

# **Geprüfter Jahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. Juli 2016  
bis zum 30. Juni 2017

## **Favorit-Invest**

- Anlagenfonds nach Luxemburger Recht –

**Handelsregister-Nr. K1805**

(« Fonds commun de placement à compartiments multiples » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Der **Favorit-Invest** besteht derzeit aus drei Teilfonds:

**Favorit-Invest defensiv**  
**Favorit-Invest ausgewogen**  
**Favorit-Invest offensiv**

Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
<u>Teilfonds Favorit-Invest defensiv</u>	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	8
Währungs-Übersicht des Fonds	8
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	8
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	8
Vermögensaufstellung des Fonds	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	11
<u>Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen</u>	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	12
Währungs-Übersicht des Fonds	12
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	12
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	12
Vermögensaufstellung des Fonds	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	15
<u>Teilfonds Favorit-Invest offensiv</u>	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	16
Währungs-Übersicht des Fonds	16
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	16
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	16
Vermögensaufstellung des Fonds	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	19
Konsolidierung des Favorit-Invest	20
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	21
Prüfungsvermerk	24
Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	27

## **Informationen an die Anteilinhaber**

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Juli eines jeden Jahres und endet am 30. Juni des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte, sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

## Management und Verwaltung

### **Verwaltungsgesellschaft und Promoter**

LRI Invest S.A.  
9A, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.lri-group.lu](http://www.lri-group.lu)

### **Managing Board der Verwaltungsgesellschaft bis 19. Dezember 2016**

Markus Gierke  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Utz Schüller  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

### seit dem 1. Februar 2017

Michael Sanders  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

### **Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft**

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)  
Managing Partner  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

### bis zum 31. Dezember 2016

Andreas Benninger (stellv. Vorsitzender)  
Managing Partner  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

### ab dem 1. Februar 2017

Florian Gräber (stellv. Vorsitzender)  
Managing Partner  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

### bis zum 13. Februar 2017

Katherine Bond  
Partner  
Keyhaven Capital Partners Ltd.  
London/Großbritannien

Achim Koch  
Geschäftsführer  
LBBW Luxemburg Branch  
Grevenmacher/Luxemburg

### ab dem 12. April 2017

Johan Flodgren  
Investment Director  
Keyhaven Capital Partners Ltd.  
1 Maple Place  
London W1T 4BB

Thomas Rosenfeld  
Mitglied des Vorstands  
Baden-Württembergische Bank  
Stuttgart/Deutschland

### **Anlageberater**

SAUREN Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG  
Im MediaPark 8 (Köln Turm)  
D-50670 Köln  
[www.sauren.de](http://www.sauren.de)

### **Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Hauptzahlstelle in Luxemburg**

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.  
2, Place Dargent  
L-1413 Luxemburg  
[www.mmwarburg.lu](http://www.mmwarburg.lu)

### **Zahl-, Vertriebs- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland**

Kreissparkasse Ludwigsburg  
Schillerplatz 6  
D-71638 Ludwigsburg  
[www.ksklb.de](http://www.ksklb.de)

### **Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

## Bericht über den Geschäftsverlauf

Während des Geschäftsjahres wurde die Anlageberatung für die Teilfonds von der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG, Köln wahrgenommen.

Die bei den Favorit-Invest Dachfonds verfolgte Investmentphilosophie ist dadurch geprägt, dass bei der Auswahl der Zielfonds insbesondere der genauen Beurteilung der Fähigkeiten des jeweiligen Fondsmanagers sowie des von ihm zu verwaltenden Volumens eine besondere Bedeutung zukommt.

Im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 30. Juni 2017 wiesen die einzelnen Dachfonds folgende Wertentwicklungen auf:

Favorit-Invest defensiv	0,7 %
Favorit-Invest ausgewogen	5,1 %
Favorit-Invest offensiv	17,8 %

Die in diesem Bericht vorgenommenen Beschreibungen und Zuordnungen der Zielfonds orientieren sich an den Anlageschwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

### Favorit-Invest defensiv

#### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Favorit-Invest defensiv im Anleihenbereich in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien allokiert. Im Bereich der Aktienfonds wurde in einen wertorientiert verwalteten Fonds mit Anlageuniversum Europa sowie mit niedriger Gewichtung in Fonds für Goldminenwerte investiert.

Der Favorit-Invest defensiv investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Darüber hinaus waren verschiedene Multi-Strategy-Fonds sowie mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien Bestandteile des Portfolios. Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten weitere wesentliche Bestandteile des Portfolios dar.

Abgerundet wurde das insgesamt breit diversifizierte Portfolio des Favorit-Invest defensiv durch eine Position in Xetra-Gold.

Portfoliostruktur Favorit-Invest defensiv per 30. Juni 2017

Rentenfonds (flexibel)	10,1 %
Aktienfonds	2,6 %
Aktienfonds Long/Short	9,8 %
Multi-Strategy-Fonds	11,5 %
Global Macro Fonds	15,2 %
Absolute-Return-Fonds (Aktien)	27,0 %
Absolute-Return-Fonds (Renten)	19,8 %
Gold (Xetra-Gold)	1,5 %
Liquidität	2,6 %

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe von 100% abweichen.

### Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurde im Bereich der flexiblen Rentenfonds eine Position ausgetauscht. Darüber hinaus wurde der ausschließlich auf Unternehmensanleihen fokussierte Rentenfonds verkauft. Im Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte kam es zum Austausch eines Zielfonds. Ferner wurden zwei Aktienfonds mit Long/Short-Strategie neu in das Portfolio aufgenommen und ein Global Macro Fonds verkauft. Im Bereich der Absolute-Return-Fonds wurden zwei aktienorientierte Zielfonds verkauft und zwei aktienorientierte Zielfonds sowie zwei rentenorientierte Zielfonds neu in das Portfolio integriert.

### Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 30. Juni 2017 wurde vor allem von den Maßnahmen der bedeutenden Notenbanken sowie den Präsidentschaftswahlen in den USA und in Frankreich geprägt. An den Rentenmärkten kam es per Saldo zu einem Anstieg der Kapitalmarktzinsen, was zu Kursverlusten bei Staatsanleihen hoher Bonität führte. Die Verzinsung zehnjähriger US-amerikanischer Staatsanleihen stieg von 1,47 % auf 2,30 % an. In Deutschland verließ die Umlaufrendite unter höherer Volatilität den negativen Bereich. Von einem Niveau in Höhe

von -0,21 % per 30. Juni 2016 ausgehend, erreichte die Umlaufrendite zum 30. Juni 2017 einen Stand von 0,25 %. Der REX Performance Index verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 1,8 %. Die Währungsmärkte waren von einer höheren Volatilität und deutlichen Verschiebungen von Wechselkursrelationen geprägt. Während die zweite Jahreshälfte 2016 insbesondere von einer Stärke des US-amerikanischen Dollar geprägt war, wurde die erste Jahreshälfte 2017 von einer allgemeinen Stärke des Euro bestimmt. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo auf breiter regionaler Basis deutliche Kursgewinne, wohingegen es auf Sektorebene zu unterschiedlichen Entwicklungen kam.

## Ergebnis

Der Favorit-Invest defensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 30. Juni 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 0,7 %\*.

Das Segment der flexiblen Rentenfonds lieferte einen attraktiven Ertrag. Im Bereich der Aktienfonds erzielte der wertorientierte Fonds eine hohe Wertsteigerung, während die Goldminenwertefonds deutliche Wertrückgänge verbuchten. Die Aktienfonds mit Long/ Short-Strategie verzeichneten Verluste. Die Multi-Strategy-Fonds des Portfolios verbuchten durchweg Wertzuwächse. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds und der Absolute-Return-Fonds war sehr breit, wobei die Mehrzahl der Fonds ein positives Ergebnis erzielte.

## Favorit-Invest ausgewogen

### Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war der Favorit-Invest ausgewogen im Anleihenbereich in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien allokiert. Im Bereich der Aktienfonds wurden schwerpunktmäßig Fonds mit Anlageuniversum Europa gewählt. Daneben wurde in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, in Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, in einen Aktienfonds für asiatische Werte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte investiert.

Der Favorit-Invest ausgewogen investierte ferner in mehrere Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, welche unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Ein kleiner Teil des Portfolios war in Multi-Strategy-Fonds investiert. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien. Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen stellten weitere Bestandteile des Portfolios dar.

Portfoliostruktur Favorit-Invest ausgewogen per 30. Juni 2017

Rentenfonds (flexibel)	5,3 %
Aktienfonds Global	5,1 %
Aktienfonds Europa	17,0 %
Aktienfonds USA	4,2 %
Aktienfonds Japan	3,4 %
Aktienfonds Asien	2,1 %
Aktienfonds Goldminen	0,8 %
Aktienfonds Long/Short	14,2 %
Multi-Strategy-Fonds	3,1 %
Global Macro Fonds	14,1 %
Absolute-Return-Fonds (Aktien)	20,6 %
Absolute-Return-Fonds (Renten)	9,3 %
Liquidität	0,7 %

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe von 100% abweichen.

## Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden im Bereich der flexiblen Rentenfonds zwei Positionen verkauft und eine Position neu gekauft. Bei den regional ausgerichteten Aktienfonds kam es in den Anlageuniversen Europa sowie Japan jeweils zum Austausch eines Zielfonds. Im Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte kam es ebenfalls zum Austausch eines Zielfonds. Ferner wurden zwei Aktienfonds mit Long/Short-Strategie neu in das Portfolio aufgenommen und ein Global Macro Fonds verkauft. Im Bereich der Absolute-Return-Fonds wurden zwei aktienorientierte Zielfonds sowie ein rentenorientierter Zielfonds verkauft und drei aktienorientierte Zielfonds sowie zwei rentenorientierte Zielfonds neu in das Portfolio integriert.

## Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 30. Juni 2017 wurde vor allem von den Maßnahmen der bedeutenden Notenbanken sowie den Präsidentschaftswahlen in den USA und in Frankreich geprägt.

Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo auf breiter regionaler Basis deutliche Kursgewinne, wohingegen es auf Sektorebene zu unterschiedlichen Entwicklungen kam. An den Währungsmärkten zeigte der Euro insbesondere in der ersten Jahreshälfte 2017 Stärke und legte per Saldo gegenüber den übrigen Hauptwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 12,9 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums legten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex um 20,1 % zu.

An den Rentenmärkten kam es per Saldo zu einem Anstieg der Kapitalmarktzinsen, was zu Kursverlusten bei Staatsanleihen hoher Bonität führte. In Deutschland verließ die Umlaufrendite unter höherer Volatilität den negativen Bereich. Von einem Niveau in Höhe von -0,21 % per 30. Juni 2016 ausgehend, erreichte sie zum 30. Juni 2017 einen Stand von 0,25 %. Der REX Performance Index verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 1,8 %.

## Ergebnis

Der Favorit-Invest ausgewogen erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 30. Juni 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 5,1 %\*.

Das Segment der flexiblen Rentenfonds lieferte einen attraktiven Ertrag. Die Aktienfonds des Portfolios verbuchten hohe Wertzuwächse und konnten in der Mehrzahl ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Lediglich die Goldminenwertefonds gaben deutlich nach. Die Aktienfonds mit Long/ Short-Strategie verzeichneten bis auf eine Ausnahme Verluste. Das Wertentwicklungsspektrum der Global Macro Fonds und der Absolute-Return-Fonds war sehr breit, wobei die Mehrzahl der Fonds ein positives Ergebnis erzielte.

## Favorit-Invest offensiv

### Portfoliostruktur

Fonds für Aktien europäischer Unternehmen sowie Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen stellten im Berichtszeitraum Schwerpunkte des Portfolios dar. Diese wurden um Fonds für europäische Nebenwerte sowie um Fonds für US-amerikanische Nebenwerte ergänzt. Im Anlageuniversum Japan investierte der Favorit-Invest offensiv in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Weitere Bestandteile des Portfolios waren ein global auf die Schwellenländer sowie ein global auf die Frontier Markets ausgerichteter Aktienfonds. Zur weiteren Diversifikation des Portfolios investierte der Favorit-Invest offensiv in regional auf asiatische, osteuropäische bzw. lateinamerikanische Werte fokussierte Aktienfonds. Abgerundet wurde das Portfolio durch die Investition in einen Aktienfonds für Biotechnologiewerte sowie in Aktienfonds für Goldminenwerte.

Portfoliostruktur Favorit-Invest offensiv per 30. Juni 2017

Aktienfonds Europa	31,2 %
Aktienfonds Europa Nebenwerte	13,2 %
Aktienfonds USA	22,4 %
Aktienfonds USA Nebenwerte	10,7 %
Aktienfonds Japan	8,6 %
Aktienfonds Schwellenländer Global	1,6 %
Aktienfonds Frontier Markets	1,4 %
Aktienfonds Asien	5,1 %
Aktienfonds Lateinamerika	1,5 %
Aktienfonds Osteuropa	1,1 %
Aktienfonds Biotechnologie	1,0 %
Aktienfonds Goldminen	1,1 %
Aktienfonds Rohstoffe / Energie	0,4 %
Liquidität	0,9 %

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe von 100% abweichen.

## **Wesentliche Veränderungen**

Während des Berichtszeitraums wurden ein Aktienfonds für europäische Werte und ein ausschließlich auf britische Werte fokussierter Aktienfonds verkauft. Durch die Aufnahme von zwei neuen Fonds mit Fokus auf europäische Aktien blieb die Positionsanzahl im Anlageuniversum Europa jedoch unverändert. Im Anlageuniversum US-amerikanischer Werte wurde ein Aktienfonds neu in das Portfolio aufgenommen. Bei den Aktienfonds für japanische Werte mit marktbreiter Ausrichtung kam es zur Aufnahme einer neuen Position. Im Gegenzug wurde der auf japanische Nebenwerte fokussierte Fonds verkauft. Ein Asien-Fonds mit marktbreiter Ausrichtung wurde in das Portfolio integriert und der Fonds für asiatische Nebenwerte verkauft. Ferner wurde ein Fonds für osteuropäische Aktien neu in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Aktienfonds für Goldminenwerte wurde eine Position ausgetauscht.

## **Wirtschaftliches Umfeld**

Der Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 30. Juni 2017 wurde vor allem von den Maßnahmen der bedeutenden Notenbanken sowie den Präsidentschaftswahlen in den USA und in Frankreich geprägt. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten per Saldo auf breiter regionaler Basis deutliche Kursgewinne, wohingegen es auf Sektorebene zu unterschiedlichen Entwicklungen kam. An den Währungsmärkten zeigte der Euro insbesondere in der ersten Jahreshälfte 2017 Stärke und legte per Saldo gegenüber den übrigen Hauptwährungen zu, was die Ergebnisse für den in Euro kalkulierenden Investor schmälerte. Insgesamt stieg der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 12,9 % an.

Die Aktienmärkte des Euro-Raums legten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex um 20,1 % zu. Der britische Aktienmarkt blieb zurück und verzeichnete gemessen am FTSE 100 Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 6,9 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt verbuchte gemessen am S&P 500 Kursindex auf Euro-Basis einen Wertzuwachs in Höhe von 12,2 % und der japanische Aktienmarkt verzeichnete gemessen am Nikkei 225 Kursindex auf Euro-Basis eine Wertsteigerung in Höhe von 14,8 %. Nebenwerte entwickelten sich in allen Regionen allgemein besser als Standardwerte, wobei die Differenz in Europa besonders deutlich ausfiel. Die Aktienmärkte der Schwellenländer verzeichneten ebenfalls auf breiter regionaler Basis Kursgewinne. Insgesamt stieg der MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 18,0 % an.

## **Ergebnis**

Der Favorit-Invest offensiv erzielte im Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 30. Juni 2017 einen Wertzuwachs in Höhe von 17,8 %\*. Mit diesem Ergebnis übertraf der Favorit-Invest offensiv die am MSCI World Kursindex gemessene Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte um 4,9 Prozentpunkte\*.

Auf Ebene der Zielfonds konnte die Mehrzahl der Fonds im oben genannten Zeitraum ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Insbesondere die Europa-Fonds verbuchten insgesamt deutliche Mehrwerte. Von der strategischen Portfolioausrichtung her profitierte der Favorit-Invest offensiv im oben genannten Zeitraum von der Übergewichtung der europäischen Aktienmärkte sowie der Einbeziehung der Schwellenländermärkte. So entwickelten sich die europäischen Aktienmärkte besser als der strategisch untergewichtete US-amerikanische Aktienmarkt und die Märkte der Schwellenländer übertrafen die Hauptaktienmärkte.

Luxemburg, im Juli 2017

LRI Invest S.A.

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Favorit-Invest defensiv per 30. Juni 2017

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	61.085.961,74
- davon Wertpapiereinstandskosten	59.779.247,28
Derivate	3.363,91
Bankguthaben	1.805.103,59
<b>Summe Aktiva</b>	<b>62.894.429,24</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-207.347,47
<b>Summe Passiva</b>	<b>-207.347,47</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>62.687.081,77</b>

## Währungs-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	61,82	98,60
GBP	0,56	0,90
USD	0,31	0,50
<b>Summe</b>	<b>62,69</b>	<b>100,00</b>

## Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	60,16	95,97
Andere Wertpapiere	0,93	1,48
<b>Summe</b>	<b>61,09</b>	<b>97,45</b>

## Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Luxemburg	32,32	51,56
Irland	23,61	37,67
Frankreich	2,67	4,25
Großbritannien	1,44	2,30
Bundesrepublik Deutschland	0,93	1,48
Liechtenstein	0,12	0,19
<b>Summe</b>	<b>61,09</b>	<b>97,45</b>

# Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017 des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>							
<b>Andere Wertpapiere</b>							
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	26.500,00	9.100,00	16.600,00	EUR	35,0400	928.560,00 1,48
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
Alken Fund-Absol.Return Europe Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	4.840,00	1.120,00	3.450,00	EUR	142,8200	691.248,80 1,10
Alternative Fixed Income Fund Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	25.300,00	11.400,00	2.400,00	EUR	108,3800	2.742.014,00 4,37
Astellon UCITS Fd-A.Eur.Opp.Fd Namens-Anteile A EUR Acc. o.N.	ANT	7.840,00		5.410,00	EUR	100,3792	786.972,93 1,26
Astellon UCITS Fd-A.Eur.Opp.Fd Namens-Anteile I EUR Acc. o.N.	ANT	158,00	158,00	10.900,00	EUR	9.750,4732	1.540.574,77 2,46
BlackRock Str.-B.Eur.Cred.Strs Actions Nominatives T2 EUR oN	ANT	21.870,00	22.800,00	930,00	EUR	101,4300	2.218.274,10 3,54
BLACKWALL EUROPE L/S FUND Registered Shares M EUR o.N. *)	ANT	84.800,00	84.800,00		EUR	9,8000	831.040,00 1,33
BLACKWALL EUROPE L/S FUND Registered Shs G EUR o.N. *)	ANT	106.100,00	106.100,00		EUR	10,9900	1.166.039,00 1,86
Bluebay Fds-BI.Gl.Sov.Opport. Namens-Anteile I-EUR o.N.	ANT	24.020,00	12.040,00	1.130,00	EUR	113,5900	2.728.431,80 4,35
BlueBay-Invt Gr.Abs.Rtn Bd Fd Inhaber-Anteile I-EUR o.N.	ANT	22.000,00		3.150,00	EUR	117,2000	2.578.400,00 4,11
CF Odey Absolute Return Fund Reg.Units EUR hdg Inst.Acc.oN	ANT	606.500,00	360.500,00		EUR	1,5816	959.240,40 1,53
DB Plat.IV-Systematic Alpha Inhaber-Anteile I1C-E o.N.	ANT	6.650,00		750,00	EUR	126,7300	842.754,50 1,34
Deutsche Concept-Kaldemorgen Inhaber-Anteile FC o.N.	ANT	5.250,00		2.900,00	EUR	146,6200	769.755,00 1,23
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Inh.-Ant. S EUR acc. o.N.	ANT	1.124,00		96,00	EUR	1.043,7500	1.173.175,00 1,87
FP Argonaut Europ.Absol.Return Regist. Acc.Shs I EUR o.N.	ANT	368.000,00	68.500,00	545.500,00	EUR	1,3087	481.601,60 0,77
FundL.Alter.-Mkt Neut.Cre.U.Fd Reg. Shares B1 EUR o.N.	ANT	890,00	890,00		EUR	1.067,5900	950.155,10 1,52
FundL.Alter.-Mkt Neut.Cre.U.Fd Reg. Shares B2 EUR o.N.	ANT	890,00	890,00		EUR	1.029,1500	915.943,50 1,46
GAM Star Emerging Market Rates Reg. Shs EUR Inst. Acc. o.N.	ANT	139.000,00			EUR	11,9997	1.667.958,30 2,66
GAM Star Global Rates Reg. Shs Ins.Acc. o.N.	ANT	102.500,00		91.500,00	EUR	11,8490	1.214.522,50 1,94
GAM STAR(L)-European Alpha Act.au Porteur I EUR Acc. o.N.	ANT	9.000,00	900,00	1.800,00	EUR	107,9100	971.190,00 1,55
H2O ADAGIO Actions Port.Part I(C)(4 Déc.)	ANT	33,00	7,00	4,00	EUR	66.347,4800	2.189.466,84 3,49
H2O Allegro Act. au Port. I-C(4 Déc.) o.N.	ANT	4,00		2,00	EUR	119.322,3300	477.289,32 0,76
Hadron Alp.-Hadr.Alpha Select Registered Shares I EUR o.N.	ANT	10.312,86		1.150,00	EUR	114,8530	1.184.463,25 1,89
Hedge Inv.Int.-HI Numen Credit Registered Acc.Shs EUR DM2 o.N	ANT	19.000,00	1.330,00	4.730,00	EUR	95,8500	1.821.150,00 2,91
Hen.Gart.-UK Absolute Return Actions Nom.I Acc.EUR Hdgd oN	ANT	291.500,00		35.800,00	EUR	7,1961	2.097.663,15 3,35
Hermes Inv.Fds-H.Mult.Str.Cre. Regist.Acc.Shs F EUR Hed.o.N.	ANT	861.800,00	920.000,00	58.200,00	EUR	2,2300	1.921.814,00 3,07
InRIS UCITS PLC-R Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR Hdgd o.N.	ANT	15.160,00	11.500,00		EUR	111,6200	1.692.159,20 2,70
Jupiter Gl.Fd-J.Strat.Tot.Ret. Namens-Ant. I (EUR) Acc.o.N.	ANT	229.900,00		11.700,00	EUR	11,0300	2.535.797,00 4,05
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant. I (EUR) Q Inc.o.N.	ANT	161.700,00	8.800,00	104.600,00	EUR	11,2200	1.814.274,00 2,89
Lazard Gl.Inv.Fds-L.EUROP.ALT. Regist.Shs EA Acc EUR o.N.	ANT	6.900,00			EUR	103,6791	715.385,79 1,14
Lazard Gl.Inv.Fds-L.EUROP.ALT. Registered Shs C Acc EUR oN	ANT	1.530,00			EUR	101,6582	155.537,05 0,25
LYXOR / CAPRICORN GEM STRAT.FD Registered Acc.Shs EB EUR o.N.	ANT	5.500,00	1.200,00	3.950,00	EUR	85,3695	469.532,25 0,75
Maga Smaller Cos UCITS Fd PLC Reg. EUR Class Shares o.N.	ANT	13.579,76		1.500,00	EUR	105,8832	1.437.868,44 2,29
Majedie AM(ITL)-M.A.M.Tortoise Reg. Units Class Z EUR Hd o.N.	ANT	994.000,00	994.000,00		EUR	1,0209	1.014.815,35 1,62
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares INF EUR o.N.	ANT	8.340,00	1.900,00		EUR	112,0500	934.497,00 1,49
MontL.U.P.-North MaxQ Macro U. Bea.Shares EUR Inst.Pooled o.N	ANT	13.110,00	4.740,00	2.300,00	EUR	84,5359	1.108.265,65 1,77
OAKS EM.U.-OAKS Em.a.Fr.Opp.Fd Reg.Shares A EUR o.N.	ANT	32.500,00	32.500,00		EUR	15,2310	495.007,50 0,79
Odey Investments-Odey Swan Fd Registered Acc.Shs I EUR o.N.	ANT	19.600,00	5.850,00		EUR	49,5862	971.889,32 1,55
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	ANT	12.947,21	6,45	1.350,00	EUR	172,7152	2.236.179,44 3,57
Pensato Capital-Europa Abs.Rtn Reg.Part.Shs B Non-Rep.EUR oN	ANT	20.100,10	2.350,00		EUR	118,6300	2.384.474,51 3,80
RWC Fds-US Absolute Alpha Fund Actions Nom.B EUR HDG o.N.	ANT	6.100,00			EUR	132,9187	810.804,07 1,29
Serv.Platt.-LBN China.+Opport. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	ANT	5.270,00		1.080,00	EUR	97,4043	513.320,66 0,82
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	ANT	2.640,00			EUR	421,4600	1.112.654,40 1,77
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur B o.N.	ANT	575,00	410,00	795,00	EUR	417,2000	239.890,00 0,38
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	ANT	17.770,00		2.650,00	EUR	144,8500	2.573.984,50 4,11
W.M.Fds Lux-W.Str.Eur.Eq.L.Sh. Namens-Ant.E Acc.EUR o.N.	ANT	112.100,00	112.100,00		EUR	10,4500	1.171.445,00 1,87
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Inhaber-Anteile o.N.	ANT	4.050,00			GBP	121,8700	562.124,59 0,90
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	ANT	1.020,00		390,00	USD	189,7900	169.730,22 0,27
Craton Capital-Precious Metal Inhaber-Anteile A o.N.	ANT	1.200,00	1.200,00		USD	110,8500	116.627,94 0,19
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>61.085.961,74 97,45</b>
<b>Derivate</b>							
<b>Devisenterminkontrakte Verkauf</b>							
<b>Offen</b>							
Devisenterminkontrakt Verkauf US-Dollar Euro 21.09.2017	USD	-190.000,00			EUR		3.363,91 0,01
<b>Summe Derivate</b>					<b>EUR</b>		<b>3.363,91 0,01</b>
<b>Bankguthaben</b>							
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	1.781.140,91			EUR		1.781.140,91 2,84
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	451,16			EUR		513,82 0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	26.744,60			EUR		23.448,86 0,04
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>		<b>1.805.103,59 2,88</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>							
					<b>EUR</b>		<b>-207.347,47 -0,33</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>							
					<b>EUR</b>		<b>62.687.081,77 100,00 *)</b>

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

2) Namensänderung vom 2. August 2017 von Trium Blackwall Europe L/S Fd auf BLACKWALL EUROPE L/S FUND.

Anteilwert des Teilfonds Favorit-Invest defensiv	EUR	83,85
Umlaufende Anteile des Teilfonds Favorit-Invest defensiv	STK	747.595,08
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	97,45
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,01

## Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Verkäufe	offene Position in EUR
USD	165.894,04
<b>Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe</b>	<b>165.894,04</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände	per	30.06.2017
---------------------------	-----	------------

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2017
Britisches Pfund	(GBP)	0,878050	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,140550	= 1	EUR

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
AB SICAV I-Sel.Abs.Alpha Ptf. Actions Nom. F Acc.USD o.N.	ANT		-30.140
Bluebay Fds-BI.Gl.Inv.Gr.Co.Bd Namens-Anteile I-EUR o.N.	ANT		-12.400
BlueBay Fds-Total Ret.Cred.Fd. Namens-Anteile I-EUR o.N.	ANT		-26.760
Falcon Gold Equity Fund Inhaber-Anteile A o.N.	ANT		-635
InRIS UCITS PLC-R Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR Unhgd o.N	ANT		-6.421
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Ant. I (acc.) EO o.N.	ANT		-6.950
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Anteile C Acc.EUR o.N.	ANT		-3.400
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	ANT		-1.520
Ser.Plat.-MSK Equity UCITS Fd Act. Nom. I (EUR) o.N.	ANT		-12.520

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Favorit-Invest defensiv im Zeitraum vom 01.07.2016 bis 30.06.2017

	EUR
<b>Erträge</b>	
Erträge aus Investmentanteilen	143.757,93
Zinsen aus Geldanlagen	0,01
Erträge aus Bestandsprovisionen	18.469,52
Sonstige Erträge	4.432,63
Ordentlicher Ertragsausgleich	-7.966,97
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>158.693,12</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Anlageberatervergütung	-229.699,83
Verwaltungsvergütung	-75.472,82
Verwahrstellenvergütung	-40.178,43
Vertriebsprovision	-479.088,09
Prüfungskosten	-10.903,93
Taxe d'abonnement	-14.995,23
Veröffentlichungskosten	-1.094,98
Zinsaufwendungen	-15.382,75
Sonstige Aufwendungen	-12.369,05
Ordentlicher Aufwandsausgleich	42.139,25
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-837.045,86</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-678.352,74</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	794.199,15
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-30.712,72
Realisierte Verluste	-622.689,08
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	23.695,98
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>164.493,33</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-513.859,41</b>

## Vermögensentwicklung des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		65.223.272,89
Ausschüttungen		-324.265,41
Mittelzuflüsse	4.772.207,85	
Mittelabflüsse	-7.436.957,21	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-2.664.749,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-27.155,54
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-513.859,41
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		993.838,60
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>62.687.081,77</b>

## Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.06.2017	747.595,078	EUR	62.687.081,77	83,85
30.06.2016	779.596,872	EUR	65.223.272,89	83,66
30.06.2015	404.115,000	EUR	34.900.605,54	86,36

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Favorit-Invest ausgewogen per 30. Juni 2017**

**Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.**

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	41.002.085,29
- davon Wertpapiereinstandskosten	38.218.773,41
Derivate	-15.595,81
Bankguthaben	503.837,56
<b>Summe Aktiva</b>	<b>41.490.327,04</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-183.084,67
<b>Summe Passiva</b>	<b>-183.084,67</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>41.307.242,37</b>

**Währungs-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	38,43	93,03
USD	2,11	5,10
JPY	0,77	1,87
<b>Summe</b>	<b>41,31</b>	<b>100,00</b>

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen**

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	41,00	99,26
<b>Summe</b>	<b>41,00</b>	<b>99,26</b>

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Luxemburg	19,03	46,07
Irland	17,68	42,81
Großbritannien	2,96	7,16
Frankreich	1,19	2,89
Liechtenstein	0,14	0,33
<b>Summe</b>	<b>41,00</b>	<b>99,26</b>

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017 des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen**  
**Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
Alken Fund - Small Cap Europe Inhaber-Anteile EU1 o.N.	ANT	5.800,00	1.300,00	600,00	EUR	175,5900	1.018.422,00 2,47
Alternative Fixed Income Fund Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	12.000,00	2.600,00	950,00	EUR	108,3800	1.300.560,00 3,15
Artemis Global Equ. Income Fd Reg. Shares I Acc.EUR o.N.	ANT	930.000,00		655.000,00	EUR	0,9930	923.490,00 2,24
Astellon UCITS Fd-A.Eur.Opp.Fd Namens-Anteile A EUR Acc. o.N.	ANT	10.400,00		6.950,00	EUR	100,3792	1.043.943,68 2,53
Astellon UCITS Fd-A.Eur.Opp.Fd Namens-Anteile I EUR Acc. o.N.	ANT	25,00	25,00	2.500,00	EUR	9.750,4732	243.761,83 0,59
BlackRock Str.-B.Eur.Cred.Strs Actions Nominatives T2 EUR oN	ANT	11.200,00	12.200,00	1.000,00	EUR	101,4300	1.136.016,00 2,75
BLACKWALL EUROPE L/S FUND Registered Shares M EUR o.N. 2)	ANT	12.500,00	33.500,00	21.000,00	EUR	9,8000	122.500,00 0,30
BLACKWALL EUROPE L/S FUND Registered Shs G EUR o.N. 2)	ANT	90.200,00	90.200,00		EUR	10,9900	991.298,00 2,40
Bluebay Fds-BI.Gl.Sov.Opport. Namens-Anteile I-EUR o.N.	ANT	14.570,00	3.720,00	800,00	EUR	113,5900	1.655.006,30 4,01
CF Odey Absolute Return Fund Reg.Units EUR hdg Inst.Acc.oN	ANT	749.000,00	129.000,00		EUR	1,5816	1.184.618,40 2,87
COMGEST GROWTH-COM.GR.EUR.OPP. Reg. Shares EUR I Acc. o.N.	ANT	31.000,00	34.200,00	3.200,00	EUR	31,5800	978.980,00 2,37
DB Plat.IV-Systematic Alpha Inhaber-Anteile I1C-E o.N.	ANT	4.640,00		800,00	EUR	126,7300	588.027,20 1,42
Eleva UCITS Fd-Eleva Euro.Sel. Inh.-Ant.I EUR acc.(INE) oN	ANT	565,00		178,00	EUR	1.203,9000	680.203,50 1,65
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Inh.-Ant. S EUR acc. o.N.	ANT	695,00		100,00	EUR	1.043,7500	725.406,25 1,76
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	ANT	53.405,22	53.405,22		EUR	20,0000	1.068.104,40 2,59
First State Asia Focus Fund Regist. Acc.Shs B EUR o.N.	ANT	645.300,00	87.500,00	82.200,00	EUR	1,3195	851.473,35 2,06
First State Gl.Um.-Japan Equ. Regist.Shares VI Acc.EUR o.N.	ANT	64.000,00	64.000,00		EUR	10,1900	652.160,00 1,58
FundL.Alter.-Mkt Neut.Cre.U.Fd Reg. Shares B1 EUR o.N.	ANT	610,00	610,00		EUR	1.067,5900	651.229,90 1,58
FundL.Alter.-Mkt Neut.Cre.U.Fd Reg. Shares B2 EUR o.N.	ANT	610,00	610,00		EUR	1.029,1500	627.781,50 1,52
GAM Star Global Rates Reg. Shs Ins.Acc. o.N.	ANT	62.100,00		21.550,00	EUR	11,8490	735.822,90 1,78
H2O Allegro Act. au Port. I-C(4 Déc.) o.N.	ANT	10,00	1,00	3,00	EUR	119.322,3300	1.193.223,30 2,89
Hen.Gart.-UK Absolute Return Actions Nom.I Acc.EUR Hdgd oN	ANT	144.900,00		26.300,00	EUR	7,1961	1.042.714,89 2,52
Hermes Inv.Fds-H.Mult.Str.Cre. Regist.Acc.Shs F EUR Hed.o.N.	ANT	418.000,00	418.000,00		EUR	2,2300	932.140,00 2,26
InRIS UCITS PLC-R Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR Hdgd o.N.	ANT	14.831,86	9.280,00		EUR	111,6200	1.655.531,66 4,01
LYXOR / CAPRICORN GEM STRAT.FD Registered Acc.Shs EB EUR o.N.	ANT	6.920,00	1.200,00	2.400,00	EUR	85,3695	590.756,94 1,43
Maga Smaller Cos UCITS Fd PLC Reg. EUR Class Shares o.N.	ANT	10.741,76		4.000,00	EUR	105,8832	1.137.371,39 2,75
Mainfirst - Germany Fund Inhaber-Anteile C o.N.	ANT	4.550,00		1.540,00	EUR	142,4700	648.238,50 1,57
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C o.N.	ANT	13.000,00	2.370,00	4.050,00	EUR	60,7700	790.010,00 1,91
Majedie AM(ITL)-M.A.M.Tortoise Reg. Units Class Z EUR Hd o.N.	ANT	815.000,00	815.000,00		EUR	1,0209	832.066,92 2,01
MontL.U.P.-North MaxQ Macro U. Bea.Shares EUR Inst.Pooled o.N	ANT	9.470,00	2.000,00	1.190,00	EUR	84,5359	800.554,97 1,94
OAKS EM.U.-OAKS Em.a.Fr.Opp.Fd Reg.Shares A EUR o.N.	ANT	43.500,00	43.500,00		EUR	15,2310	662.548,50 1,60
Odey Inv.Fds-Europeo Focus Registered Shares A EUR o.N.	ANT	80.400,00	6.200,00	6.000,00	EUR	18,3000	1.471.320,00 3,56
Odey Investments-Odey Swan Fd Registered Acc.Shs I EUR o.N.	ANT	17.250,00	5.370,00	1.370,00	EUR	49,5862	855.361,78 2,07
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	ANT	8.362,67	2.592,67	615,00	EUR	172,7152	1.444.360,85 3,50
Pensato Capital-Europa Abs.Rtn Reg.Part.Shs B Non-Rep.EUR oN	ANT	11.193,45	630,00		EUR	118,6300	1.327.878,85 3,21
Serv.Platt.-LBN China.+Opport. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	ANT	6.950,00		3.500,00	EUR	97,4043	676.959,89 1,64
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	ANT	1.056,00		1.184,00	EUR	421,4600	445.061,76 1,08
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	ANT	2.305,00			EUR	428,6900	988.130,45 2,39
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	ANT	8.620,00	710,00		EUR	144,8500	1.248.607,00 3,02
W.M.Fds Lux-W.Str.Eur.Eq.L.Sh. Namens-Ant.E Acc.EUR o.N.	ANT	103.200,00	103.200,00		EUR	10,4500	1.078.440,00 2,61
Well.Man.F.(L)-W.Gl.Qual.Gr.Fd Nam.-Ant.Cl.S EUR Acc.Unh.o.N.	ANT	71.370,00		6.530,00	EUR	16,3700	1.168.326,90 2,83
Coupl.Card.Fds-CC Japan Alpha Registered Shares I JPY o.N.	ANT	63.250,00			JPY	1.562,2560	771.057,32 1,87
AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. Actions Nom. S1 Acc.USD o.N.	ANT	33.000,00		4.500,00	USD	31,0300	897.803,69 2,17
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	ANT	1.250,00		565,00	USD	189,7900	208.002,72 0,50
Craton Capital-Precious Metal Inhaber-Anteile A o.N.	ANT	1.420,00	1.420,00		USD	110,8500	138.009,73 0,33
Primo U.Plat.ICAV-Mill.Opp.Fd. Reg.Shs Premier USD Acc.o.N.	ANT	4.390,00	4.390,00		USD	212,7300	818.802,07 1,98
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>41.002.085,29</b>	<b>99,26</b>
<b>Derivate</b>							
<b>Devisenterminkontrakte Kauf</b>							
<b>Offen</b>							
Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Euro 21.09.2017	USD	330.000,00			EUR	-15.595,81	-0,04
<b>Summe Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-15.595,81</b>	<b>-0,04</b>
<b>Bankguthaben</b>							
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	441.173,25			EUR	441.173,25	1,07
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	4,17			EUR	4,75	0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	JPY	123.126,00			EUR	960,78	0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	70.370,54			EUR	61.698,78	0,15
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>503.837,56</b>	<b>1,22</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten 1)</b>							
					<b>EUR</b>	<b>-183.084,67</b>	<b>-0,44</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>41.307.242,37</b>	<b>100,00 *)</b>

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

2) Namensänderung vom 2. August 2017 von Trium Blackwall Europe L/S Fd auf BLACKWALL EUROPE L/S FUND.

Anteilwert des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen	EUR	99,53
Umlaufende Anteile des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen	STK	415.036,50
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	99,26
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	-0,04

## Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	offene Position in EUR
USD	288.131,76
<b>Summe Devisentermingeschäfte Käufe</b>	<b>288.131,76</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.06.2017

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2017
Britisches Pfund	(GBP)	0,878050	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	128,152200	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,140550	= 1	EUR

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
Alken Fund-Absol.Return Europe Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	850	-6.360
BlueBay Fds-Total Ret.Cred.Fd. Namens-Anteile I-EUR o.N.	ANT		-11.050
Falcon Gold Equity Fund Inhaber-Anteile A o.N.	ANT		-840
Fidelity Fds-Japan Aggress.Fd Namens-Anteile Y-Acc-JPY o.N.	ANT		-51.550
FP Argonaut Europ.Absol.Return Regist. Acc.Shs I EUR o.N.	ANT	56.500	-1.001.500
Hedge Inv.Int.-HI Numen Credit Registered Acc.Shs EUR DM2 o.N	ANT	830	-12.750
InRIS UCITS PLC-R Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR Unhgd o.N	ANT		-6.971
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Ant. I (acc.) EO o.N.	ANT		-10.600
Jupiter Gl.Fd.-J.Europ.Growth Namens-Ant. L EUR Acc.o.N.	ANT	11.300	-33.100
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant. I (EUR) Q Inc.o.N.	ANT	12.630	-117.200
LMGF-LM Opportunity Fund Reg.Shares Premier Acc. USD oN	ANT		-6.410
WMF(I)-W.Strat.Europ.Equity Fd Reg. Shares Class S EUR o.N.	ANT	58.500	-58.500

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen im Zeitraum vom 01.07.2016 bis 30.06.2017

	EUR
<b>Erträge</b>	
Erträge aus Investmentanteilen	62.850,12
Erträge aus Bestandsprovisionen	17.910,14
Sonstige Erträge	3.287,08
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.826,43
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>82.220,91</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Anlageberatervergütung	-185.333,46
Verwaltungsvergütung	-47.360,37
Verwahrstellenvergütung	-25.218,95
Vertriebsprovision	-444.776,35
Prüfungskosten	-10.903,93
Taxe d'abonnement	-10.772,95
Veröffentlichungskosten	-1.023,36
Zinsaufwendungen	-3.246,90
Sonstige Aufwendungen	-12.452,14
Ordentlicher Aufwandsausgleich	15.764,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-725.324,41</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-643.103,50</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	987.613,19
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-20.013,78
Realisierte Verluste	-829.824,13
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	16.901,26
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>154.676,54</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-488.426,96</b>

## Vermögensentwicklung des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		40.423.621,90
Ausschüttungen		-267.042,40
Mittelzuflüsse	2.408.254,13	
Mittelabflüsse	-3.290.479,26	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-882.225,13
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-10.825,05
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-488.426,96
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		2.532.140,01
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>41.307.242,37</b>

## Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto- Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.06.2017	415.036,504	EUR	41.307.242,37	99,53
30.06.2016	423.940,500	EUR	40.423.621,90	95,35
30.06.2015	353.040,000	EUR	36.018.425,13	102,02

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Favorit-Invest offensiv per 30. Juni 2017**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	37.654.669,10
- davon Wertpapiereinstandskosten	29.773.445,78
Derivate	6.938,99
Bankguthaben	533.001,47
<b>Summe Aktiva</b>	<b>38.194.609,56</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-189.478,23
<b>Summe Passiva</b>	<b>-189.478,23</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>38.005.131,33</b>

**Währungs-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest offensiv**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	20,58	54,14
USD	14,28	37,58
JPY	2,25	5,92
GBP	0,90	2,36
<b>Summe</b>	<b>38,01</b>	<b>100,00</b>

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest offensiv**

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	37,65	99,08
<b>Summe</b>	<b>37,65</b>	<b>99,08</b>

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Favorit-Invest offensiv**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Irland	17,86	47,00
Luxemburg	15,70	41,32
Großbritannien	3,50	9,21
Estland	0,41	1,08
Liechtenstein	0,18	0,47
<b>Summe</b>	<b>37,65</b>	<b>99,08</b>

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017 des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

### Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								
Alken Fund - Small Cap Europe Inhaber-Anteile EU1 o.N.	ANT	12.300,00	1.250,00	3.020,00	EUR	175.5900	2.159.757,00	5,68
CIM Dividend Income Fund Registered Shares D EUR o.N.	ANT	491.500,00	491.500,00		EUR	1,1768	578.421,28	1,52
COMGEST GROWTH-COM.GR.EUR.OPP. Reg. Shares EUR I Acc. o.N.	ANT	33.400,00	36.400,00	3.000,00	EUR	31,5800	1.054.772,00	2,78
Eleva UCITS Fd-Eleva Euro.Sel. Inh.-Ant.I EUR acc.(INE) o.N	ANT	1.949,00	85,00	461,00	EUR	1.203,9000	2.346.401,10	6,17
First St.I.-St.I.Latin Americ. Reg. Acc. Units B EUR o.N.	ANT	414.000,00		65.000,00	EUR	1,3446	556.664,40	1,46
First State Asia Focus Fund Regist. Acc.Shs B EUR o.N.	ANT	1.021.900,00	116.500,00		EUR	1,3195	1.348.397,05	3,55
First State Gl.Um.-Japan Equ. Regist.Shares VI Acc.EUR o.N.	ANT	98.700,00	109.500,00	10.800,00	EUR	10,1900	1.005.753,00	2,65
IVI Umbrella Fd - IVI Europ.Fd Registered Shares o.N.	ANT	54.200,00	54.200,00		EUR	21,8800	1.185.896,00	3,12
JO Hambro Cap.Mgmt U.-EO.Se.V. Registered Shs A Euro o.N.	ANT	387.300,00		78.200,00	EUR	3,8080	1.474.838,40	3,88
Mainfirst - Germany Fund Inhaber-Anteile C o.N.	ANT	7.880,00		2.370,00	EUR	142,4700	1.122.663,60	2,95
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C o.N.	ANT	18.250,00	2.340,00	5.090,00	EUR	60,7700	1.109.052,50	2,92
Odey Inv.Fds-European Focus Registered Shares A EUR o.N.	ANT	124.100,00	16.300,00	11.200,00	EUR	18,3000	2.271.030,00	5,98
OP MEDICAL BioHealth-Trends Inhaber-Anteile I (Inst.) o.N.	ANT	891,00			EUR	425,1400	378.799,74	1,00
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	ANT	1.695,00		235,00	EUR	421,4600	714.374,70	1,88
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	ANT	2.905,00			EUR	428,6900	1.245.344,45	3,28
Trigon New Europe Fund Reg. Units Class 4 C EO 10	ANT	12.500,00	12.500,00		EUR	32,7611	409.513,75	1,08
WMF(I)-W.Strat.Europ.Equity Fd Reg. Shares Class S EUR o.N.	ANT	53.400,00	14.000,00	4.180,00	EUR	23,9400	1.278.396,00	3,36
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Inhaber-Anteile o.N.	ANT	6.440,00			GBP	121,8700	893.847,50	2,35
Coupl.Card.Fds-CC Japan Alpha Registered Shares I JPY o.N.	ANT	107.000,00	35.200,00	25.000,00	JPY	1.562,2560	1.304.397,37	3,43
Fidelity Fds-Japan Aggress.Fd Namens-Anteile Y-Acc-JPY o.N.	ANT	74.200,00		19.300,00	JPY	1.629,0000	943.189,43	2,48
AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. Actions Nom. S1 Acc.USD o.N.	ANT	80.810,00		13.440,00	USD	31,0300	2.198.530,80	5,78
Artemis US Smaller Cos Fund Units I USD Acc. o.N.	ANT	1.270.000,00	80.500,00	105.500,00	USD	1,4314	1.593.860,86	4,19
Ashmore-Emer.Mkts Front.Eq.Fd Namens-Ant. Inst.(Inc)USD o.N.	ANT	3.350,00			USD	176,0500	517.090,44	1,36
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	ANT	1.545,00		585,00	USD	189,7900	257.091,36	0,68
Brown Adv.Fds-US Sm.Cap Blend Registered Shares B USD Acc oN	ANT	122.600,00	20.750,00	6.850,00	USD	14,7400	1.584.432,07	4,17
Craton Capital-Precious Metal Inhaber-Anteile A o.N.	ANT	1.820,00	1.820,00		USD	110,8500	176.885,71	0,47
FAST - Emerging Markets Fund Namens-Anteile Y USD o.N.	ANT	4.600,00			USD	147,5200	594.969,09	1,57
Invesco Energy Fund Act. Nom. A o.N.	ANT	10.400,00	10.400,00		USD	15,8300	144.344,40	0,38
Majedie A.M.Intl I.Fd-US Equi. Registered Acc.Shs Z USD o.N.	ANT	1.890.100,00	389.800,00	295.700,00	USD	1,2451	2.063.358,48	5,43
Nordea 1-North Amer.All Cap Fd Actions Nom.BI USD Acc.o.N.	ANT	6.720,00		5.270,00	USD	183,3600	1.080.337,73	2,84
Primo U.Plat.ICAV-Mill.Opp.Fd. Reg.Shs Premier USD Acc.o.N.	ANT	10.796,00	10.796,00		USD	212,7300	2.013.618,94	5,30
Robeco CGF-R.BP US Sel.Opp.Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.	ANT	4.130,00		2.630,00	USD	246,5200	892.663,71	2,35
SEILERN INTL FDS-Stryx America Registered Shares I USD o.N.	ANT	6.390,00	6.390,00		USD	206,3300	1.155.976,24	3,04
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>37.654.669,10</b>	<b>99,08</b>
<b>Derivate</b>								
<b>Devisenterminkontrakte Kauf</b>								
<b>Offen</b>								
Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Euro 21.09.2017	USD	950.000,00			EUR		-44.414,44	-0,12
<b>Devisenterminkontrakte Verkauf</b>								
<b>Offen</b>								
Devisenterminkontrakt Verkauf US-Dollar Euro 21.09.2017	USD	-950.000,00			EUR		51.353,43	0,14
<b>Summe Derivate</b>					<b>EUR</b>		<b>6.938,99</b>	<b>0,02</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	528.599,83			EUR		528.599,83	1,39
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	1.764,96			EUR		2.010,09	0,01
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	JPY	248.170,00			EUR		1.936,53	0,01
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	518,97			EUR		455,02	0,00
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>		<b>533.001,47</b>	<b>1,40</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>					<b>EUR</b>		<b>-189.478,23</b>	<b>-0,50</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>38.005.131,33</b>	<b>100,00 <sup>*)</sup></b>
Anteilwert des Teilfonds Favorit-Invest offensiv					EUR			138,23
Umlaufende Anteile des Teilfonds Favorit-Invest offensiv					STK			274.950,72
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen					%			99,08
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen					%			0,02

<sup>\*)</sup> Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

<sup>1)</sup> In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision und Verwaltungsvergütung enthalten.

## Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	offene Position in EUR
USD	829.470,21
<b>Summe Devisentermingeschäfte Käufe</b>	<b>829.470,21</b>
Devisentermingeschäfte Verkäufe	offene Position in EUR
USD	829.470,21
<b>Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe</b>	<b>829.470,21</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.06.2017

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2017
Britisches Pfund	(GBP)	0,878050	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	128,152200	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,140550	= 1	EUR

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile D EUR o.N.	ANT	430	-430
Falcon Gold Equity Fund Inhaber-Anteile A o.N.	ANT	360	-755
J O Hambro Cap.Mgmt U.Fd-UK Gw Registered Shs A GBP o.N.	ANT		-161.000
Jupiter Gl.Fd.-J.Europ.Growth Namens-Ant. L EUR Acc.o.N.	ANT	16.850	-40.800
LMGF-LM Opportunity Fund Reg.Shares Premier Acc. USD oN	ANT	566	-15.686
Pinebr.Gl-Asia ex J.S.C.Eq.Fd. Registered Shares Y o.N.	ANT		-1.015
Swisscanto (LU)Eq.-Sm.+M.C.Jap Inhaber-Anteile GT o.N.	ANT		-4.800

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Favorit-Invest offensiv im Zeitraum vom 01.07.2016 bis 30.06.2017

	EUR
<b>Erträge</b>	
Erträge aus Investmentanteilen	12.786,68
Zinsen aus Geldanlagen	0,03
Erträge aus Bestandsprovisionen	16.004,87
Ordentlicher Ertragsausgleich	-462,28
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>28.329,30</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Anlageberatervergütung	-199.828,74
Verwaltungsvergütung	-41.782,44
Verwahrstellenvergütung	-22.234,68
Vertriebsprovision	-428.723,43
Prüfungskosten	-10.903,93
Taxe d'abonnement	-10.074,66
Veröffentlichungskosten	-1.008,52
Zinsaufwendungen	-2.076,03
Sonstige Aufwendungen	-12.112,01
Ordentlicher Aufwandsausgleich	11.377,27
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-717.367,17</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-689.037,87</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	1.994.240,01
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-32.382,48
Realisierte Verluste	-315.787,34
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	6.461,27
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>1.652.531,46</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>963.493,59</b>

## Vermögensentwicklung des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		33.077.780,62
Ausschüttungen		-29.630,18
Mittelzuflüsse	1.855.674,04	
Mittelabflüsse	-2.742.744,43	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-887.070,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich		15.006,22
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		963.493,59
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		4.865.551,47
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>38.005.131,33</b>

## Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.06.2017	274.950,716	EUR	38.005.131,33	138,23
30.06.2016	281.550,216	EUR	33.077.780,62	117,48
30.06.2015	280.301,216	EUR	35.832.291,74	127,83

## Konsolidierung des Favorit-Invest

Favorit-Invest	Summe in EUR
<b>Zusammensetzung des Fondsvermögens</b>	
Wertpapiervermögen	139.742.716,13
Derivate	-5.292,91
Bankguthaben	2.841.942,62
Sonstige Verbindlichkeiten	-579.910,37
<b>Fondsvermögen</b>	<b>141.999.455,47</b>
<b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>	
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	138.724.675,41
Ausschüttungen	-620.937,99
Mittelzuflüsse	9.036.136,02
Mittelabflüsse	-13.470.180,90
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-22.974,37
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich	-38.792,78
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	8.391.530,08
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>141.999.455,47</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung</b>	
Erträge aus Investmentanteilen	219.394,73
Zinsen aus Geldanlagen	0,04
Erträge aus Bestandsprovisionen	52.384,53
Sonstige Erträge	7.719,71
Ordentlicher Ertragsausgleich	-10.255,68
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>269.243,33</b>
Anlageberatervergütung	-614.862,03
Verwaltungsvergütung	-164.615,63
Verwahrstellenvergütung	-87.632,06
Vertriebsprovision	-1.352.587,87
Prüfungskosten	-32.711,79
Taxe d'abonnement	-35.842,84
Veröffentlichungskosten	-3.126,86
Zinsaufwendungen	-20.705,68
Sonstige Aufwendungen	-36.933,20
Ordentlicher Aufwandsausgleich	69.280,52
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.279.737,44</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand inkl. ordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich</b>	<b>-2.010.494,11</b>
Realisierte Gewinne	3.776.052,35
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-83.108,98
Realisierte Verluste	-1.768.300,55
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	47.058,51
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>1.971.701,33</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-38.792,78</b>

## Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2017

### Allgemein

Der Fonds Favorit-Invest (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen (Umbrella-Fonds) aus Investmentanteilen und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) am 21. Juli 2005 auf unbestimmte Zeit gegründet.

Mit Wirkung zum 22. Juli 2014 wurde der Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 umgestellt und erfüllt nunmehr entsprechend die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlament und des Rates vom 13. Juli 2009.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

### Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem Geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt würde. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

- f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregeltten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
  - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
  - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt.
- 5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

## **Kosten**

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## **Transaktionskosten**

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten:

im Teilfonds Favorit-Invest defensiv	EUR	33.871,79
im Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen	EUR	30.281,55
im Teilfonds Favorit-Invest offensiv	EUR	25.987,71

## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**Favorit-Invest**

---

### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte 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 Favorit-Invest und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2017 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 30. Juni 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

---

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

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

### ***Unabhängigkeit***

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

---

### ***Sonstige Informationen***

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

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

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

---

### ***Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss***

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

---

### ***Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung***

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus



Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 5. Oktober 2017

Björn Ebert

## Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2017

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN

Teilfonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
Favorit-Invest defensiv	-	A0ET3N	LU0224175843
Favorit-Invest ausgewogen	-	A0ET3P	LU0224175926
Favorit-Invest offensiv	-	A0ET3Q	LU0224176221

### Ausschüttungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge auszuschütten.

### Ausschüttungen im Berichtszeitraum

Fonds	Anteilklasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
Favorit-Invest defensiv	-	22.08.2016	EUR 0,4089
Favorit-Invest ausgewogen	-	22.08.2016	EUR 0,6277
Favorit-Invest offensiv	-	22.08.2016	EUR 0,1054

### Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag bis zu 2,75% für die Teilfonds Favorit-Invest defensiv und Favorit-Invest ausgewogen und bis zu 3,25% für den Teilfonds Favorit-Invest offensiv erhoben werden. Für die Rücknahme von Anteilen ist kein Rücknahmeabschlag vorgesehen.

### Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. ([www.lri-group.lu](http://www.lri-group.lu)).

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. ([www.lri-group.lu](http://www.lri-group.lu)) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers ([www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de)).

## Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements ist maßgeblich.

## Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme angefallener Transaktionskosten und Performance-Fee) inkl. Kosten der Zielfonds abzügl. etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Teilfondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

	<b>Ongoing Charges</b> per 30. Juni 2017	<b>Performance-Fee</b> per 30. Juni 2017
Favorit-Invest defensiv	2,64%	0,00%
Favorit-Invest ausgewogen	3,19%	0,00%
Favorit-Invest offensiv	3,19%	0,00%

## Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Berechnung erfolgt nach der im Verkaufsprospekt erläuterten Methode.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu desinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren als die Wertpapiertransaktionen im Teilfonds. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen. Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

	<b>Portfolio Turnover Rate</b> per 30. Juni 2017
Favorit-Invest defensiv	36,95%
Favorit-Invest ausgewogen	65,70%
Favorit-Invest offensiv	36,34%

## Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Geschäftsjahres beträgt für die folgenden Teilfonds

<b>Favorit-Invest</b>	<b>Durchschnittliche Hebelwirkung</b>
Favorit-Invest defensiv	1%
Favorit-Invest ausgewogen	1%
Favorit-Invest offensiv	5%

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu

Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

### **Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)**

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

#### Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	9,91%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	12,74%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	11,34%

#### Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	23,34%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	26,29%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	25,10%

#### Teilfonds Favorit-Invest offensiv

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	50,58%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	58,94%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	57,31%

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

### **Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte**

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

### **Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft**

Die Vergütungspolitik der LRI Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter, das Managing Board sowie für den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. inkl. ihrer Tochtergesellschaften.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden. Die Vergütungspolitik soll den Mitarbeitern eine faire Kombination von fixer und variabler Vergütung bieten, die den Stellenwert und die Verantwortung der jeweiligen Funktion berücksichtigt und einen Beitrag zur Förderung angemessener Verhaltensweisen und zur Vermeidung von Interessenkonflikten leistet.

Jeder Mitarbeiter wird durch die fixe Vergütung angemessen entlohnt. Diese besteht aus den Monatsgehältern sowie ggf. weiteren monatlichen Zahlungen, Essensschecks, Beiträgen für die betriebliche Altersversorgung, sowie ggf. Zinssubventionen und einer Dienstwagenbeteiligung (optional). Die variablen Bestandteile, bestehend aus einer Sonderzahlung sowie ggf. Retention-Zahlungen oder Abfindungszahlungen stellen lediglich eine zusätzliche Vergütung dar. Ferner sieht die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen vor.

Die Vergütungspolitik ist auf Anfrage in voller Länge bei der LRI Invest S.A. kostenlos erhältlich.

Die Angabe der Gesamtvergütung der LRI Invest S.A. bezieht sich auf den OGAW entfallenden Anteil der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft. Zur Ermittlung der auf den einzelnen OGAW entfallenden anteiligen Vergütung wird die Summe der Assets under Management des OGAW in Relation zu den Assets under Management der LRI Invest S.A. gesetzt und mit der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der LRI Invest S.A. multipliziert. Gemäß den "Questions and Answers - Application of the UCITS Directive", welche von der ESMA am 1. Februar 2016 herausgegeben wurden, erfolgen die Angaben nach besten Bemühungen. Weitergehende Angaben können erst erfolgen, nachdem die LRI Invest S.A. das erste volle Performance-Jahr nach Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen durchlaufen hat.

### Für das Geschäftsjahr 2016:

#### Favorit-Invest defensiv

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	55.267,86	5.012,62	0,00
Anzahl der Begünstigten	108	3	0

#### Favorit-Invest ausgewogen

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	34.560,17	3.134,50	0,00
Anzahl der Begünstigten	108	3	0

#### Favorit-Invest offensiv

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	29.169,64	2.645,59	0,00
Anzahl der Begünstigten	108	3	0

Die Angaben der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft beziehen sich auf die voll oder teilweise an den Tätigkeiten des OGAW beteiligten Mitarbeiter.

### **Verwaltungsgebühren der Zielfonds**

<u>Fondsname</u>	<u>max. Verwaltungsgebühr in %</u>
AB SICAV I-SEL.ABS.Alpha Ptf. Actions Nom. F Acc.USD o.N.	1,50
AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. Actions Nom. S1 Acc.USD o.N.	0,75
Alken Fund - Small Cap Europe Inhaber-Anteile EU1 o.N.	1,25
Alken Fund-Absol.Return Europe Inhaber-Anteile I o.N.	1,50
Alternative Fixed Income Fund Inhaber-Anteile I o.N.	1,03
Artemis Global Equ. Income Fd Reg. Shares I Acc.EUR o.N.	0,75
Artemis US Smaller Cos Fund Units I USD Acc. o.N.	0,75
Ashmore-Emer.Mkts Front.Eq.Fd Namens-Ant. Inst.(Inc)USD o.N.	1,50
Astellon UCITS Fd-A.Eur.Opp.Fd Namens-Anteile A EUR Acc. o.N.	1,50
Astellon UCITS Fd-A.Eur.Opp.Fd Namens-Anteile I EUR Acc. o.N.	1,50
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile D EUR o.N.	1,25
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	0,85
BlackRock Str.-B.Eur.Cred.Strs Actions Nominatives T2 EUR oN	0,30
Bluebay Fds-BI.Gl.Inv.Gr.Co.Bd Namens-Anteile I-EUR o.N.	0,50
Bluebay Fds-BI.Gl.Sov.Oport. Namens-Anteile I-EUR o.N.	0,95
BlueBay Fds-Total Ret.Cred.Fd. Namens-Anteile I-EUR o.N.	1,20
BlueBay-Invt.Gr.Abs.Rtn Bd Fd Inhaber-Anteile I-EUR o.N.	1,00
Brown Adv.Fds-US Sm.Cap Blend Registered Shares B USD Acc oN	0,07
CF Odey Absolute Return Fund Reg.Units EUR hdg Inst.Acc.oN	0,75
CIM Dividend Income Fund Registered Shares D EUR o.N.	1,25
Comgest Growth-Gr.Europe Opps Reg. Shares EUR I Acc. o.N.	0,05
Coupl.Card.Fds-CC Japan Alpha Registered Shares I JPY o.N.	0,12
Craton Capital-Precious Metal Inhaber-Anteile A o.N.	1,50
DB Plat.IV-Systematic Alpha Inhaber-Anteile I1C-E o.N.	0,24
Deutsche Concept-Kaldemorgen Inhaber-Anteile FC o.N.	0,75

<u>Fondsname</u>	<u>max. Verwaltungsgebühr in %</u>
Eleva UCITS Fd-Eleva Euro.Sel. Inh.-Ant.I EUR acc.(INE) oN	0,90
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Inh.-Ant. S EUR acc. o.N.	0,60
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Inhaber-Anteile o.N.	1,00
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	1,00
Falcon Gold Equity Fund Inhaber-Anteile A o.N.	1,75
FAST - Emerging Markets Fund Namens-Anteile Y USD o.N.	1,00
Fidelity Fds-Japan Aggress.Fd Namens-Anteile Y-Acc-JPY o.N.	1,00
First St.I.-St.I.Latin Americ. Reg. Acc. Units B EUR o.N.	0,90
First State Asia Focus Fund Regist. Acc.Shs B EUR o.N.	0,85
First State Gl.Um.-Japan Equ. Regist.Shares VI Acc.EUR o.N.	1,00
FP Argonaut Europ.Absol.Return Regist. Acc.Shs I EUR o.N.	1,50
FundL.Alter.-Mkt Neut.Cre.U.Fd Reg. Shares B1 EUR o.N.	1,20
FundL.Alter.-Mkt Neut.Cre.U.Fd Reg. Shares B2 EUR o.N.	1,20
GAM Star Emerging Market Rates Reg. Shs EUR Inst. Acc. o.N.	1,00
GAM Star Global Rates Reg. Shs Ins.Acc. o.N.	1,25
GAM STAR(L)-European Alpha Act.au Porteur I EUR Acc. o.N.	1,25
H2O ADAGIO Actions Port.Part I(C)(4 Déc.)	0,39
H2O Allegro Act. au Port. I-C(4 Déc.) o.N.	0,70
Hadron Alp.-Hadr.Alpha Select Registered Shares I EUR o.N.	2,00
Hedge Inv.Int.-HI Numen Credit Registered Acc.Shs EUR DM2 o.N.	1,30
Hen.Gart.-UK Absolute Return Actions Nom.I Acc.EUR Hdgd oN	1,00
Hermes Inv.Fds-H.Mult.Str.Cre. Regist.Acc.Shs F EUR Hed.o.N.	0,65
InRIS UCITS PLC-R Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR Hdgd o.N.	1,80
InRIS UCITS PLC-R Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR Unhgd o.N.	1,80
Invesco Energy Fund Act. Nom. A o.N.	0,40
IVI Umbrella Fd - IVI Europ.Fd Registered Shares o.N.	0,10
J O Hambro Cap.Mgmt U.Fd-UK Gw Registered Shs A GBP o.N.	0,75
JO Hambro Cap.Mgmt U.-EO.Se.V. Registered Shs A Euro o.N.	0,75
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Ant. I (acc.) EO o.N.	0,11
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Anteile C Acc.EUR o.N.	0,15
Jupiter Gl.Fd-J.Strat.Tot.Ret. Namens-Ant. I (EUR) Acc.o.N.	0,65
Jupiter Gl.Fd.-J.Europ.Growth Namens-Ant. L EUR Acc.o.N.	1,50
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant. I (EUR) Q Inc.o.N.	0,50
Lazard Gl.Inv.Fds-L.EUROP.ALT. Regist.Shs EA Acc EUR o.N.	0,75
Lazard Gl.Inv.Fds-L.EUROP.ALT. Registered Shs C Acc EUR oN	1,00
LMGF-LM Opportunity Fund Reg.Shares Premier Acc. USD oN	0,85
LYXOR / CAPRICORN GEM STRAT.FD Registered Acc.Shs EB EUR o.N.	1,00
Maga Smaller Cos UCITS Fd PLC Reg. EUR Class Shares o.N.	0,08
Mainfirst - Germany Fund Inhaber-Anteile C o.N.	1,30
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C o.N.	1,20
Majedie A.M.Intl I.Fd-US Equi. Registered Acc.Shs Z USD o.N.	0,75
Majedie AM(ITL)-M.A.M.Tortoise Reg. Units Class Z EUR Hd o.N.	0,75
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	2,00
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares INF EUR o.N.	0,75
MontL.U.P.-North MaxQ Macro U. Bea.Shares EUR Inst.Pooled o.N	1,50
Nordea 1-North Amer.All Cap Fd Actions Nom.BI USD Acc.o.N.	0,40
OAKS EM.U.-OAKS Em.a.Fr.Opp.Fd Reg.Shares A EUR o.N.	0,11
Odey Inv.Fds-European Focus Registered Shares A EUR o.N.	1,00
Odey Investments-Odey Swan Fd Registered Acc.Shs I EUR o.N.	2,00
OP MEDICAL BioHealth-Trends Inhaber-Anteile I (Inst.) o.N.	1,90
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	1,50
Pensato Capital-Europa Abs.Rtn Reg.Part.Shs B Non-Rep.EUR oN	0,06
Pinebr.Gl-Asia ex J.S.C.Eq.Fd. Registered Shares Y o.N.	1,50
Primo U.Plat.ICAV-Mill.Opp.Fd. Reg.Shs Premier USD Acc.o.N.	0,80
Robeco CGF-R.BP US Sel.Opp.Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.	0,70
RWC Fds-US Absolute Alpha Fund Actions Nom.B EUR HDG o.N.	0,35
SEILERN INTL FDS-Stryx America Registered Shares I USD o.N.	0,75
Ser.Plat.-MSK Equity UCITS Fd Act. Nom. I (EUR) o.N.	1,85
Serv.Platt.-LBN China.+Opport. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	2,00
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	1,50
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur B o.N.	1,50
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	1,50
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	0,90
Swisscanto (LU)Eq.-Sm.+M.C.Jap Inhaber-Anteile GT o.N.	0,50
Trigon New Europe Fund Reg. Units Class 4 C EO 10	2,00
Trium Blackwall Europe L./Sh. Registered Shs G EUR o.N.	1,15
Trium Blackwall Europe L/S Fd Registered Shares M EUR o.N.	1,50
W.M.Fds Lux-W.Str.Eur.Eq.L.Sh. Namens-Ant.E Acc.EUR o.N.	0,75
Well.Man.F.(L)-W.Gl.Qual.Gr.Fd Nam.-Ant.Cl.S EUR Acc.Unh.o.N.	0,75
WMF(I)-W.Strat.Europ.Equity Fd Reg. Shares Class S EUR o.N.	0,07

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.