SAL. OPPENHEIM

Multi Invest OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. APRIL 2015

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

Multi Invest OP

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. APRIL 2015

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a. 3

Vermögensaufstellung 5

Erläuterungen zum Halbjahresbericht 7

Ihre Partner 8

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

Der vorliegende Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

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

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

DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik		überwiegend Anteile von internationalen Aktienfonds
WKN		
Anteilklasse (R)		926.200
Anteilklasse (F)		A0RL60
Anteilklasse (A) [1)]		A115NK
ISIN-Code		
Anteilklasse (R)		LU0103598305
Anteilklasse (F)		LU0422659002
Anteilklasse (A) [1)]		LU1075231388
Fondswährung		EUR
Auflegungsdatum		15.11.1999
Geschäftsjahr		01.11. - 31.10.
Berichtsperiode		01.11.2014 - 30.04.2015
erster Ausgabepreis pro Anteil		
Anteilklasse (R)		51,50 EUR
(inkl. 3,00 % Ausgabeaufschlag)		
Anteilklasse (F)		51,50 EUR
(inkl. 3,00 % Ausgabeaufschlag)		
Anteilklasse (A) [1)]		52,63 EUR
(inkl. 5,25 % Ausgabeaufschlag)		
erster Rücknahmepreis pro Anteil		
Anteilklasse (R)		50,00 EUR
Anteilklasse (F)		50,00 EUR
Anteilklasse (A) [1)]		50,00 EUR
Ausgabeaufschlag		bis zu 5,25 %
Verwaltungsvergütung p.a.		
Anteilklasse (R) und (F)		bis zu 1,80 %
Anteilklasse (A) [1)]		bis zu 0,95 %
(jeweils zzgl. Erfolgshonorar)		
Depotbankvergütung p.a.		bis zu 0,10 %
Ausschüttung		
Anteilklasse (R)	(22.01.2002)	0,11 EUR
Anteilklasse (F)		keine
Anteilklasse (A) [1)]		keine

[1)] Für die Anteilklasse (A) wurden bisher keine Anteile ausgegeben.

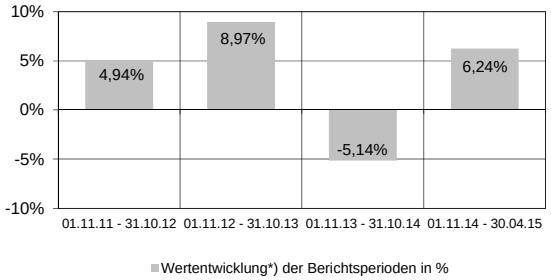
AUF EINEN BLICK	**30.04.2015**
Nettofondsvermögen (Mio. EUR)	150,52
Anteile im Umlauf -R- (Stück)	3.322.122,885
Rücknahmepreis -R- (EUR pro Anteil)	45,29
Ausgabepreis -R- (EUR pro Anteil)	47,67
Anteile im Umlauf -F- (Stück)	816,955
Rücknahmepreis -F- (EUR pro Anteil)	52,70
Ausgabepreis -F- (EUR pro Anteil)	55,47

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

ANTEILKLASSE (R)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(14.04.2015)	46,27
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(19.11.2014)	42,46
Wertentwicklung in der Berichtsperiode *)		6,24 %
Wertentwicklung seit Auflegung *)		-9,16 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich

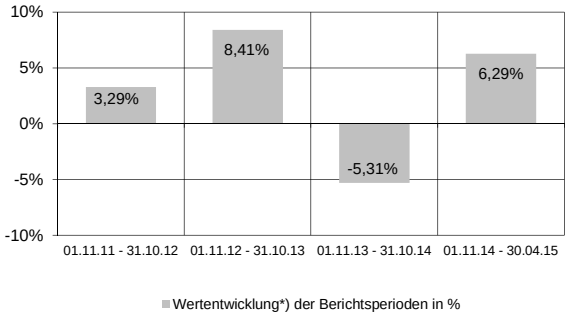


ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

ANTEILKLASSE (F)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(14.04.2015)	53,82
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(19.11.2014)	49,39
Wertentwicklung in der Berichtsperiode *)		6,29 %
Wertentwicklung seit Auflegung *)		5,40 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



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

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

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES NACH LÄNDERN

	% d. Nettofonds-vermögens
Luxemburg	66,55
Deutschland	18,78
Großbritannien	11,19
Frankreich	3,16
	99,68

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES NACH DEVISEN

	% d. Nettofonds-vermögens
EUR	56,10
USD	32,63
CAD	10,95
	99,68

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES NACH WERTPAPIERARTEN

	% d. Nettofonds-vermögens
Investmentfondsanteile	99,68
	99,68

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.04.2015

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.04.2015	%*) des Nettofonds-vermögens
Sonstige Wertpapiere					
Investmentfondsanteile					
CAD	18.050	State Street Gl Adv Index Fds SICAV Canada Index Equity Fund -P-	349,6400	4.758.710,08	3,16
CAD	16.750	UBS (Lux) Equity Fund - Canada -(CAD) P-acc-	927,7400	11.717.420,68	7,78
EUR	55.790	Allianz Nebenwerte Deutschland	264,6700	14.765.939,30	9,81
EUR	1.215	Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small & Mid Cap Germany -B-	2.106,5100	2.559.409,65	1,70
EUR	65.781	DWS Deutschland	205,3500	13.508.128,35	8,97
EUR	1.126.420	Fidelity Funds SICAV France -A-Euro-	14,9800	16.873.771,60	11,21
EUR	15.485	Fortis L Fund SICAV Equity Netherlands Cap.	1.076,0400	16.662.479,40	11,07
EUR	256.788	JPMorgan Funds SICAV German Equity Fund -A(dist) EUR-	12,6500	3.248.368,20	2,16
EUR	5.210.740	Threadneedle Investment Funds European Select Retail -1-	3,2313	16.837.464,16	11,19
USD	1.453.910	FTIF SICAV U.S. Opportunities -A (acc)-	12,5600	16.597.997,31	11,03
USD	58.543	JPMorgan Funds SICAV Global Healthcare -JPM A (acc) USD-	312,4000	16.623.196,02	11,04
USD	8.765	NN (L) SICAV Food & Beverages -P-	1.994,2300	15.887.504,72	10,56
Total Investmentfondsanteile				**150.040.389,47**	**99,68**
Total Sonstige Wertpapiere				**150.040.389,47**	**99,68**
Wertpapierbestand insgesamt				**150.040.389,47**	**99,68**
Sonstige Vermögensgegenstände					
Initial Margin				1.318.437,74	0,88
Sonstige Forderungen				3.161.842,55	2,10
Total Sonstige Vermögensgegenstände				**4.480.280,29**	**2,98**
Total Vermögen				**154.520.669,76**	**102,66**
Bankverbindlichkeiten				**-379.543,80**	**-0,25**

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.04.2015

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.04.2015	%*) des Nettofonds-vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten					
Verwaltungsvergütung				-227.339,43	-0,15
Erfolgshonorar				-573.417,64	-0,38
Depotbankvergütung				-13.219,37	-0,01
Taxe d'Abonnement				-57.655,72	-0,04
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften				-2.731.796,06	-1,81
Sonstige Verbindlichkeiten				-20.255,45	-0,01
Total Sonstige Verbindlichkeiten				**-3.623.683,67**	**-2,41**
Total Verbindlichkeiten				**-4.003.227,47**	**-2,66**
Nettofondsvermögen				**150.517.442,29**	**100,00**

	Anteilklasse (R)	Anteilklasse (F)
Anteilwert	**45,29 EUR**	**52,70 EUR**
Umlaufende Anteile	**3.322.122,885**	**816,955**

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

OFFENE FUTUREKONTRAKTE ZUM 30.04.2015

Bezeichnung / Underlying	Währung	Laufzeit	Anzahl der Kontrakte	Trade Price in Währung	Market Price in Währung	Nicht realisiertes Ergebnis (EUR)	Fälligkeit
S&P TSX 60 INDEX	CAD	Jun. 2015	-121	866,5926	892,6000	-474.572,41	18.06.2015
S&P 500 INDEX	USD	Jun. 2015	-35	2.060,3000	2.099,0000	-307.785,07	18.06.2015
						-782.357,48	

Bei den mit Minus gekennzeichneten Kontrakten handelt es sich um verkaufte Positionen.

AUSSTEHENDE DEVISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 30.04.2015

Verkauf		Kauf		Devisen-termin-kurs	Nicht realisiertes Ergebnis (EUR)	Fälligkeit (Valuta)	Kontra-hent
CAD	29.500.000,00	EUR	20.642.362,33	0,753572	-1.588.025,87	26.05.2015	1)
EUR	6.039.934,63	CAD	8.500.000,00	1,327075	365.370,70	26.05.2015	1)
USD	52.800.000,00	EUR	46.466.452,04	0,908629	-1.509.140,89	26.05.2015	1)
					-2.731.796,06		

Die o. g. Devisentermingeschäfte wurden mit folgenden Kontrahenten abgeschlossen:

1) Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A. (Mitglied im Deutsche Bank AG Konzern)

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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

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

Der Kurswert der Investmentfondsanteile und Futures (im Folgenden Wertpapiere genannt) entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert oder Rücknahmepreis.

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

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

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

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 29. April 2015 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Kanadischer Dollar	CAD	1,326200	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,100200	= EUR	1

Ausstehende Devisentermingeschäfte werden anhand des Devisenterminkurses für die ausstehende Dauer des Geschäftes bewertet. Die nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Ergebnisrechnung berücksichtigt.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (Anteilklasse (R) und (F) bis zu 1,80 % p.a., Anteilklasse (A) bis zu 0,95 % p.a.) wird auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert der Anteilklasse abgegrenzt, das Entgelt für die Depotbank (bis zu 0,10 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während des Berichtszeitraums erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 1.383.747,32 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 80.287,68.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Nettofondsvermögen ein jährliches Erfolgshonorar erhalten. Dieses beträgt bis zu 15/100 des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung des Fonds seit dem letzten abgeschlossenen Geschäftsjahr 8 % p.a. übersteigt. Die Wertentwicklung des Fonds in vorangegangenen Rechnungsperioden wird bei der Ermittlung des Vergütungsanspruchs nicht berücksichtigt. Finden Ausschüttungen gemäß Artikel 21 des Verwaltungsreglements statt, wird der Anteilwert zur Ermittlung des Vergütungsanspruchs um den Betrag der Ausschüttungen korrigiert. Die erfolgsabhängige Vergütung wird im Rahmen vorstehender Bestimmungen an jedem Bewertungstag ermittelt und, soweit ein Vergütungsanspruch besteht, im Fonds zurückgestellt. Die zurückgestellte Vergütung kann dem Nettofondsvermögen am Ende jedes Geschäftsjahres durch die Verwaltungsgesellschaft entnommen werden.

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

Bei den sonstigen Forderungen innerhalb der Vermögensaufstellung i. H. v. EUR 3.161.842,55 handelt es sich um längerfristige Forderungen.

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

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

Die Steuer auf das Nettofondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Nettofondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen. Im Vermögen des Dachfonds gehaltene Anteile an Zielfonds, die ihrerseits bereits der luxemburgischen Taxe d'Abonnement unterliegen, bleiben bei der Ermittlung des steuerpflichtigen Nettofondsvermögen außer Ansatz.

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

Ihre Partner

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:
Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2015)

VERWALTUNGSRAT:
Vorsitzender:
Holger Naumann
Managing Director
Deutsche Asset & Wealth Investment GmbH,
Frankfurt

Alfons Klein
Mitglied des Verwaltungsrats
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg

Dr. Wolfgang Leoni
Vorsitzender des Vorstandes
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Dr. Matthias Liermann
Managing Director
Deutsche Asset & Wealth Management GmbH,
Frankfurt

Marco Schmitz
Managing Director
Head of White Label & Fiduciary Management
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Klaus-Michael Vogel
Chief Executive Officer
Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A.,
Luxemburg

GESCHÄFTSFÜHRUNG:
Thomas Albert, Sprecher der Geschäftsführung
Ralf Rauch
Stephan Rudolph
Martin Schönefeld

DEPOTBANK:
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2015)

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

ANLAGEBERATER:
Fund Development and Advisory AG
Kellerstrasse 36, CH-6005 Luzern

RECHTSBERATER IN LUXEMBURG:
Arendt & Medernach
14, rue Erasme, L-2082 Luxemburg

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

in der Bundesrepublik Deutschland
Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main

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

VERTRIEBSSTELLEN:
in der Bundesrepublik Deutschland
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln
und deren Geschäftsstellen

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

STEUERLICHER VERTRETER IN ÖSTERREICH:
KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

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

Telefon +352 2215 22-1 Telefax +352 2215 22-500
www.oppenheim.lu