000,00	0,58
technotrans AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	26.094	EUR	22,9250	598.204,95	0,54
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	20.000	EUR	8,7800	175.600,00	0,16
ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	10.000	EUR	22,7400	227.400,00	0,21
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	55.000	EUR	13,3100	732.050,00	0,66
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	22.000	EUR	12,9350	284.570,00	0,26
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	10.000	EUR	37,1150	371.150,00	0,34
Vale S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs) o.N.	US91912E1055	125.000	USD	7,9100	943.013,83	0,85
Viscom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007846867	10.000	EUR	13,5500	135.500,00	0,12
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	8.000	EUR	59,4800	475.840,00	0,43
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	11.000	EUR	28,3750	312.125,00	0,28
WCM Beteil.u.Grundbesitz AG konv.Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1X3X33	137.000	EUR	2,5960	355.652,00	0,32
Weight Watchers Intl Inc.(New) Registered Shares o.N.	US9486261061	10.000	USD	11,5600	110.252,74	0,10
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	10.000	EUR	40,7500	407.500,00	0,37
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	70.566	EUR	18,6050	1.312.880,43	1,18
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	2.500	NOK	341,1000	93.933,82	0,08
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	9.000	EUR	36,2150	325.935,00	0,29
Züblin Immobilien Holding AG Namens-Aktien SF 22,50	CH0312309682	8.053	CHF	19,6500	147.398,79	0,13

### Verzinsliche Wertpapiere

0.5000 % Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 2015(20)	XS1210352784	600.000	EUR	84,3340	506.004,00	0,46
0.5280 % HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	DE000HSH2H15	1.500.000	EUR	98,9900	1.484.850,00	1,34
0.6400 % Deutsche Postbank Fdg Trust I EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(10/Und.)	DE000AODEN75	2.535.000	EUR	63,0000	1.597.050,00	1,44
0.6580 % Deutsche Postbank Fdg Tr. III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000AOD24Z1	1.800.000	EUR	64,0000	1.152.000,00	1,04
0.8750 % CANCOM SE Wandelschuld.v.14(19)	DE000A11QF36	1.700.000	EUR	114,0790	1.939.343,00	1,75
0.8950 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0207764712	3.000.000	EUR	61,6250	1.848.750,00	1,67
1.0500 % Siemens Finan.maatschappij NV DL-Bonds 2012(17) wW	DE000A1G0WA1	500.000	USD	112,8410	538.106,82	0,49
1.1250 % Hongkong & Shanghai Banking DL-FLR-Notes 1986(91/Und.) S.3	GB0004355490	1.000.000	USD	71,9380	686.103,96	0,62
1.4510 % Fürstenberg Capital GmbH FLR-Anl. v.05(15/unb.)	XS0216072230	1.557.000	EUR	55,5000	864.135,00	0,78
1.6500 % Siemens Finan.maatschappij NV DL-Bonds 2012(19) wW	DE000A1G0WC7	500.000	USD	113,1280	539.475,44	0,49
1.7500 % BW Group Ltd. DL-Exch. Bonds 2014(19) Reg. S	NO0010719735	600.000	USD	90,8440	519.851,22	0,47
10.0000 % Transnet SOC Ltd RC-Medium-Term Notes 1999(29)	XS0095884424	12.000.000	ZAR	89,8030	751.489,54	0,68
10.2500 % Brasilien RB/DL-Bonds 2007(28)	US105756BN96	4.000.000	BRL	94,4380	1.109.925,37	1,00
2.0880 % Capital Funding GmbH FLR-Notes v.2002(14/unlimited)	DE0007070088	1.274.000	EUR	71,8000	914.732,00	0,83
2.1000 % Bdl fiduciary for HSH Nordbank EO-FLR SEC.02 (14/UND.) SPARC	XS0142391894	3.300.000	EUR	14,6250	482.625,00	0,44
2.5000 % ADLER Real Estate AG Wandelanl.v.2016(2021)	DE000A161XW6	72.516	EUR	14,8520	1.077.007,63	0,97
2.8750 % Ampliter N.V. EO-Exchangeable Bonds 2013(18)	XS0992613157	300.000	EUR	185,9860	557.958,00	0,50
3.0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(17-20) Reg.S	XS0234085461	500.000	EUR	95,4760	477.380,00	0,43
3.3800 % BES Finance Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2005(35)	XS0210172721	750.000	EUR	56,5000	423.750,00	0,38
3.5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472	400.000	EUR	95,6750	382.700,00	0,35
3.5000 % publyt AG Wandelschuld.v.15(20)	DE000A169GM5	1.468.000	EUR	95,1000	1.396.068,00	1,26
3.5000 % SGL CARBON SE Wandelschuld.v.15(20)	DE000A168YY5	500.000	EUR	94,9410	474.705,00	0,43
3.7500 % IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.16(21/26)Reg.S	XS1490159495	200.000	EUR	100,2500	200.500,00	0,18
3.7500 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2016(22/Und.)	XS1490960942	100.000	EUR	98,0000	98.000,00	0,09
3.8750 % Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	XS1485742438	200.000	USD	84,1630	160.539,82	0,14
4.0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(20-35) Reg.S	XS0234082872	1.000.000	EUR	72,0680	720.680,00	0,65
4.2500 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2015(20)	DE000A18UQM6	250.000	EUR	103,5380	258.845,00	0,23
4.2500 % VW Finan. Serv. Austr.Pty.Ltd. AD-Med.-Term Nts 2014(18)	AU3CB0220028	500.000	AUD	101,4780	349.100,74	0,32
4.2600 % AEGON N.V. FL-Anleihe 1996(11/Und.)	NL0000120889	1.020.000	NLG	77,7400	359.824,11	0,32
4.4000 % Qantas Airways Ltd. AD-Notes 2016(23)	AU3CB0240059	500.000	AUD	98,0810	337.414,51	0,30
4.6250 % SES S.A. EO-FLR Notes 2016(22/Und.)	XS1405777746	400.000	EUR	101,5630	406.252,00	0,37
4.7500 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2015(2019/2020)	XS1211417362	500.000	EUR	105,1880	525.940,00	0,47
4.7500 % Obotritia Capital KGaA Anleihe v.2015(2020)	DE000A161HJ6	660.000	EUR	98,0000	646.800,00	0,58
4.8500 % Volvo Treasury AB EO-FLR Notes 2014(23/78)	XS1150695192	1.250.000	EUR	104,8750	1.310.937,50	1,18
4.8750 % UBM Realitätenentwicklung AG EO-Anleihe 2014(19)	AT0000A185Y1	173.000	EUR	104,6620	181.065,26	0,16

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

5.0000 % IPM GmbH & Co. KG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1X3NK2	295.000	EUR	95,0000	280.250,00	0,25
5.0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Nts 2015(20/UND.) Reg.S	XS1172297696	1.500.000	EUR	103,9430	1.559.145,00	1,41
5.1250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG DL-FLR-Anleihe v.16(22/77)	XS1498442521	500.000	USD	102,0470	486.633,29	0,44
5.2500 % Heidelberger Druckmaschinen AG Wandelschuldv.v.15(22)	DE000A14KEZ4	500.000	EUR	105,3510	526.755,00	0,48
5.3380 % SRLEV N.V. SF-FLR Bonds 2011(16/Und.)	CH0130249581	1.350.000	CHF	95,9380	1.206.418,83	1,09
5.5000 % 3W Power S.A. EO-Wandelanl. 2015(20)	DE000A1Z9U50	800.000	EUR	51,0000	408.000,00	0,37
5.5000 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/37)	XS0294367205	600.000	USD	37,5630	214.952,79	0,19
5.7500 % Anglo American Capital PLC AD-Medium-Term Notes 2013(18)	AU0000AQMHA7	1.250.000	AUD	102,6250	882.616,52	0,80
5.7500 % Orange S.A. LS-FLR Med.-T. Nts 14(23/Und.)	XS1115502988	500.000	GBP	104,5430	609.487,77	0,55
5.7500 % Technicolor S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	FR0010237016	435.000	EUR	0,4520	1.966,20	0,00
5.8640 % Hypo Real Estate Intern. Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Secs07(17/Und.)	XS0303478118	1.000.000	EUR	98,6880	986.880,00	0,89
5.9830 % Deutsche Postbank Fdg Trust IV EO-FLR Tr.Pref.Sec.07(17/Und.)	XS0307741917	1.000.000	EUR	98,5630	985.630,00	0,89
6.0000 % Gothaer Allgem.Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.15(25/45)	DE000A168478	1.200.000	EUR	106,8970	1.282.764,00	1,16
6.0000 % Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2015(2018/2020)	DE000A14J9D9	500.000	EUR	92,5000	462.500,00	0,42
6.1250 % SeaDrill Ltd. DL-FLR Notes 2012(12/17) Reg.S	USG7945EAJ40	1.000.000	USD	51,2500	488.793,51	0,44
6.2500 % Accentro Real Estate AG Wandelanl.v.2014(2019)	DE000A1YC4S6	30.000	EUR	7,0000	210.000,00	0,19
6.2770 % C10-EUR Capital SPV Ltd. EO-FLR Bonds 2007(17/Und.)	XS0300179198	700.000	EUR	83,9380	587.566,00	0,53
6.4500 % Braskem Finance Ltd. DL-Notes 2014(14/24)	US10553YAF25	500.000	USD	105,6250	503.695,76	0,45
7.0000 % Aberdeen Asset Management PLC DL-Notes 2013(18/Und.)	XS0896113007	500.000	USD	103,0540	491.435,38	0,44
7.0000 % Constantin Medien AG Inh.-Schv. v.2013(2018)	DE000A1R07C3	1.000.000	EUR	101,9000	1.019.000,00	0,92
7.0000 % Edel AG Inh.-Schv. v.2014(2015/2019)	DE000A1X3GV3	64.000	EUR	100,9500	64.608,00	0,06
7.0000 % Steilmann SE Anleihe v.2014(2018)	DE000A12UAE0	1.930.000	EUR	3,1100	60.023,00	0,05
7.1250 % Aareal Bank Capital Fdg Trust EO-Trust.Pref.Sec. 01(06/Und.)	XS0138973010	10.000	EUR	25,8400	258.400,00	0,23
7.5000 % DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Anleihe v.2014(2017/2019)	DE000A12T135	1.000.000	EUR	103,2000	1.032.000,00	0,93
7.5000 % Neue ZWL Zahnradw.Lepzig GmbH Anleihe v.2015(2021)	DE000A13SAD4	168.000	EUR	64,5000	108.360,00	0,10
7.5000 % RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	DE0009842542	1.000.000	EUR	16,0630	160.630,00	0,15
7.8750 % Córdoba, City of... DL-Bonds 2016(16/22-24)	XS1496112407	150.000	USD	98,7970	141.340,49	0,13
8.0000 % 3W Power S.A. EO-Schuldversch. 2014(14/19)	DE000A1ZJZB9	237.500	EUR	38,2200	90.772,50	0,08
8.0000 % Dt. Bank Contingent Cap. Tr.IV EO-Tr.Pref.Secs 2008(18/Und.)	DE000A0TU305	500.000	EUR	104,5630	522.815,00	0,47
8.0000 % EFG International (GG) Ltd. EO-FLR Notes 2012(17/22)	XS0732522023	1.449.000	EUR	99,9650	1.448.492,85	1,31
8.0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	300.000	EUR	107,3130	321.939,00	0,29
8.0000 % PNE WIND AG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1R0741	432.000	EUR	104,3750	450.900,00	0,41
8.3750 % Mendoza, Provinz DL-Nts 2016(22-24) Reg.S	USP6480JAG24	200.000	USD	103,5180	197.459,23	0,18
8.7500 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1R1A42	500.000	EUR	106,2500	531.250,00	0,48
8.8750 % Abengoa Finance S.A.U. EO-Notes 2013(18) Reg.S	XS0882237729	700.000	EUR	4,1010	28.707,00	0,03
9.0000 % SRLEV N.V. EO-FLR Bonds 2011(21/41)	XS0616936372	500.000	EUR	109,0630	545.315,00	0,49
9.2500 % Accentro Real Estate AG Anleihe v.2013(2017/2018)	DE000A1X3Q99	700.000	EUR	103,8100	726.670,00	0,66
9.7500 % Bilt Paper B.V. DL-FLR Nts 2011(16/Und.) Reg.S	USN08328AA95	400.000	USD	50,1250	191.225,56	0,17
<b>Zertifikate</b>						
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	100.000	EUR	35,4800	3.548.000,00	3,20
Deutsche Bank AG Silber X-PERT Zt.04(unlim.)	DE000DB3XAG6	33.500	EUR	15,4300	516.905,00	0,47
Goldman Sachs Wertpapier GmbH OpenE.Z Silber	DE000GS0HH32	30.000	EUR	15,2700	458.100,00	0,41
<b>Andere Wertpapiere</b>						
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3	25.000	EUR	8,1900	204.750,00	0,18
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	2.000	CHF	234,0000	435.932,78	0,39
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>					<b>92.836.449,64</b>	<b>83,78</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
6.6250 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2014(14/23)	US87264AAL98	1.000.000	USD	106,1250	1.012.160,23	0,91
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>1.012.160,23</b>	<b>0,91</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
10.8349 % Sparekassen Sjælland-Fyn A/S DK-FLR Notes 2013(18/Und.)	DK0030323969	3.000.000	DKK	105,0000	423.768,72	0,38

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

<b>Zertifikate</b>						
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)gek.Stück	DE000A1EV899	400	EUR	816,0880	326.435,20	0,30
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>					<b>750.203,92</b>	<b>0,68</b>

<b>Investmentanteile</b>						
GANADOR - Spirit VISOM Actions Nominatives I o.N.	LU1311443003	750	EUR	1.079,7000	809.775,00	0,73
KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	LU0470728089	5.000	EUR	145,2200	726.100,00	0,66
ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	DE000A1W9A36	700	EUR	1.160,9600	812.672,00	0,73
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur T o.N.	LU0199057307	5.000	EUR	370,6300	1.853.150,00	1,67
<b>Summe der Investmentanteile</b>					<b>4.201.697,00</b>	<b>3,79</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>98.800.510,79</b>	<b>89,16</b>

<b>Derivate</b>						
<i>(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)</i>						
	<b>Börsenkürzel</b>	<b>Kontrakte</b>	<b>Verpflichtung 2)</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>in % des Teilfonds- vermögens*)</b>	
<b>Derivate auf Indizes</b>						
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>						
DAX Index Fut. März 17	EUREX	-50,00	-14.303.125	-185.725,00	-0,17	
<b>Summe der Aktienindex-Derivate</b>					<b>-185.725,00</b>	<b>-0,17</b>
<b>Gesamtsumme der Derivate auf Indizes</b>					<b>-185.725,00</b>	<b>-0,17</b>
<b>Zinsderivate</b>						
<b>Zinsterminkontrakte</b>						
EURO-BUND Fut. März 17	EUREX	-30,00	-4.938.000	-81.000,00	-0,07	
<b>Summe der Zinsderivate</b>					<b>-81.000,00</b>	<b>-0,07</b>
<b>Summe Derivatevermögen 3)</b>					<b>-266.725,00</b>	<b>-0,24</b>

<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>						
<b>Kassenbestände</b>						
			<b>Währung</b>	<b>Währungs- betrag</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>in % des Teilfonds- vermögens*)</b>
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		AUD	261,82	180,14	0,00
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		CAD	852.399,60	602.760,37	0,54
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		CHF	214.335,10	199.648,93	0,18
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		DKK	2.814.285,93	378.605,19	0,34
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		EUR	6.313.922,53	6.313.922,53	5,70
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		GBP	8.969,61	10.458,60	0,01
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		NOK	6.566.126,28	723.285,04	0,65
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		TRY	140.246,72	37.936,30	0,04
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		USD	1.877.981,39	1.791.112,44	1,62
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		ZAR	1.055,55	73,61	0,00
<b>Summe der Kassenbestände</b>					<b>10.057.983,15</b>	<b>9,08</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

<b>Marginkonten</b>				
Initial Margin	EUR	1.164.839,80	1.164.839,80	1,05
Variation Margin für Future	EUR	266.725,00	266.725,00	0,24
<b>Summe der Marginkonten</b>			<b>1.431.564,80</b>	<b>1,29</b>
<b>Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>			<b>11.489.547,95</b>	<b>10,37</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				
Zinsansprüche			976.128,26	0,88
Dividendenansprüche			7.245,20	0,01
Sonstige Vermögenswerte			400.000,00	0,36
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>1.383.373,46</b>	<b>1,25</b>
<b>Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>				
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			-598.918,95	-0,54
<b>Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>			<b>-598.918,95</b>	<b>-0,54</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>			<b>110.807.788,25</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilscheinklasse</b>	<b>ISIN</b>	<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>Währung</b>	<b>Anteilwert</b>
GANADOR - Spirit Invest A	LU0326961637	266.170,395	EUR	156,01
GANADOR - Spirit Invest B	LU0326962445	41.935,935	EUR	1.652,12
<b>Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)</b>				<b>89,16</b>
<b>Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)</b>				<b>-0,24</b>

#### Fußnoten

\*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

3) Aufgrund der Art der Derivate waren für diese keine weiteren Sicherheiten zu stellen.

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

#### Börsenbezeichnung

EUREX AG

#### Börsenkürzel

EUREX

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
ZUMTOBEL AG Inhaber-Aktien (Kat. A) o.N.	AT0000837307	EUR	15.000	0	15.000	0
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	EUR	0	25.000	0	25.000
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	USD	60.000	25.000	30.000	55.000
Syngenta AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011037469	CHF	1.250	1.250	1.250	1.250
Kaba Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0011795959	CHF	0	250	0	250
Züblin Immobilien Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0021831182	CHF	3.624.000	0	3.624.000	0
HOCHDORF Holding AG Nam.-Aktien SF 10	CH0024666528	CHF	5.000	0	2.500	2.500
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 1	CH0038389992	CHF	5.000	1.568	4.608	1.960
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	15.000	2.500	0	17.500
Leonteq AG Nam.-Aktien SF 2	CH0190891181	CHF	0	4.000	4.000	0
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224	CHF	0	4.000	0	4.000
Züblin Immobilien Holding AG Namens-Aktien SF 22,50	CH0312309682	CHF	0	8.053	0	8.053
Bell AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322	CHF	0	750	0	750
Syngenta AG Nam.-Akt.(2.Lin.Angeb.)SF 0,10	CH0316124541	CHF	0	1.250	1.250	0
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	EUR	20.000	0	10.000	10.000
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	EUR	0	10.000	0	10.000
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	EUR	0	16.000	0	16.000
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0005194062	EUR	10.000	5.000	0	15.000
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	EUR	0	15.000	15.000	0
Biffinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005090006	EUR	5.000	5.000	0	10.000
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	EUR	5.000	2.400	0	7.400
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	EUR	12.000	0	8.500	3.500
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	EUR	104.615	96.799	21.414	180.000
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	EUR	1.962	3.924	0	5.886
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	EUR	0	30.000	15.187	14.813
Mologen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006637200	EUR	25.000	0	25.000	0
publity AG Namens-Aktien o.N.	DE0006972508	EUR	0	35.000	15.000	20.000
Schaltbau Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007170300	EUR	21.327	0	21.327	0
SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007235301	EUR	0	81.250	81.250	0
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	EUR	18.000	0	8.000	10.000
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007757007	EUR	0	14.367	0	14.367
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	EUR	27.000	2.450	0	29.450
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	EUR	25.000	55.000	50.000	30.000
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008030504	EUR	267	26.763	0	27.030
Constantin Medien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0009147207	EUR	325.000	0	150.000	175.000
PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B65S3	EUR	28.887	0	28.887	0
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	EUR	0	4.000	0	4.000
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	EUR	28.832	0	3.832	25.000
KTG Energie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HNG53	EUR	20.000	0	20.000	0
SLM Solutions Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A111338	EUR	15.000	10.000	25.000	0
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	EUR	0	100.000	0	100.000
CHORUS Clean Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UL56	EUR	13.751	16.249	30.000	0
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00	EUR	0	4.000	0	4.000
WCM Beteil.u.Grundbesitz AG konv.Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1X3X33	EUR	237.000	0	100.000	137.000
Bastei Lübbe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1X3Y00	EUR	45.000	0	45.000	0
7C Solarparken AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AAEN9	EUR	0	100.000	100.000	0
CHORUS Clean Energy AG z.Verkauf eing.sonstige Aktien	DE000A2BPSE4	EUR	0	30.241	30.241	0
KUKA AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2BPXK1	EUR	0	3.000	3.000	0
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	EUR	3.000	3.000	6.000	0
E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	0	80.000	0	80.000
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	EUR	0	10.000	0	10.000
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	EUR	0	7.500	0	7.500
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	EUR	30.000	25.000	0	55.000
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	EUR	0	22.000	0	22.000
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	EUR	3.746	7.254	0	11.000
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	EUR	0	9.000	0	9.000
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50	ES0167050915	EUR	0	10.000	0	10.000
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	EUR	0	20.000	0	20.000
Ferratum Finland Oy Registered Shares o.N.	FI4000106299	EUR	16.584	0	16.584	0
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	GBP	32.962	599	0	33.561
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	EUR	40.000	2.042	20.000	22.042
Regus PLC Registered Shares LS -,01	JE00B3CGFD43	GBP	0	200.000	200.000	0
IWG PLC Registered Shares LS -,01	JE00BYVQYS01	GBP	0	200.000	0	200.000

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	NOK	10.000	309	0	10.309
Uralkali PAO Registered Shares RL 0,50	RU0007661302	RUB	0	75.000	75.000	0
Coeur Mining Inc. Registered Shares New DL 0,01	US1921085049	USD	25.000	10.000	0	35.000
Kinder Morgan Inc. (Del.) Registered Shares P DL -,01	US49456B1017	USD	0	10.000	0	10.000
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	USD	0	5.000	0	5.000
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	USD	20.000	10.000	10.000	20.000
Uralkali JSC Reg.Shs(GDRs Reg.S)/5 RL-,50	US91688E2063	USD	15.000	0	15.000	0
Vale S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs) o.N.	US91912E1055	USD	100.000	25.000	0	125.000

### Verzinsliche Wertpapiere

4.8750 % UBM Realitätenentwicklung AG EO-Anleihe 2014(19)	AT0000A185Y1	EUR	580.000	0	407.000	173.000
5.7500 % Anglo American Capital PLC AD-Medium-Term Notes 2013(18)	AU0000AQMHA7	AUD	0	1.250.000	0	1.250.000
4.5000 % VW Financial Serv. Austr. Ltd. AD-Notes 2012(16)	AU3CB0202760	AUD	750.000	0	750.000	0
4.2500 % VW Finan. Serv. Austr.Pty.Ltd. AD-Med.-Term Nts 2014(18)	AU3CB0220028	AUD	0	500.000	0	500.000
4.4000 % Qantas Airways Ltd. AD-Notes 2016(23)	AU3CB0240059	AUD	0	500.000	0	500.000
0.0000 % Heta Asset Resolution AG SF-Medium-Term Notes 2007(16)	CH0028623145	CHF	1.000.000	0	1.000.000	0
5.3380 % SRLEV N.V. SF-FLR Bonds 2011(16/Und.)	CH0130249581	CHF	400.000	950.000	0	1.350.000
2.0880 % Capital Funding GmbH FLR-Notes v.2002(14/unlimited)	DE0007070088	EUR	659.000	615.000	0	1.274.000
7.5000 % RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	DE0009842542	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000
1.3760 % Deutsche Postbank Fdg Tr. III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000A0D24Z1	EUR	2.071.000	0	271.000	1.800.000
0.8760 % Deutsche Postbank Fdg Trust I EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(10/Und.)	DE000A0DEN75	EUR	2.500.000	35.000	0	2.535.000
8.0000 % Dt. Bank Contingent Cap. Tr.IV EO-Tr.Pref.Secs 2008(18/Und.)	DE000A0TU305	EUR	0	500.000	0	500.000
7.5000 % DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Anleihe v.2014(2017/2019)	DE000A12T135	EUR	1.500.000	0	500.000	1.000.000
8.0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	EUR	0	300.000	0	300.000
4.7500 % Obotritia Capital KGaA Anleihe v.2015(2020)	DE000A161HJ6	EUR	1.250.000	0	590.000	660.000
2.5000 % ADLER Real Estate AG Wandelanl.v.2016(2021)	DE000A161XW6	EUR	0	72.516	0	72.516
3.5000 % pubity AG Wandelschuld.v.15(20)	DE000A169GM5	EUR	600.000	950.000	82.000	1.468.000
4.2500 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2015(20)	DE000A18UQM6	EUR	500.000	0	250.000	250.000
7.2500 % friedola Gebr. Holzapfel GmbH Anleihe v.2012(2017)	DE000A1MLYJ9	EUR	350.000	0	350.000	0
8.1250 % BDT Media Automation GmbH Inh.-Schv. v.2012(2017)	DE000A1PGQL4	EUR	142.000	0	142.000	0
7.2500 % Rene Lezard Mode GmbH Inh.Schuldver. v.12(17)	DE000A1PGQR1	EUR	130.000	0	130.000	0
6.7500 % Steilmann SE Anleihe v.2012(2017)	DE000A1PGWZ2	EUR	150.000	0	150.000	0
5.5000 % TAG Immobilien AG Wandelanl.v.2012(2019)	DE000A1PGZM3	EUR	200.000	0	200.000	0
8.0000 % PNE WIND AG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1R0741	EUR	932.000	0	500.000	432.000
7.0000 % Edel AG Inh.-Schv. v.2014(2015/2019)	DE000A1X3GV3	EUR	600.000	0	536.000	64.000
5.0000 % IPM GmbH & Co. KG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1X3NK2	EUR	800.000	0	505.000	295.000
6.0000 % 3W Power S.A. EO-Schuldversch. 2014(14/19)	DE000A1ZJZB9	EUR	278.500	237.500	278.500	237.500
0.6610 % HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	DE000HSH2H15	EUR	1.000.000	500.000	0	1.500.000
4.2600 % AEGON N.V. FL-Anleihe 1996(11/Und.)	NL0000120889	NLG	0	1.020.000	0	1.020.000
1.7500 % BW Group Ltd. DL-Exch. Bonds 2014(19) Reg. S	NO0010719735	USD	0	600.000	0	600.000
6.5000 % Transocean Inc. DL-Notes 2010(10/20)	US893830AY53	USD	750.000	0	750.000	0
6.1250 % SeaDrill Ltd. DL-FLR Notes 2012(12/17) Reg.S	USG7945EAJ40	USD	0	1.000.000	0	1.000.000
8.3750 % Mendoza, Provinz DL-Nts 2016(22-24) Reg.S	USP6480JAG24	USD	0	200.000	0	200.000
10.0000 % Transnet SOC Ltd RC-Medium-Term Notes 1999(29)	XS0095884424	ZAR	10.000.000	2.000.000	0	12.000.000
2.1000 % Bdl. fiduciary for HSH Nordbank EO-FLR SEC.02 (14/UND.) SPARC	XS0142391894	EUR	0	3.300.000	0	3.300.000
0.6380 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.FLR-MTN 73M v.04(11/16)	XS0200612355	EUR	1.000.000	0	1.000.000	0
1.4510 % Fürstenberg Capital GmbH FLR-Anl. v.05(15/unb.)	XS0216072230	EUR	297.000	1.260.000	0	1.557.000
4.0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(20-35) Reg.S	XS0234082872	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000
3.0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(17-20) Reg.S	XS0234085461	EUR	0	500.000	0	500.000
0.7340 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-FLR-MTN v.06(11/16)	XS0241326924	EUR	1.250.000	0	1.250.000	0
1.6510 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0253262025	EUR	1.000.000	0	1.000.000	0
6.2770 % C10-EUR Capital SPV Ltd. EO-FLR Bonds 2007(17/Und.)	XS0300179198	EUR	0	700.000	0	700.000
5.8640 % Hypo Real Estate Intern. Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Secs07(17/Und.)	XS0303478118	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000
5.9830 % Deutsche Postbank Fdg Trust IV EO-FLR Tr.Pref.Sec.07(17/Und.)	XS0307741917	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000
5.5000 % Vedanta Resources Jersey Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(16)	XS0434722087	USD	1.000.000	0	1.000.000	0
4.5000 % Steinhoff Finance Holding GmbH EO-Conv. Notes 2011(18)	XS0605635787	EUR	400.000	0	400.000	0
9.0000 % SRLEV N.V. EO-FLR Bonds 2011(21/41)	XS0616936372	EUR	0	500.000	0	500.000
8.0000 % EFG International (GG) Ltd. EO-FLR Notes 2012(17/22)	XS0732522023	EUR	2.849.000	0	1.400.000	1.449.000
8.8750 % Abengoa Finance S.A.U. EO-Notes 2013(18) Reg.S	XS0882237729	EUR	800.000	0	100.000	700.000
7.0000 % Aberdeen Asset Management PLC DL-Notes 2013(18/Und.)	XS0896113007	USD	2.000.000	0	1.500.000	500.000
4.6250 % Portugal Telecom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0927581842	EUR	0	750.000	750.000	0
2.6250 % ACS Actividades Finance B.V. EO-Exchangeable Bonds 2013(18)	XS0951366136	EUR	300.000	0	300.000	0
2.8750 % Amplifier N.V. EO-Exchangeable Bonds 2013(18)	XS0992613157	EUR	500.000	0	200.000	300.000
4.2500 % BMW Finance N.V. AD-Medium-Term Notes 2013(17)	XS0995535969	AUD	750.000	0	750.000	0
6.2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680	USD	1.200.000	0	1.200.000	0
10.2500 % Century Ltd. DL-MTN 2014(17/19) Reg.S	XS1118059200	USD	500.000	0	500.000	0
0.5000 % Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 2015(20)	XS1210352784	EUR	0	600.000	0	600.000
4.7500 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2015(2019/2020)	XS1211417362	EUR	750.000	0	250.000	500.000
6.2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337	EUR	700.000	0	700.000	0
4.6250 % SES S.A. EO-FLR Notes 2016(22/Und.)	XS1405777746	EUR	0	400.000	0	400.000
3.8750 % Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	XS1485742438	USD	0	200.000	0	200.000

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

3.7500 % IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.16(21/26)Reg.S	XS1490159495	EUR	0	200.000	0	200.000	
3.7500 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2016(22/Und.)	XS1490960942	EUR	0	100.000	0	100.000	
7.8750 % Córdoba, City of... DL-Bonds 2016(16/22-24)	XS1496112407	USD	0	150.000	0	150.000	
5.1250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG DL-FLR-Anleihe v.16(22/77)	XS1498442521	USD	0	500.000	0	500.000	
<b>Zertifikate</b>							
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	EUR	75.000	25.000	0	100.000	
Goldman Sachs Wertpapier GmbH OpenE.Z Silber	DE000GS0HH32	EUR	0	30.000	0	30.000	
<b>Andere Wertpapiere</b>							
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3	EUR	0	25.000	0	25.000	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	CHF	0	2.000	0	2.000	
Bayerische Landesbank Genußsch. UT2 07/31.12.2019	DE000BLB37M5	EUR	500.000	0	500.000	0	
<b>Anrechte</b>							
Vossloh AG Inhaber-Bezugsrechte 14.06.2016	DE000A2BPWM9	EUR	0	8.000	8.000	0	
SGL CARBON SE Inhaber-Bezugsrechte 13.12.2016	DE000A2DA687	EUR	0	250.000	250.000	0	
Telefónica S.A. Anrechte 29.11.2016	ES06784309B3	EUR	0	20.000	20.000	0	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
Capital Stage AG aus Umtausch Chorus Clean Energy AG	DE000A2BPLT7	EUR	0	50.401	50.401	0	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
6.0000 % 3W Power S.A. zum.Umt.einger. EO-Sv14(14/19)	DE000A18YCT3	EUR	0	271.500	271.500	0	
<b>Anrechte</b>							
EFG International AG Anrechte 10.05.2016	CH0322607828	CHF	0	10.000	10.000	0	
Capital Stage AG Dividende Cash 06/2016	DE000A2AA3E7	EUR	0	125.000	125.000	0	
7C Solarparken AG Inhaber-Bezugsrechte 18.10.2016	DE000A2BPGY7	EUR	0	100.000	100.000	0	
<b>Investmentanteile</b>							
GANADOR - Spirit Visom Actions Nominatives I o.N.	LU1311443003	EUR	0	750	0	750	
ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	DE000A1W9A36	EUR	70	700	70	700	

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GANADOR - Spirit Invest  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	2.105.254,72
Nettodividendenerträge	576.020,18
Erträge aus Investmentfonds	15.000,83
Zinsen aus Geldanlagen	8.666,88
Bestandsprovisionen	8.814,71
Sonstige Erträge	9.494,93
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.723.252,25</b>
Verwaltungsvergütung	-1.199.163,77
Performance Fee	-443.637,40
Verwahrstellenvergütung	-56.973,48
Betreuungsgebühr	-200.855,43
Zentralverwaltungsgebühr	-78.473,37
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.200,00
Prüfungskosten	-10.791,09
Taxe d'Abonnement	-49.836,62
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-16.098,84
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-54.332,87
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.111.362,87</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>611.889,38</b>
Ertragsausgleich	52.914,01
<b>Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>664.803,39</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit Invest

I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	99.565.630,54
1. Ausschüttung	EUR	-415.745,48
2. Mittelzufluss (Netto)	EUR	7.745.498,03
2.a Mittelzuflüsse	EUR	22.126.385,41
2.b Mittelabflüsse	EUR	-14.380.887,38
3. Ordentlicher Ertragsausgleich	EUR	-52.914,01
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	664.803,39
5. Realisierte Gewinne	EUR	6.339.366,36
6. Realisierte Verluste	EUR	-3.690.931,52
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	652.080,94
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>110.807.788,25</b>

## Entwicklung des Teilfonds GANADOR - Spirit Invest im Jahresvergleich

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert	Ausschüttung
<b>GANADOR - Spirit Invest A</b>				
31.12.2016	266.170,395	EUR	156,01	0,50
31.12.2015	233.555,306	EUR	150,94	0,00
31.12.2014	234.086,331	EUR	138,71	0,00
<b>GANADOR - Spirit Invest B</b>				
31.12.2016	41.935,935	EUR	1.652,12	7,50
31.12.2015	40.355,653	EUR	1.593,63	0,00
31.12.2014	41.163,656	EUR	1.455,15	0,00
<b>GANADOR - Spirit Invest</b>				
31.12.2016		EUR		110.807.788,25
31.12.2015		EUR		99.565.630,54
31.12.2014		EUR		92.368.897,49

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

## Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Teilfonds GANADOR - Spirit Invest

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Renten	46.791	42,23
Aktien	42.522	38,37
Zertifikate	4.850	4,38
Investmentfonds	4.202	3,79
Genussscheine	436	0,39
<b>Summe</b>	<b>98.801</b>	<b>89,16</b>

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	85.101	76,80
USD	12.334	11,13
CHF	5.432	4,90
AUD	1.581	1,43
GBP	1.536	1,39
BRL	1.167	1,05
NOK	999	0,90
ZAR	815	0,74
DKK	810	0,73
CAD	619	0,56
NLG	376	0,34
TRY	38	0,03
<b>Summe</b>	<b>110.808</b>	<b>100,00</b>

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Bundesrep. Deutschland	54.814	49,47
Luxemburg	17.460	15,76
USA	7.804	7,04
Schweiz	4.794	4,33
Niederlande	4.109	3,71
Frankreich	2.677	2,42
Großbritannien	2.276	2,05
Brasilien	2.110	1,90
Guernsey	1.561	1,41
Argentinien	1.549	1,40
Schweden	1.360	1,23
Bermuda	1.029	0,93
Irland	1.019	0,92
Kaimaninseln	963	0,87
Kanada	942	0,85
Südafrika	814	0,73
Jersey	734	0,66
Australien	694	0,63
Hongkong	688	0,62
Österreich	656	0,59
Brit. Jungfern-Inseln	610	0,55
Ver.Arabische Emirate	507	0,46
Spanien	504	0,45
Dänemark	431	0,39
Norwegen	275	0,25
Venezuela	222	0,20
Rußland	206	0,18
<b>Summe</b>	<b>110.808</b>	<b>100,00</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds GANADOR - Global Strategie

Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	1.000	EUR	155,9000	155.900,00	1,46
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	2.000	EUR	87,9600	175.920,00	1,65
Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966	800	EUR	128,6000	102.880,00	0,97
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	2.000	EUR	59,8500	119.700,00	1,12
Cembra Money Bank AG Namens-Aktien SF 1	CH0225173167	4.000	CHF	74,3000	276.835,95	2,60
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	2.000	EUR	65,2800	130.560,00	1,22
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	10.000	CHF	14,6400	136.368,72	1,28
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	2.000	EUR	70,4000	140.800,00	1,32
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	8.000	EUR	16,3000	130.400,00	1,22
E.ON SE	DE000ENAG999	15.000	EUR	6,6790	100.185,00	0,94
EVN AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000741053	10.000	EUR	11,1900	111.900,00	1,05
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8	7.000	EUR	23,9950	167.965,00	1,58
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005785802	2.000	EUR	81,5800	163.160,00	1,53
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	2.000	EUR	73,8800	147.760,00	1,39
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	1.500	DKK	1.177,0000	237.512,28	2,23
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	8.000	DKK	147,1000	158.314,61	1,48
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	1.500	EUR	88,3100	132.465,00	1,24
Industria de Diseo Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	4.000	EUR	32,3500	129.400,00	1,21
ING Groep N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011821202	10.000	EUR	13,3250	133.250,00	1,25
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618	50.000	EUR	2,4120	120.600,00	1,13
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 0,75	NO0003054108	10.000	NOK	156,8000	172.721,46	1,62
MLP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	50.000	EUR	4,1900	209.500,00	1,96
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	1.000	EUR	109,5000	109.500,00	1,03
Nemetschek AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	2.000	EUR	54,6200	109.240,00	1,02
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	3.500	EUR	36,6500	128.275,00	1,20
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	2.000	CHF	73,2500	136.461,87	1,28
Nordea Bank AB Namn-Aktier EO 0,40	SE0000427361	15.000	SEK	101,4000	159.138,70	1,49
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	10.000	EUR	14,3750	143.750,00	1,35
Randgold Resources Ltd. Registered Shares DL -,05	GB00B01C3S32	3.000	GBP	64,1500	224.397,47	2,10
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	10.000	EUR	26,1850	261.850,00	2,45
RPC Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0007197378	12.000	GBP	10,6500	149.015,31	1,40
Saab AB Namn-Aktier B SK 25	SE0000112385	4.000	SEK	339,8000	142.209,95	1,33
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	2.000	EUR	76,2100	152.420,00	1,43
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	1.200	EUR	82,7000	99.240,00	0,93
SEB S.A. Actions Port. EO 1	FR0000121709	1.500	EUR	128,1500	192.225,00	1,80
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	2.500	EUR	116,1500	290.375,00	2,72
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	2.000	EUR	51,4400	102.880,00	0,96
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355	10.000	NOK	109,6000	120.728,78	1,13
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007297004	6.000	EUR	22,7850	136.710,00	1,28
Technip S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000131708	2.000	EUR	67,8800	135.760,00	1,27
Temenos Group AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	2.000	CHF	71,4500	133.108,54	1,25
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329	2.000	EUR	92,0500	184.100,00	1,73
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	4.000	EUR	48,6350	194.540,00	1,82
Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10	GB0001500809	45.000	GBP	3,1360	164.546,48	1,54
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	FR0000054470	3.000	EUR	33,9150	101.745,00	0,95
USU Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0BVU28	5.000	EUR	20,3100	101.550,00	0,95
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	1.500	EUR	64,3900	96.585,00	0,91
XING AG Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888	800	EUR	175,1000	140.080,00	1,31
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
2.3750 % Bilfinger SE Inh.-Schv. v.2012(2019)	DE000A1R0TU2	400.000	EUR	103,4380	413.752,00	3,88
2.4000 % Apple Inc. DL-Notes 2013(13/23)	US037833AK68	700.000	USD	97,3170	649.708,15	6,09
5.1250 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2007(2017)	DE000DB5S5U8	500.000	EUR	103,2830	516.415,00	4,84
<b>Zertifikate</b>						
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	10.000	EUR	35,4800	354.800,00	3,33
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>					<b>9.199.205,27</b>	<b>86,22</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

## Investmentanteile

Investmentanteile	ISIN	Anzahl	Währung	Kaufwert	Kurswert	in % des Teilfondsvermögens
Bichele Konzeptfonds Inhaber-Anteile P	DE000A2AJHY0	1.000	EUR	108,9400	108.940,00	1,02
db x-t.II-Em.Mkts Li.Eurobond UCITS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0321462953	1.000	EUR	312,8400	312.840,00	2,93
db x-trackers DAX ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	2.400	EUR	111,9500	268.680,00	2,52
iShares II-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZSC47	1.000	EUR	189,4200	189.420,00	1,78
iShares MDAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933923	1.400	EUR	193,3300	270.662,00	2,54
iShs VII-Co.EO STOXX 50 UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00B53L3W79	2.800	EUR	96,1900	269.332,00	2,52

**Summe der Investmentanteile** **1.419.874,00** **13,31**

**Summe Wertpapiervermögen** **10.619.079,27** **99,53**

## Derivate

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

	Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswährung	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Kurswert in EUR	in % des Teilfondsvermögens*)
--	-------------	------------	-----------------	----------------	------------	-----------------	-------------------------------

### Devisentermingeschäfte

Banque de Luxembourg USD -> EUR 04.01.2017	EUR	561.473	USD	600.000	04.01.2017	-10.712,11	-0,10
--	-----	---------	-----	---------	------------	------------	-------

**Summe Devisentermingeschäfte** **-10.712,11** **-0,10**

**Summe Derivatevermögen 2)** **-10.712,11** **-0,10**

	Währung	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfondsvermögens*)
--	---------	----------------	-----------------	-------------------------------

### Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten

#### Kassenbestände

Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	EUR	59.193,98	59.193,98	0,55
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	NOK	0,13	0,01	0,00
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	USD	0,04	0,04	0,00

**Summe der Kassenbestände** **59.194,03** **0,55**

**Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten** **59.194,03** **0,55**

### Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche				11.865,45	0,11
Dividendenansprüche				2.617,48	0,03

**Summe Sonstige Vermögensgegenstände** **14.482,93** **0,14**

### Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen

Sonstige Verbindlichkeiten 1)				-12.981,78	-0,12
-------------------------------	--	--	--	------------	-------

**Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen** **-12.981,78** **-0,12**

**Teilfondsvermögen** **10.669.062,34** **100,00**

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
GANADOR - Global Strategie P	LU0350782826	84.132,000	EUR	126,81

**Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)** **99,53**

**Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)** **-0,10**

## Fußnoten

\*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr.

2) Aufgrund der Art der Derivate waren für diese keine weiteren Sicherheiten zu stellen.

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

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011	EUR	0	5.000	5.000	0
EVN AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000741053	EUR	0	10.000	0	10.000
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059	EUR	7.000	4.500	11.500	0
KBC Groep N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003565737	EUR	0	1.500	1.500	0
bpost S.A. Actions Nom. Compart. A o.N.	BE0974268972	EUR	0	6.000	6.000	0
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	EUR	20.000	0	20.000	0
Barry Callebaut AG Namensaktien SF 24,20	CH0009002962	CHF	0	100	100	0
Chocoladef. Lindt & Sprüngli vink.Namens-Aktien SF 100	CH0010570759	CHF	0	3	3	0
St. Galler Kantonalbank AG Nam.-Aktien SF 70	CH0011484067	CHF	0	400	400	0
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	CHF	500	0	500	0
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	CHF	0	10.000	0	10.000
Temenos Group AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	CHF	0	2.000	0	2.000
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	CHF	1.000	0	1.000	0
Banque Cantonale Vaudoise Namens-Aktien SF 10	CH0015251710	CHF	0	300	300	0
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	CHF	1.500	0	1.500	0
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	GBP	5.000	0	5.000	0
Komerční Banka AS Inhaber-Aktien KC 500	CZ0008019106	CZK	0	1.000	1.000	0
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	EUR	3.000	0	3.000	0
ADVA Optical Networking SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005103006	EUR	10.000	0	10.000	0
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	EUR	0	10.000	10.000	0
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	EUR	0	2.000	2.000	0
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037	EUR	2.000	0	2.000	0
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	EUR	3.000	0	3.000	0
CTS EVENTIM AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	EUR	4.000	0	4.000	0
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	EUR	0	500	500	0
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	EUR	5.000	0	5.000	0
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	EUR	0	8.000	0	8.000
paragon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005558696	EUR	0	3.001	3.001	0
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	EUR	0	2.000	0	2.000
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005785802	EUR	0	2.000	0	2.000
Billfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	EUR	0	6.000	6.000	0
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007	EUR	0	1.000	1.000	0
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	EUR	2.000	1.500	2.000	1.500
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	EUR	1.000	0	1.000	0
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	EUR	0	2.000	0	2.000
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	EUR	0	17.500	17.500	0
Nemetschek AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	EUR	0	2.000	0	2.000
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	EUR	0	2.000	2.000	0
MLP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	EUR	0	50.000	0	50.000
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	EUR	0	5.000	5.000	0
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	EUR	0	3.500	3.500	0
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	EUR	3.000	6.000	7.000	2.000
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	EUR	2.000	1.200	2.000	1.200
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	EUR	0	2.000	0	2.000
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	EUR	2.000	2.500	2.000	2.500
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007297004	EUR	0	6.000	0	6.000
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	EUR	4.000	0	4.000	0
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	EUR	2.000	0	2.000	0
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	EUR	1.500	3.500	4.000	1.000
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	EUR	0	1.000	1.000	0
USU Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0BVU28	EUR	0	5.000	0	5.000
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	EUR	0	1.000	0	1.000
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	EUR	0	4.000	4.000	0
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8	EUR	0	7.000	0	7.000
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	EUR	0	1.500	1.500	0
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	EUR	2.000	3.000	3.000	2.000
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	EUR	2.000	1.000	3.000	0
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	EUR	0	22.500	22.500	0
E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	0	36.500	21.500	15.000
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	EUR	0	10.000	10.000	0
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038	EUR	0	3.000	3.000	0
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	EUR	0	1.500	1.500	0
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	EUR	3.000	0	3.000	0

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

XING AG Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888	EUR	0	800	0	800
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	EUR	0	6.000	6.000	0
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759	DKK	0	3.000	3.000	0
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	DKK	0	2.500	1.000	1.500
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	DKK	0	8.000	0	8.000
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	DKK	0	1.000	1.000	0
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	DKK	0	1.500	1.500	0
Amadeus IT Holding S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	EUR	3.000	0	3.000	0
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	EUR	0	15.000	15.000	0
Bankinter S.A. Acciones Nom. EO -,30	ES0113679137	EUR	0	12.000	12.000	0
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	EUR	0	15.000	15.000	0
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	EUR	0	4.000	0	4.000
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO 2	ES0173093115	EUR	1.500	0	1.500	0
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	EUR	0	3.500	0	3.500
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	FR0000054470	EUR	0	6.000	3.000	3.000
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	EUR	2.500	0	2.500	0
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	EUR	0	7.000	3.000	4.000
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	EUR	0	2.000	2.000	0
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	EUR	0	4.000	2.000	2.000
Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966	EUR	0	800	0	800
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	EUR	0	500	500	0
Rubis S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000121253	EUR	1.500	0	1.500	0
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329	EUR	3.000	2.000	3.000	2.000
Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	EUR	0	2.000	2.000	0
SEB S.A. Actions Port. EO 1	FR0000121709	EUR	0	1.500	0	1.500
Compagnie Plastic Omnium S.A. Actions Port. EO -,06	FR0000124570	EUR	0	6.000	6.000	0
Cap Gemini S.A. Actions Port. EO 8	FR0000125338	EUR	0	2.000	2.000	0
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	EUR	3.000	1.500	3.000	1.500
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452	EUR	0	2.000	2.000	0
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	EUR	0	5.000	3.000	2.000
Technip S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000131708	EUR	0	2.000	0	2.000
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	EUR	0	10.000	0	10.000
Engie (GdF Suez S.A.) Actions Port. EO 1	FR0010208488	EUR	0	10.000	10.000	0
Aberdeen Asset Management PLC Registered Shares LS -,10	GB0000031285	GBP	0	30.000	30.000	0
ARM Holdings PLC Registered Shares LS -,0005	GB0000595859	GBP	10.000	0	10.000	0
Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10	GB0001500809	GBP	0	45.000	0	45.000
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946	GBP	0	45.000	45.000	0
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	GBP	0	3.800	3.800	0
RPC Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0007197378	GBP	0	12.000	0	12.000
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	GBP	9.000	0	9.000	0
Carnival PLC Registered Shares DL 1,66	GB0031215220	GBP	3.000	2.000	5.000	0
Randgold Resources Ltd. Registered Shares DL -,05	GB00B01C3S32	GBP	1.500	6.500	5.000	3.000
Booker Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B01TND91	GBP	50.000	0	50.000	0
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	GBP	0	4.000	4.000	0
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	EUR	10.000	18.500	18.500	10.000
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	GBP	0	30.000	30.000	0
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	GBP	1.200	800	2.000	0
TeleCity Group PLC Registered Shares LS-,01	GB00B282YM11	GBP	0	8.000	8.000	0
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12	GBP	0	10.000	10.000	0
Vodafone Group PLC Registered Shares o.N.	GB00BH4HKS39	GBP	25.000	0	25.000	0
Rexam PLC Reg. Shares LS -,8035714	GB00BMHTPY25	GBP	0	15.000	15.000	0
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	EUR	0	2.000	2.000	0
Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50	IT0000062957	EUR	10.000	0	10.000	0
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618	EUR	0	100.000	50.000	50.000
EXOR S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001353140	EUR	2.000	0	2.000	0
Snam Rete Gas Azioni nom. EO 1,-	IT0003153415	EUR	0	20.000	20.000	0
Atlantia S.p.A. Azioni Nom. EO 1	IT0003506190	EUR	8.000	0	8.000	0
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	IT0003828271	EUR	0	6.500	6.500	0
Davide Campari-Milano S.p.A. Azioni nom. EO -,10	IT0003849244	EUR	25.000	0	25.000	0
Regus PLC Registered Shares LS -,01	JE00B3CGFD43	GBP	20.000	0	20.000	0
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355	NOK	0	10.000	0	10.000
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU0323134006	EUR	0	25.000	25.000	0
Qiagen N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0000240000	EUR	0	5.000	5.000	0
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600	EUR	0	14.000	14.000	0
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	EUR	0	1.250	1.250	0
ING Groep N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011821202	EUR	0	10.000	0	10.000
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 0,75	NO0003054108	NOK	14.000	10.000	14.000	10.000
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	NOK	0	7.000	7.000	0
Saab AB Namn-Aktier B SK 25	SE0000112385	SEK	0	4.000	0	4.000
Securitas AB Namn-Aktier B (fria) SK 1	SE0000163594	SEK	0	6.000	6.000	0
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	SE0000390296	SEK	0	3.000	3.000	0

## GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Fingerprint Cards AB Namn-Aktier B SK -,20	SE0000422107	SEK	0	3.000	3.000	0
Nordea Bank AB Namn-Aktier EO 0,40	SE0000427361	SEK	0	15.000	0	15.000
Lundin Petroleum AB Namn-Aktier SK -,01	SE0000825820	SEK	10.000	10.000	20.000	0
Intrum Justitia AB Namn-Aktier SK -,02	SE0000936478	SEK	5.000	3.000	8.000	0
Fingerprint Cards AB Namn-Aktier B SK -,04	SE0008374250	SEK	0	20.000	20.000	0
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	USD	200	0	200	0
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	USD	1.000	0	1.000	0
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	USD	1.000	0	1.000	0

### Verzinsliche Wertpapiere

2.0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2013 (2023)	DE0001102325	EUR	0	2.200.000	2.200.000	0
3.2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2011(2021)	DE0001135440	EUR	0	2.100.000	2.100.000	0
0.2500 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.172 v.2015(20)	DE0001141729	EUR	700.000	0	700.000	0
2.3750 % Bilfinger SE Inh.-Schv. v.2012(2019)	DE000A1R0TU2	EUR	0	400.000	0	400.000
5.1250 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2007(2017)	DE000DB5S5U8	EUR	0	500.000	0	500.000
4.2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	ES0000012932	EUR	0	500.000	500.000	0
2.4000 % Apple Inc. DL-Notes 2013(13/23)	US037833AK68	USD	0	700.000	0	700.000
3.2500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0731681556	EUR	300.000	0	300.000	0
2.3750 % Swedbank AB EO-Medium-Term Notes 2012(16)	XS0768453101	EUR	300.000	0	300.000	0

### Zertifikate

Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	EUR	0	47.000	37.000	10.000
--	--------------	-----	---	--------	--------	--------

### Andere Wertpapiere

Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	EUR	0	500	500	0
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	USD	0	268	268	0

### Anrechte

ArcelorMittal S.A. Anrechte 30.03.2016	LU1376516610	EUR	0	25.000	25.000	0
--	--------------	-----	---	--------	--------	---

### Nicht notierte Wertpapiere

#### Anrechte

Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line 13.06.2016	DE000A2AA2C3	EUR	0	4.000	4.000	0
---	--------------	-----	---	-------	-------	---

### Investmentanteile

Bicheler Konzeptfonds Inhaber-Anteile P	DE000A2AJHY0	EUR	0	1.000	0	1.000
db x-t.II-Em.Mkts Li.Eurobond UCITS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0321462953	EUR	0	1.000	0	1.000
db x-trackers DAX ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	EUR	0	2.400	0	2.400
iShares II-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZSC47	EUR	0	1.000	0	1.000
iShares MDAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933923	EUR	0	1.400	0	1.400
iShares VI-JPM USD EM Bd EO HD Bearer Shs (Dt. Zert.)o.N.	DE000A1W0PN8	EUR	0	3.000	3.000	0
iShs VII-Co.EO STOXX 50 UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00B53L3W79	EUR	0	2.800	0	2.800
iShsVI-JPM DL EM BD EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	EUR	0	3.000	3.000	0

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GANADOR - Global Strategie  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	47.232,73
Nettodividendenerträge	104.731,74
Nettoerträge aus REITs	3.395,00
Erträge aus Investmentfonds	7.415,40
Zinsen aus Geldanlagen	13,56
Sonstige Erträge	4.471,48
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>167.259,91</b>
Verwaltungsvergütung	-56.037,30
Verwahrstellenvergütung	-9.137,76
Betreuungsgebühr	-24.000,37
Zentralverwaltungsgebühr	-24.293,78
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.200,00
Prüfungskosten	-9.937,00
Taxe d'Abonnement	-4.631,42
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-483,30
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-25.116,01
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-154.836,94</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>12.422,97</b>
Ertragsausgleich	6.319,30
<b>Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>18.742,27</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Global Strategie

I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	9.270.402,87
1. Ausschüttung	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)	EUR	1.486.038,00
2.a Mittelzuflüsse	EUR	1.535.722,00
2.b Mittelabflüsse	EUR	-49.684,00
3. Ordentlicher Ertragsausgleich	EUR	-6.319,30
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	18.742,27
5. Realisierte Gewinne	EUR	1.152.548,91
6. Realisierte Verluste	EUR	-1.731.751,35
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	479.400,94
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>10.669.062,34</b>

## Entwicklung des Teilfonds GANADOR - Global Strategie im Jahresvergleich

### GANADOR - Global Strategie P

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert	Ausschüttung
31.12.2016	84.132,000	EUR	10.669.062,34	126,81	0,00
31.12.2015	72.232,000	EUR	9.270.402,87	128,34	0,00
31.12.2014	70.784,000	EUR	8.891.122,46	125,61	0,00

# GANADOR

## Investmentfonds (F.C.P.)

### Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Teilfonds GANADOR - Global Strategie

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Aktien	7.264	68,08
Renten	1.580	14,81
Investmentfonds	1.420	13,31
Zertifikate	355	3,33
<b>Summe</b>	<b>10.619</b>	<b>99,53</b>

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	7.815	73,26
CHF	683	6,40
USD	642	6,01
GBP	539	5,05
DKK	396	3,71
SEK	301	2,82
NOK	293	2,75
<b>Summe</b>	<b>10.669</b>	<b>100,00</b>

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Bundesrep. Deutschland	4.418	41,41
Frankreich	1.424	13,35
Luxemburg	741	6,95
Schweiz	683	6,40
USA	652	6,11
Großbritannien	575	5,39
Irland	459	4,30
Dänemark	396	3,71
Schweden	301	2,82
Jersey	224	2,10
Norwegen	173	1,62
Niederlande	133	1,25
Spanien	129	1,21
Finnland	128	1,20
Italien	121	1,13
Österreich	112	1,05
<b>Summe</b>	<b>10.669</b>	<b>100,00</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds GANADOR - Spirit VISOM

Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	750	EUR	111,1160	83.337,00	1,35
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	1.300	EUR	46,2000	60.060,00	0,97
Bell AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322	170	CHF	439,0000	69.516,38	1,12
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	1.250	EUR	79,9000	99.875,00	1,61
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	1.250	EUR	52,9300	66.162,50	1,07
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	28.333	EUR	6,3680	180.424,54	2,92
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	1.250	EUR	65,2800	81.600,00	1,32
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	4.000	EUR	28,2800	113.120,00	1,83
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	1.000	EUR	76,4100	76.410,00	1,24
E.ON SE	DE000ENAG999	20.000	EUR	6,6790	133.580,00	2,16
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	3.000	EUR	28,4400	85.320,00	1,38
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0ZZZ25	3.000	EUR	26,8000	80.400,00	1,30
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	1.800	EUR	40,0500	72.090,00	1,17
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	3.000	EUR	38,3250	114.975,00	1,86
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007757007	6.000	EUR	14,9550	89.730,00	1,45
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	600	EUR	88,3100	52.986,00	0,86
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	25.000	EUR	2,5410	63.525,00	1,03
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	2.550	EUR	51,5200	131.376,00	2,12
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198	10.000	EUR	5,6000	56.000,00	0,91
IWG PLC Registered Shares LS -,01	JE00BYVQYS01	40.000	GBP	2,4600	114.734,79	1,86
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	2.500	EUR	22,6000	56.500,00	0,91
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	2.500	EUR	52,7500	131.875,00	2,13
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	700	EUR	87,3300	61.131,00	0,99
KUKA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006204407	750	EUR	87,0900	65.317,50	1,06
KWS SAAT SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007	350	EUR	278,9000	97.615,00	1,58
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	2.000	EUR	33,8850	67.770,00	1,10
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	13.000	EUR	7,0220	91.286,00	1,48
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	1.000	USD	105,1000	100.238,44	1,62
msg life AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	25.000	EUR	2,8800	72.000,00	1,16
OHB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005936124	3.800	EUR	18,5200	70.376,00	1,14
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	2.500	EUR	36,7250	91.812,50	1,48
PSI AG f. Prod.u.Sys.d.Inf. Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	4.600	EUR	12,0500	55.430,00	0,90
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	200	EUR	424,7500	84.950,00	1,37
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	1.300	EUR	101,0500	131.365,00	2,12
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	1.000	EUR	63,8000	63.800,00	1,03
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007042301	3.000	EUR	25,7850	77.355,00	1,25
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	10.000	EUR	8,4620	84.620,00	1,37
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271	937	EUR	81,0500	75.943,85	1,23
Strorer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	2.000	EUR	41,7350	83.470,00	1,35
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	10.000	EUR	13,3100	133.100,00	2,15
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	10.000	EUR	12,9350	129.350,00	2,09
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	4.000	EUR	37,1150	148.460,00	2,40
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	2.000	EUR	28,3750	56.750,00	0,92
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	1.400	EUR	40,7500	57.050,00	0,92
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
3.5000 % pubilty AG Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A169GM5	150.000	EUR	95,1000	142.650,00	2,31
<b>Andere Wertpapiere</b>						
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3	10.000	EUR	8,1900	81.900,00	1,32
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>					<b>4.137.337,50</b>	<b>66,91</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>4.137.337,50</b>	<b>66,91</b>

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

	Währung	Währungs- betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>				
<b>Kassenbestände</b>				
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	CHF	27,89	25,98
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	EUR	522.301,70	522.301,70
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	USD	5.791,95	5.524,03
<b>Summe der Kassenbestände</b>			<b>527.851,71</b>	<b>8,54</b>
<b>Termingelder</b>				
BNP Paribas Luxembourg S.A.	Callgeld	EUR	765.000,00	765.000,00
Rabobank	Callgeld	EUR	750.000,00	750.000,00
<b>Summe aller Termingelder</b>			<b>1.515.000,00</b>	<b>24,50</b>
<b>Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>			<b>2.042.851,71</b>	<b>33,04</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				
Zinsansprüche			705,42	0,01
Sonstige Vermögenswerte			50.000,00	0,81
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>50.705,42</b>	<b>0,82</b>
<b>Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>				
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			-47.709,77	-0,77
<b>Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen</b>			<b>-47.709,77</b>	<b>-0,77</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>			<b>6.183.184,86</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilscheinklasse</b>	<b>ISIN</b>	<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>Währung</b>	<b>Anteilwert</b>
GANADOR - Spirit VISOM I	LU1311443003	1.560,000	EUR	1.078,90
GANADOR - Spirit VISOM R	LU1311442880	41.947,570	EUR	107,28
<b>Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)</b>				<b>66,91</b>

## Fußnoten

\*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr, Performance Fee.

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

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand		Verkäufe	Bestand
			am 12.01.2016	am 31.12.2016		
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	EUR	0	10.000	0	10.000
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198	EUR	0	10.000	0	10.000
Bell AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322	CHF	0	170	0	170
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	EUR	0	4.000	0	4.000
msg life AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	EUR	0	25.000	0	25.000
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	EUR	0	4.000	0	4.000
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	EUR	0	5.000	5.000	0
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	EUR	0	2.000	0	2.000
HYPOPORT AG Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	EUR	0	1.000	1.000	0
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	EUR	0	1.300	0	1.300
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	EUR	0	1.000	0	1.000
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	EUR	0	1.800	0	1.800
OHB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005936124	EUR	0	3.800	0	3.800
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	EUR	0	600	0	600
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	EUR	0	1.250	0	1.250
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	EUR	0	28.333	0	28.333
KUKA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006204407	EUR	0	750	0	750
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	EUR	0	700	0	700
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	EUR	0	13.000	0	13.000
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	EUR	0	3.000	0	3.000
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	EUR	0	200	0	200
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	EUR	0	1.000	0	1.000
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007042301	EUR	0	3.000	0	3.000
KWS SAAT SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007	EUR	0	350	0	350
Schaltbau Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007170300	EUR	0	1.200	1.200	0
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	EUR	0	25.000	0	25.000
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	EUR	0	1.400	0	1.400
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	EUR	0	2.000	0	2.000
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007757007	EUR	0	6.000	0	6.000
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	EUR	0	1.300	0	1.300
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	EUR	0	1.250	0	1.250
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	EUR	0	2.550	0	2.550
PSI AG f. Prod.u.Sys.d.Inf. Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	EUR	0	4.600	0	4.600
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	EUR	0	3.000	0	3.000
SLM Solutions Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A111338	EUR	0	4.000	4.000	0
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	EUR	0	50.000	50.000	0
CHORUS Clean Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UL56	EUR	0	5.000	5.000	0
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	EUR	0	1.250	0	1.250
7C Solarparken AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AAEN9	EUR	0	50.000	50.000	0
CHORUS Clean Energy AG z.Verkauf eing.sonstige Aktien	DE000A2BPPSE4	EUR	0	5.000	5.000	0
KUKA AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2BPXK1	EUR	0	1.000	1.000	0
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	EUR	0	1.000	1.000	0
E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	0	20.000	0	20.000
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	EUR	0	3.000	0	3.000
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGG8881	EUR	0	2.500	0	2.500
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	EUR	0	2.500	0	2.500
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	EUR	0	2.500	0	2.500
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	EUR	0	10.000	0	10.000
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	EUR	0	10.000	0	10.000
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	EUR	0	2.000	0	2.000
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271	EUR	0	937	0	937
Regus PLC Registered Shares LS -,01	JE00B3CGFD43	GBP	0	40.000	40.000	0
IWG PLC Registered Shares LS -,01	JE00BYVQYS01	GBP	0	40.000	0	40.000
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	EUR	0	750	0	750
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	USD	0	1.000	0	1.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
3.5000 % pubilty AG Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A169GM5	EUR	0	150.000	0	150.000
<b>Andere Wertpapiere</b>						
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3	EUR	0	10.000	0	10.000

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

## Nicht notierte Wertpapiere

### Aktien

Capital Stage AG aus Umtausch Chorus Clean Energy AG	DE000A2BPLT7	EUR	0	8.333	8.333	0
--	--------------	-----	---	-------	-------	---

### Anrechte

Capital Stage AG Dividende Cash 06/2016	DE000A2AA3E7	EUR	0	10.000	10.000	0
---	--------------	-----	---	--------	--------	---

7C Solarparken AG Inhaber-Bezugsrechte 18.10.2016	DE000A2BPGY7	EUR	0	50.000	50.000	0
---	--------------	-----	---	--------	--------	---

# GANADOR Investmentfonds (F.C.P.)

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GANADOR - Spirit VISOM  
für den Zeitraum vom 12. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	3.537,31
Nettodividendenerträge	12.169,36
Zinsen aus Geldanlagen	-2.534,40
Bestandsprovisionen	120,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>13.292,27</b>
Verwaltungsvergütung	-66.878,25
Performance Fee	-33.370,24
Verwahrstellenvergütung	-2.606,20
Betreuungsgebühr	-7.615,39
Zentralverwaltungsgebühr	-26.148,68
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.200,00
Prüfungskosten	-10.651,21
Taxe d'Abonnement	-2.347,65
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-14.468,17
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-165.285,79</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-151.993,52</b>
Ertragsausgleich	-56.868,47
<b>Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>-208.861,99</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit VISOM

I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	0,00
1. Ausschüttung	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)	EUR	5.900.350,44
2.a Mittelzuflüsse	EUR	6.172.536,61
2.b Mittelabflüsse	EUR	-272.186,17
3. Ordentlicher Ertragsausgleich	EUR	56.868,47
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-208.861,99
5. Realisierte Gewinne	EUR	130.569,42
6. Realisierte Verluste	EUR	-16.288,27
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	320.546,79
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.183.184,86</b>

## Entwicklung des Teilfonds GANADOR - Spirit VISOM im Jahresvergleich

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert	Ausschüttung
<b>GANADOR - Spirit VISOM I</b>				
31.12.2016	1.560,000	EUR	1.078,90	0,00
<b>GANADOR - Spirit VISOM R</b>				
31.12.2016	41.947,570	EUR	107,28	0,00
<b>GANADOR - Spirit VISOM</b>			<b>Währung</b>	<b>Teilfondsvermögen</b>
31.12.2016		EUR		6.183.184,86

# GANADOR

## Investmentfonds (F.C.P.)

Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung  
des Teilfonds GANADOR - Spirit VISOM

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Aktien	3.994	64,60
Renten	143	2,31
<b>Summe</b>	<b>4.137</b>	<b>66,91</b>

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	5.892	95,31
GBP	115	1,86
USD	106	1,71
CHF	70	1,12
<b>Summe</b>	<b>6.183</b>	<b>100,00</b>

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Bundesrep. Deutschland	3.554	57,47
Luxemburg	2.043	33,07
USA	184	2,97
Schweiz	126	2,03
Jersey	115	1,86
Österreich	85	1,37
Frankreich	76	1,23
<b>Summe</b>	<b>6.183</b>	<b>100,00</b>

**Erläuterungen zum Jahresabschluss**  
zum 31. Dezember 2016

**Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

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

Wertpapiere, die nicht an einer Börse 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 amtlich notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

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

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

c) Realisierter Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen

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

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teilfonds auf:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	EUR	14.756,56
GANADOR – CC Multi-Asset	EUR	7.661,31
GANADOR – Corporate Alpha	EUR	10.584,21
GANADOR – Ataraxia	EUR	2.193,87
GANADOR – Nova	EUR	2.730,90
GANADOR – Spirit Invest	EUR	38.974,14
GANADOR – Global Strategie	EUR	86.601,71
GANADOR – Spirit VISOM	EUR	7.194,67

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

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

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

**Devisenkurse per 31. Dezember 2016:**

Australischer Dollar	AUD	1,453420	= 1 Euro (EUR)
Brasilianische Real	BRL	3,403400	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,433300	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,414160	= 1 Euro (EUR)
Neue Türkische Lira	TRY	3,696900	= 1 Euro (EUR)
Niederländische Gulden	NLG	2,203710	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,078200	= 1 Euro (EUR)
Pfund Sterling	GBP	0,857630	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	9,557700	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,073560	= 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	ZAR	14,340000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,048500	= 1 Euro (EUR)

f) Konsolidierter Abschluss

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

Zum Berichtsstichtag sind EUR 809.775,00 des Gesamtfondsvermögens des Ganador in andere Teilfonds der Umbrella-Struktur „Ganador“ investiert. Dies entspricht 0,37% des Gesamtfondsvermögens.

g) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

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

h) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

i) Bewertung der Terminkontrakte

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

j) Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

k) Dividendenerträge

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

l) 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.

m) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Dezember 2016 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Dezember 2016 erstellt.

## **Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

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

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

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

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

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

### **Erläuterung 4 – Ertragsverwendung**

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für die Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial, GANADOR – CC Multi-Asset, GANADOR – Corporate Alpha, GANADOR – Nova, GANADOR – Global Strategie und GANADOR – Spirit VISOM grundsätzlich thesauriert. Für den Teilfonds GANADOR – Ataraxia und GANADOR – Spirit Invest werden die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge grundsätzlich ausgeschüttet.

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

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

### **Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds**

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

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

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

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

Währung	Bezeichnung	Verwaltungs- vergütungssatz
EUR	Bicheler Konzeptfonds Inhaber-Anteile P.	2,30%
EUR	GANADOR - Spirit VISOM Actions Nominatives I o.N.	1,00%
EUR	KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	1,00%
USD	Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile o.N.	0,80%
EUR	Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur T o.N.	1,50%

#### **Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren**

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

#### **Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)**

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

#### **Erläuterung 8 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)**

Der homogenen und auf einen einzigen wesentlichen Erfolgsfaktor, der Verwaltung von OGA für Dritte, ausgerichteten Leistungsstruktur der Axxion S.A. entsprechend, hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft bereits vor mehreren Jahren das Netto-Gesamtergebnis der Axxion S.A. als Ausgangspunkt der Erfolgsbeteiligung aller Mitarbeiter festgesetzt. Die hierfür herangezogenen Grundsätze finden sich in der Vergütungsrichtlinie der Axxion S.A. wieder. Das Vergütungssystem der Axxion S.A. umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie monetäre und nichtmonetäre Nebenleistungen. Durch Festlegung von Bandbreiten und Richtwerten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht und dass ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die geltenden Bandbreiten und Richtwerte variieren in Abhängigkeit von der Vergütungshöhe und werden auf ihre Marktüblichkeit und Angemessenheit überprüft. Darüber hinaus gilt für alle Mitarbeiter eine einheitliche maximale Obergrenze für den Gesamtbetrag der variablen Vergütung.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 (Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.108

davon feste Vergütung: TEUR 1.808

davon variable Vergütung: TEUR 300

Die Personalkosten setzen sich aus einem fixen und einem variablen Bestandteil zusammen.

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 29 (inkl. Geschäftsleitung)

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 (Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risktaker:

Vergütung:	TEUR 1.109
davon Führungskräfte:	TEUR 1.109

***Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik***

Einmal jährlich wird die Einhaltung der Vergütungsgrundsätze einschließlich deren Umsetzung geprüft. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

***Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik***

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

**Erläuterung 9 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand**

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

Zum 31. Dezember 2016 waren die Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial und GANADOR – CC Multi-Asset wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	4,35%
GANADOR – CC Multi-Asset	2,53%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf den Film Finanzierungs-Fonds „Silver Reel Entertainment Notes“.

**Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)**

Zum 31. Dezember 2016 war der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	4,77%
----------------------------------	-------

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

**Ardilla Segur S.A. Comp.20 US\$ (Oceano CCY) Cert. 21.12.29 (LU1072258111)**

Zum 31. Dezember 2016 waren die Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial und GANADOR – CC Multi-Asset wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	3,31%
GANADOR – CC Multi-Asset	3,85%

Bei diesem Zertifikat handelte es sich um ein Zertifikat auf den Factoring Fonds „Oceano Constant Cash Yield“, das Underlying wurde im Laufe des Jahre 2016 veräußert.

**GANADOR**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 on Suncap Scoop S.A. 28.12.2024 (XS1129890643)**

Zum 31. Dezember 2016 waren die Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial und GANADOR – CC Multi-Asset wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	3,10%
GANADOR – CC Multi-Asset	2,87%

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“.

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

Zum 31. Dezember 2016 war der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	1,10%
----------------------------------	-------

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

Da die Bewertung der vorstehend genannten Zertifikate aufgrund des geringen Handelsvolumens nicht über Marktpreise sichergestellt werden kann, wird eine Modellbewertung zum Fair Value durchgeführt.

Im Rahmen des Risikomanagementprozesses für die einzelnen Teilfonds werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Verbriefungsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

**Erläuterung 10 – Angaben gemäß der Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (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.