

Multiadvisor Sicav

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

R.C.S. Luxembourg B 58 249

Luxemburger Investmenfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform einer Société
d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

INHALT

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Geografische Länderaufteilung und Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017	Seite	6
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017	Seite	9

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	10
Geografische Länderaufteilung und Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	12
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	13
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017	Seite	14
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017	Seite	17
Konsolidierter Halbjahresbericht der Multiadvisor Sicav	Seite	18
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017	Seite	19
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	23

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei der Zahlstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhaltenen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Multiadvisor SICAV:

Im ersten Halbjahr erzielte der Multiadvisor Sicav - ESPRIT einen erfreulichen Wertzuwachs in Höhe von 11,8 Prozent. Der deutsche Aktienmarkt verbesserte sich gemessen am DAX um 7,3 Prozent. Innerhalb der relativ kontinuierlichen Aufwärtsbewegung ragte der Monat Mai mit einer Performance von 3,3% heraus. Größere Rücksetzer waren nicht zu verzeichnen.

Der Fonds profitierte von der Aufteilung der Mittel auf die Anlagesegmente

- Substanzwerte / Beteiligungsgesellschaften („Deep Value“)
- Geschäftsmodelle mit attraktiven Bewertungen („Value Investing“)
- Spezialsituationen / Turnarounds / Arbitrage („Events“)

und erzielte so gegenüber dem Markt eine höhere Performance bei gleichzeitig geringerer Schwankungsintensität.



Multiadvisor Sicav - ESPRIT vs. DAX 31.12.16 bis 30.06.17, Quelle Bloomberg

Zur positiven Wertentwicklung im ersten Halbjahr trugen insbesondere die Kursentwicklungen der folgenden Unternehmen bei:

Deutsche Balaton (Investmentholding, +35% in H1/2017)

Nachdem die Aktie längere Zeit massiv unterbewertet war, wurde sie in den vergangenen Monaten von der Börse entdeckt. Es besteht auch auf dem aktuellen Kursniveau ein deutlicher Abschlag zum Substanzwert (Eigenkapital). Zudem sollten in einigen Beteiligungen erhebliche stille Reserven vorhanden sein.

Biotest (Blutplasmaspezialist, +65% in H1/2017)

Der Kurs der Gesellschaft profitierte von einem Übernahmeangebot der chinesischen Holding CREAT, die nun Großaktionärin der Gesellschaft geworden ist. Das Übernahmeangebot war für die Vorzugsaktien unattraktiv, da es einen deutlichen Abschlag gegenüber dem für die Stammaktien gebotenen Preis vorsah. Der Fonds ist daher bei den Vorzugsaktien weiterhin investiert. Mittelfristig erscheinen weitere Strukturmaßnahmen mit einer gutachterlichen festgesetzten Abfindungszahlung nicht unwahrscheinlich, bei denen der Fonds einen höheren Verkaufspreis erzielen sollte.

RWE (Energieversorger, +48% in H1/2017)

RWE ist nach verschiedenen positiven Meldungen in den letzten Monaten von der Börse wiederentdeckt worden. Zum Stimmungsumschwung trugen u.a. der positive Kursverlauf der Tochter Innogy und die zukünftige Ausrichtung als Dividendenwert bei, für das laufende Geschäftsjahr wurde eine Dividende deutlich über den Markterwartungen angekündigt. Insbesondere die im Depot befindlichen Vorzugsaktien sollten infolge des hohen Abschlags gegenüber den Stammaktien von fast 30% weiterhin über ein attraktives Chance-Risiko-Verhältnis verfügen.

Größere Verlustpositionen mit einer nennenswerten Auswirkung auf die Fondsperformance waren nicht zu verzeichnen.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Als Neuposition wurde unter anderem die Beteiligungsgesellschaft Rocket Internet gekauft. Rocket Internet ist auf marktführende Internetplattformen spezialisiert, an denen das Unternehmen in der Regel Minderheitsbeteiligungen hält. Gegenüber dem Emissionspreis von € 42,50 kam der Fonds bei einem Einstiegskurs zu ca. € 15,95 vergleichsweise preiswert zum Zuge, insbesondere wenn man die vorhandene hohe Liquidität von ca. € 1,5 Mrd. bzw. € 9 je Aktie berücksichtigt. Dies ist insoweit ein gutes Beispiel für das antizyklische Vorgehen des Fonds. In den letzten Wochen nimmt die Börse wieder stärker die mit dem Börsengang der Rocket-Internet-Beteiligung Delivery Hero offensichtlicher gewordenen Chancen wahr – der Kursanstieg beträgt aktuell ca. 10%.

Eine kleine Anfangsposition von 0,5% wurde beim schwäbischen Spezialmaschinenbauer Manz gekauft. Die Gesellschaft profitiert von bedeutenden Aufträgen ihres chinesischen Großaktionärs über Maschinen zur Fertigung von Dünnschicht-Solarmodulen.

Darüber hinaus wurden diverse bestehende Positionen, unter anderem Immofinanz, zu sehr attraktiven Kursen leicht ausgebaut.

Aufgrund der steigenden Marktbewertungen wurden die Positionen in Dt. Pfandbriefbank und Hewlett-Packard mit gutem Gewinn komplett verkauft. Auch beim Sportartikelhersteller Puma wurde ein großer Teil des Investments nahe dem Höchstkurs verkauft. Bei diversen anderen Beteiligungen hat der Fonds in steigende Kurse hinein zur Gewinnrealisierung kleinere Verkäufe vorgenommen.

In Anbetracht der weiterhin angemessenen Unternehmensbewertungen, des niedrigen Zinsniveaus und des vorhandenen Risikobewusstseins der Anleger spricht nichts gegen eine weiterhin positive Entwicklung am Gesamtmarkt, wobei naturgemäß jederzeit Korrekturen möglich sind. Wir werden - wie bei den oben erwähnten Positionen - diejenigen Unternehmensbeteiligungen verkaufen, die ihren fairen Wert erreicht haben. Die Liquidität von ca. 31% zum Stichtag 30. Juni 2017 wird nach bewährtem Vorgehen bei sich bietenden Opportunitäten in fundamental unterbewertete Unternehmen investiert.

Wir sind zuversichtlich, dass die im Fonds enthaltenen Unternehmen ihren Börsenwert weiter steigern und zum langfristigen Vermögensaufbau Ihrer Aktionäre beitragen werden.

Luxemburg, im August 2017

Der Verwaltungsrat der Multiadvisor SICAV

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Halbjahresbericht
1. Januar 2017 - 30. Juni 2017

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	988634
ISIN-Code:	LU0090303289
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,13 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	60,97 %
Schweiz	2,86 %
Österreich	2,83 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,03 %
Niederlande	0,33 %
Wertpapiervermögen	69,02 %
Bankguthaben	31,03 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,05 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	21,97 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	9,02 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,60 %
Software & Dienste	4,72 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,39 %
Investitionsgüter	4,36 %
Immobilien	4,29 %
Versorgungsbetriebe	3,88 %
Transportwesen	3,51 %
Automobile & Komponenten	3,18 %
Banken	1,77 %
Groß- und Einzelhandel	0,51 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,49 %
Hardware & Ausrüstung	0,33 %
Wertpapiervermögen	69,02 %
Bankguthaben	31,03 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,05 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
zum 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 45.166.869,57)	50.419.317,28
Bankguthaben ¹⁾	22.676.482,09
Dividendenforderungen	19.388,04
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	122.348,22
Forderungen aus Devisengeschäften	84.321,83
	73.321.857,46
 Zinsverbindlichkeiten	 -17.961,60
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	 -84.432,13
Sonstige Passiva ²⁾	 -147.617,10
	 -250.010,83
 Netto-Teilfondsvermögen	 73.071.846,63
 Umlaufende Aktien	 509.813,000
Aktienwert	 143,33 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Taxe d'abonnement.

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE00005086300	Allgeier SE	EUR	0	0	52.667	20,2000	1.063.873,40	1,46
DE0007788408	Alno AG	EUR	0	0	515.000	0,3250	167.375,00	0,23
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	11.102	52.423	33,1900	1.739.919,37	2,38
DE0006046113	Biofrontera AG	EUR	84.457	0	100.000	3,5830	358.300,00	0,49
DE0005227235	Biotest AG -VZ-	EUR	0	0	82.509	21,5900	1.781.369,31	2,44
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	27.300	0	81.900	15,8250	1.296.067,50	1,77
DE0005634000	Easy Software AG	EUR	0	0	39.178	4,8500	190.013,30	0,26
DE0005654933	Einhell Germany AG	EUR	0	0	4.043	63,0000	254.709,00	0,35
DE0003304101	Gerry Weber International AG	EUR	0	16.879	139.371	10,1200	1.410.434,52	1,93
DE0005250005	Heidelberger Beteiligungsholding AG	EUR	0	0	137.064	3,9370	539.620,97	0,74
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	0	0	5.000	74,8500	374.250,00	0,51
DE0006053952	Kontron AG	EUR	0	0	16.000	3,1540	50.464,00	0,07
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	8.750	0	8.750	34,7000	303.625,00	0,42
DE000A2BPK91	Ming Le Sports AG	EUR	0	0	38.025	1,5340	58.330,35	0,08
DE0006637200	Mologen AG	EUR	0	45.600	182.463	3,5680	651.027,98	0,89
DE000A0B65S3	Paion AG	EUR	5.630	0	135.130	3,0550	412.822,15	0,56
DE0006928203	Plettac AG	EUR	0	0	15.000	0,0050	75,00	0,00
DE000A0JBPG2	PNE WIND AG	EUR	230.000	460.000	548.000	2,5550	1.400.140,00	1,92
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	46.775	49,6300	2.321.443,25	3,18
DE0006969603	PUMA SE	EUR	0	2.458	1.422	331,8000	471.819,60	0,65
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	33.000	0	33.000	19,2500	635.250,00	0,87
DE0007037145	RWE AG -VZ-	EUR	0	0	111.500	12,8500	1.432.775,00	1,96
DE000A1KREX3	Ultrasonic AG	EUR	0	0	204.000	0,1040	21.216,00	0,03
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	0	67.300	18,7700	1.263.221,00	1,73
							18.198.141,70	24,92
Österreich								
AT0000809058	Immobinanz AG	EUR	289.000	0	1.044.000	1,9840	2.071.296,00	2,83
							2.071.296,00	2,83
Schweiz								
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG	EUR	0	0	4.250	103,4160	439.518,00	0,60
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG	CHF	0	0	15.914	113,6000	1.653.705,07	2,26
							2.093.223,07	2,86
Vereinigte Staaten von Amerika								
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	0	11.000	154,1300	1.483.964,99	2,03
							1.483.964,99	2,03
Börsengehandelte Wertpapiere								
							23.846.625,76	32,64

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005214506	AdCapital AG	EUR	0	60.000	132.610	4,3890	582.025,29	0,80
DE0005508204	Dte. Balaton AG	EUR	0	10.000	442.341	15,9000	7.033.221,90	9,63
DE0005647606	Effecten-Spiegel AG	EUR	0	0	250	17,8500	4.462,50	0,01
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG -VZ-	EUR	0	0	38.104	17,2500	657.294,00	0,90
DE0005863534	GAG Immobilien AG -VZ-	EUR	0	0	17.600	60,4500	1.063.920,00	1,46
DE0006760002	Hoftex Group AG	EUR	0	0	150.331	16,2000	2.435.362,20	3,33
DE0006942808	Scherzer & Co.AG	EUR	0	0	739.200	2,5700	1.899.744,00	2,60
DE000A0V9A22	Schuler AG	EUR	0	0	38.749	30,0100	1.162.857,49	1,59
DE000A0NK3W4	Sparta AG	EUR	0	0	36.000	126,0000	4.536.000,00	6,21
DE000A0Z23N2	STRABAG AG	EUR	0	0	700	329,9900	230.993,00	0,32
							19.605.880,38	26,85
Niederlande								
NL0012293955	Catalis SE	EUR	16.461	0	16.461	14,7450	242.717,44	0,33
							242.717,44	0,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
							19.848.597,82	27,18
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005546006	Agor AG	EUR	0	0	229.104	0,0001	22,91	0,00
DE000A0S9RD3	Allgeier SE	EUR	3.730	0	3.730	20,1950	75.327,35	0,10
DE00A0M6M79	Asian Bamboo AG	EUR	0	0	77.000	0,0001	7,70	0,00
DE0005431001	Curtis 1000 Europe AG	EUR	0	0	321.393	0,0001	32,14	0,00
DE0007007106	Refugium Holding AG	EUR	0	0	100.000	0,0000	0,00	0,00
							75.390,10	0,10
Nicht notierte Wertpapiere								
							75.390,10	0,10
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							43.770.613,68	59,92
Anleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A2AA5H5	3,000%	Singulus Technologies AG Stufenzinsanl. v.16(2021)	0	0	53.400	92,0000	49.128,00	0,07
							49.128,00	0,07
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
							49.128,00	0,07
Anleihen								
							49.128,00	0,07

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen								
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
DE000A2DANN4	6,000% Mologen AG CV v.17(2025)		33.530	0	33.530	24,7340	8.293,31	0,01
							8.293,31	0,01
Nicht notierte Wertpapiere								
Wandelanleihen								
							8.293,31	0,01
Sonstige verbrieft Rechte								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005550719	Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine S.D Perp.	EUR	0	500	11.929	460,0100	5.487.459,29	7,51
							5.487.459,29	7,51
Börsengehandelte Wertpapiere								
							5.487.459,29	7,51
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005550651	Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine S.B Perp.	EUR	0	0	1.311	441,0000	578.151,00	0,79
DE0005550677	Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine S.K Perp.	EUR	0	0	1.192	441,0000	525.672,00	0,72
							1.103.823,00	1,51
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Sonstige verbrieft Rechte								
Wertpapiervermögen								
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾								
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								
							73.071.846,63	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldcheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
------	-------------	-----------------------------	-----------------------------

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Börsengehandelte Wertpapiere

Deutschland

DE000A2E4184	Dte. Bank BZR 06.04.17	EUR	54.600	54.600
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	0	137.250
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	150.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	136.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	0	16.000
DE000A2AA4K2	PAION AG BZR 27.02.17	EUR	129.500	129.500
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	0	15.000

Vereinigte Staaten von Amerika

US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	52.000
US40434L1052	HP Inc.	USD	0	26.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Niederlande

NL0011332705	Catalis SE	EUR	0	16.461
--------------	------------	-----	---	--------

Nicht notierte Wertpapiere

Deutschland

DE000A2DANR5	Mologen AG BZR 13.01.17	EUR	0	228.063
--------------	-------------------------	-----	---	---------

Anleihen

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

DE0001137610	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.16(2017)	0	3.000.000
--------------	---------	---------------------------------------	---	-----------

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2017 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4360
Schwedische Krone	SEK	1	9,6890
Schweizer Franken	CHF	1	1,0932
US-Dollar	USD	1	1,1425

Bericht zum Geschäftsverlauf

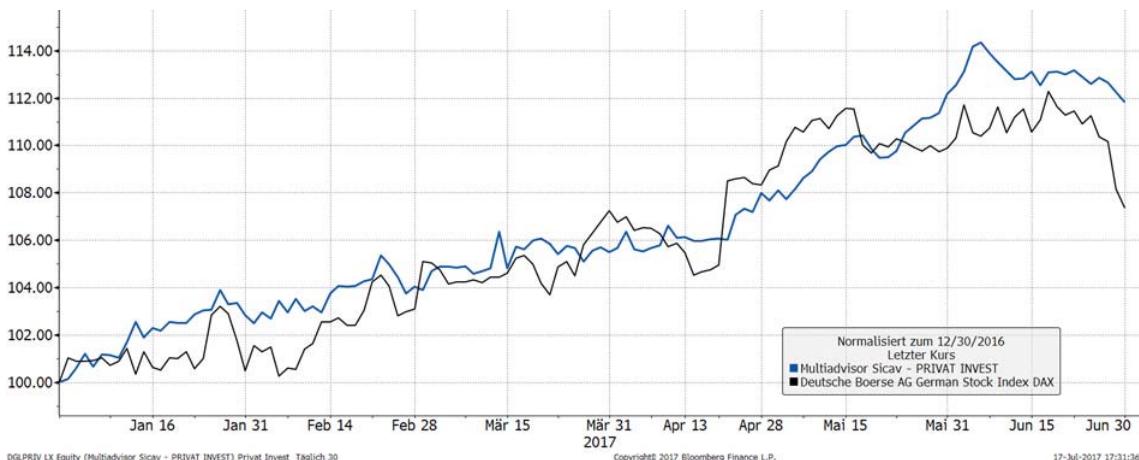
Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Multiadvisor SICAV:

Im ersten Halbjahr erzielte der Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST einen erfreulichen Wertzuwachs in Höhe von 11,8 Prozent. Der deutsche Aktienmarkt verbesserte sich gemessen am DAX um 7,3 Prozent. Innerhalb der relativ kontinuierlichen Aufwärtsbewegung ragte der Monat Mai mit einer Performance von 3,9% heraus. Größere Rücksetzer waren nicht zu verzeichnen.

Der Fonds profitierte von der Aufteilung der Mittel auf die Anlagesegmente

- Substanzwerte / Beteiligungsgesellschaften („Deep Value“)
- Geschäftsmodelle mit attraktiven Bewertungen („Value Investing“)
- Spezialsituationen / Turnarounds / Arbitrage („Events“)

und erzielte so gegenüber dem Markt eine höhere Performance bei gleichzeitig geringerer Schwankungsintensität.



Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST vs. DAX 31.12.16 bis 30.06.17, Quelle Bloomberg

Zur positiven Wertentwicklung im ersten Halbjahr trugen insbesondere die Kursentwicklungen der folgenden Unternehmen bei:

Deutsche Balaton (Investmentholding, +35% in H1/2017)

Nachdem die Aktie längere Zeit massiv unterbewertet war, wurde sie in den vergangenen Monaten von der Börse entdeckt. Es besteht auch auf dem aktuellen Kursniveau ein deutlicher Abschlag zum Substanzwert (Eigenkapital). Zudem sollten in einigen Beteiligungen erhebliche stillen Reserven vorhanden sein.

Biotest (Blutplasmaspezialist, +65% in H1/2017)

Der Kurs der Gesellschaft profitierte von einem Übernahmeangebot der chinesischen Holding CREAT, die nun Großaktionärin der Gesellschaft geworden ist. Das Übernahmeangebot war für die Vorzugsaktien unattraktiv, da es einen deutlichen Abschlag gegenüber dem für die Stammaktien gebotenen Preis vorsah. Der Fonds ist daher bei den Vorzugsaktien weiterhin investiert. Mittelfristig erscheinen weitere Strukturmaßnahmen mit einer gutachterlichen festgesetzten Abfindungszahlung nicht unwahrscheinlich, bei denen der Fonds einen höheren Verkaufspreis erzielen sollte.

Einhell Germany (Heimwerkerbedarf, +65% in H1/2017)

Einhell hat in diesem Jahr bereits mehrfach die Geschäftsprognose erhöht. Das Unternehmen profitiert zurzeit vor allem von Wachstumsimpulsen aus einem neuen, einheitlichen Akkusystem für die angebotenen Elektrowerkzeuge. Der Kursanstieg ist somit durch operative Ergebnisverbesserungen unterlegt.

RWE (Energieversorger, +48% in H1/2017)

RWE ist nach verschiedenen positiven Meldungen in den letzten Monaten von der Börse wiederendeckt worden. Zum Stimmungsumschwung trugen u.a. der positive Kursverlauf der Tochter Innogy und die zukünftige Ausrichtung als Dividendenwert bei, für das laufende Geschäftsjahr wurde eine Dividende deutlich über den Markterwartungen angekündigt. Insbesondere die im Depot befindlichen Vorzugsaktien sollten infolge des hohen Abschlags gegenüber den Stammaktien von fast 30% weiterhin über ein attraktives Chance-Risiko-Verhältnis verfügen.

Größere Verlustpositionen mit einer nennenswerten Auswirkung auf die Fondsperformance waren nicht zu verzeichnen.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Als Neuposition wurde unter anderem die Beteiligungsgesellschaft Rocket Internet gekauft. Rocket Internet ist auf marktführende Internetplattformen spezialisiert, an denen das Unternehmen in der Regel Minderheitsbeteiligungen hält. Gegenüber dem Emissionspreis von € 42,50 kam der Fonds bei einem Einstiegskurs zu € 15,95 vergleichsweise preiswert zum Zuge, insbesondere wenn man die vorhandene hohe Liquidität von ca. € 1,5 Mrd. bzw. € 9 je Aktie berücksichtigt. Dies ist insoweit ein gutes Beispiel für das antizyklische Vorgehen des Fonds. In den letzten Wochen nimmt die Börse wieder stärker die mit dem Börsengang der Rocket-Internet-Beteiligung Delivery Hero offensichtlicher gewordenen Chancen wahr – der Kursanstieg beträgt aktuell ca. 10%.

Eine kleine Anfangsposition von 0,5% wurde beim schwäbischen Spezialmaschinenbauer Manz gekauft. Die Gesellschaft profitiert von bedeutenden Aufträgen ihres chinesischen Großaktionärs über Maschinen zur Fertigung von Dünnschicht-Solarmodulen.

Darüber hinaus wurden diverse bestehende Positionen, unter anderem RWE Vz. und Immofinanz, zu sehr attraktiven Kursen leicht ausgebaut.

Aufgrund der steigenden Marktbewertungen wurden die Positionen in Dt. Pfandbriefbank und Hewlett-Packard mit gutem Gewinn komplett verkauft. Bei diversen anderen Beteiligungen hat der Fonds in steigende Kurse hinein zur Gewinnrealisierung kleinere Verkäufe vorgenommen.

In Anbetracht der weiterhin angemessenen Unternehmensbewertungen, des niedrigen Zinsniveaus und des vorhandenen Risikobewusstseins der Anleger spricht nichts gegen eine weiterhin positive Entwicklung am Gesamtmarkt, wobei naturgemäß jederzeit Korrekturen möglich sind. Wir werden - wie bei den oben erwähnten Positionen - diejenigen Unternehmensbeteiligungen verkaufen, die ihren fairen Wert erreicht haben. Die Liquidität von ca. 18% zum Stichtag 30.06.2017 wird nach bewährtem Vorgehen bei sich bietenden Opportunitäten in fundamental unterbewerte Unternehmen investiert.

Wir sind zuversichtlich, dass die im Fonds enthaltenen Unternehmen ihren Börsenwert weiter steigern und zum langfristigen Vermögensaufbau ihrer Aktionäre beitragen werden.

Luxemburg, im August 2017

Der Verwaltungsrat der Multiadvisor SICAV

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Halbjahresbericht
1. Januar 2017 - 30. Juni 2017

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	941021
ISIN-Code:	LU0116164616
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,13 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	70,06 %
Schweiz	4,64 %
Österreich	2,92 %
Vereinigtes Königreich	2,17 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,24 %
Niederlande	1,17 %
Wertpapiervermögen	82,20 %
Bankguthaben	19,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,70 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	23,44 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	9,49 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,90 %
Immobilien	6,84 %
Investitionsgüter	6,43 %
Transportwesen	6,29 %
Versorgungsbetriebe	5,75 %
Software & Dienste	5,37 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,09 %
Automobile & Komponenten	3,22 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,64 %
Hardware & Ausrüstung	1,17 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,04 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,53 %
Wertpapiervermögen	82,20 %
Bankguthaben	19,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,70 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
zum 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.876.620,25)	15.081.686,14
Bankguthaben ¹⁾	3.576.392,31
Dividendenforderungen	6.368,56
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	43.505,31
Forderungen aus Devisengeschäften	43.448,47
	18.751.400,79
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-6.214,40
Zinsverbindlichkeiten	-3.026,96
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-43.505,31
Sonstige Passiva ²⁾	-353.581,97
	-406.328,64
Netto-Teilfondsvermögen	18.345.072,15
Umlaufende Aktien	59.269,032
Aktienwert	309,52 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlagerberatergebühren und Performancegebühren.

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005086300	Allgeier SE	EUR	0	0	17.300	20,2000	349.460,00	1,90
DE0007788408	Alno AG	EUR	0	0	340.000	0,3250	110.500,00	0,60
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	2.671	13.029	33,1900	432.432,51	2,36
DE0006046113	Biofrontera AG	EUR	0	0	54.000	3,5830	193.482,00	1,05
DE0005227235	Biotest AG -VZ-	EUR	0	0	13.164	21,5900	284.210,76	1,55
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG	EUR	0	0	80.853	0,9200	74.384,76	0,41
DE0005634000	Easy Software AG	EUR	0	0	46.500	4,8500	225.525,00	1,23
DE0005654933	Einhell Germany AG	EUR	0	0	9.330	63,0000	587.790,00	3,20
DE0005774103	Fortec Elektronik AG	EUR	0	0	6.750	18,7600	126.630,00	0,69
DE0003304101	Gerry Weber International AG	EUR	0	6.600	32.500	10,1200	328.900,00	1,79
DE0005897300	Greiffenberger AG	EUR	0	0	60.500	1,1440	69.212,00	0,38
DE0005198907	Johann Friedrich Behrens AG	EUR	0	0	30.000	6,7850	203.550,00	1,11
DE0006208408	KAP Beteiligungs AG	EUR	0	1.036	9.717	33,5100	325.616,67	1,77
DE0006053952	Kontron AG	EUR	0	0	58.000	3,1540	182.932,00	1,00
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	3.400	0	3.400	34,7000	117.980,00	0,64
DE000A2BPK91	Ming Le Sports AG	EUR	0	0	8.590	1,5340	13.177,06	0,07
DE0006637200	Mologen AG	EUR	0	8.783	45.424	3,5680	162.072,83	0,88
DE000A0B65S3	Paion AG	EUR	1.517	0	36.417	3,0550	111.253,94	0,61
DE000A0JBPG2	PNE WIND AG	EUR	0	65.000	141.500	2,5550	361.532,50	1,97
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	11.900	49,6300	590.597,00	3,22
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	8.500	0	8.500	19,2500	163.625,00	0,89
DE0007037145	RWE AG -VZ-	EUR	26.000	0	54.000	12,8500	693.900,00	3,78
DE0006851603	Saint-Gobain Oberland AG	EUR	0	0	353	540,0000	190.620,00	1,04
DE000A1KREX3	Ultrasonic AG	EUR	0	0	53.800	0,1040	5.595,20	0,03
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	0	11.000	18,7700	206.470,00	1,13
DE0005118806	11 88 0 Solutions AG	EUR	0	0	100.000	0,9800	98.000,00	0,53
							6.209.449,23	33,83
Österreich								
AT0000809058	Immofinanz AG	EUR	75.000	0	270.000	1,9840	535.680,00	2,92
							535.680,00	2,92
Schweiz								
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG	CHF	0	0	8.200	113,6000	852.103,91	4,64
							852.103,91	4,64
Vereinigte Staaten von Amerika								
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	0	1.680	154,1300	226.641,93	1,24
							226.641,93	1,24
Börsengehandelte Wertpapiere								7.823.875,07
								42,63

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005214506	AdCapital AG	EUR	0	0	56.600	4,3890	248.417,40	1,35
DE0005508204	Dte. Balaton AG	EUR	0	0	102.557	15,9000	1.630.656,30	8,89
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG -VZ-	EUR	0	0	37.931	17,2500	654.309,75	3,57
DE0005863534	GAG Immobilien AG -VZ-	EUR	0	0	11.900	60,4500	719.355,00	3,92
DE000A161309	KST Beteiligungs AG	EUR	0	0	45.000	1,3750	61.875,00	0,34
DE0006942808	Scherzer & Co.AG	EUR	0	0	194.460	2,5700	499.762,20	2,72
DE000A168205	Shareholder Value Beteiligungen AG	EUR	0	3.200	1.920	118,3500	227.232,00	1,24
DE000A0NK3W4	Sparta AG	EUR	0	0	7.914	126,0000	997.164,00	5,44
DE000A0Z23N2	STRABAG AG	EUR	0	0	350	329,9900	115.496,50	0,63
DE000A11QU78	Zapf Creation AG	EUR	0	0	12.500	13,5250	169.062,50	0,92
							5.323.330,65	29,02
Niederlande								
NL0012293955	Catalis SE	EUR	14.500	0	14.500	14,7450	213.802,50	1,17
							213.802,50	1,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
							5.537.133,15	30,19
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0S9RD3	Allgeier SE	EUR	985	0	985	20,1950	19.892,08	0,11
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG	EUR	0	0	24.000	0,0001	2,40	0,00
							19.894,48	0,11
Vereinigtes Königreich								
GB00B06ZX541	DNICK Holding Plc.	EUR	0	0	61.463	6,4880	398.771,94	2,17
							398.771,94	2,17
Nicht notierte Wertpapiere								
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							13.779.674,64	75,10
Anleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A2AA5H5	3,000%	Singulus Technologies AG Stufenzinsanl. v.16(2021)	0	0	40.200	92,0000	36.984,00	0,20
							36.984,00	0,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
							36.984,00	0,20
Anleihen								
							36.984,00	0,20

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Sonstige verbrieft Rechte								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005550719	Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine S.D Perp.	EUR	0	0	2.750	460,0100	1.265.027,50	6,90
							1.265.027,50	6,90
Börsengehandelte Wertpapiere								
Sonstige verbrieft Rechte								
Wertpapiervermögen								
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾								
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								
							18.345.072,15	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldcheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	0	38.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	19.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	38.300
DE000A2AA4K2	PAION AG BZR 27.02.17	EUR	34.900	34.900
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	0	1.900
Vereinigte Staaten von Amerika				
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	12.500
US40434L1052	HP Inc.	USD	0	8.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Niederlande				
NL0011332705	Catalis SE	EUR	0	14.500
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
N/A	Aditron AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	1.300	1.300
DE000A2DANR5	Mologen AG BZR 13.01.17	EUR	0	54.207
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2017 in Euro umgerechnet.				
Dänische Krone				
		DKK	1	7,4360
Schwedische Krone				
		SEK	1	9,6890
Schweizer Franken				
		CHF	1	1,0932
US-Dollar				
		USD	1	1,1425

Multiadvisor Sicav

Konsolidierter Halbjahresbericht
des Multiadvisor Sicav mit den Teifonds
Multiadvisor Sicav - ESPRIT und Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
zum 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	65.501.003,42
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 56.043.489,82)	
Bankguthaben ¹⁾	26.252.874,40
Dividendenforderungen	25.756,60
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	165.853,53
Forderungen aus Devisengeschäften	127.770,30
	<hr/>
	92.073.258,25
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-6.214,40
Zinsverbindlichkeiten	-20.988,56
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-127.937,44
Sonstige Passiva ²⁾	-501.199,07
	<hr/>
	-656.339,47
Netto-Fondsvermögen	<hr/> 91.416.918,78

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatergebühren und Performancegebühren.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft „Multiadvisor Sicav“ („Investmentgesellschaft“ oder „Fonds“) wurde auf Initiative der DZ PRIVATBANK S.A. aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet.

Die Investmentgesellschaft hat ihren Gesellschaftssitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg und wurde am 25. Februar 1997 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 2. April 1997 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil Electronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Änderungen der Satzung der Investmentgesellschaft traten letztmalig zum 13. Oktober 2016 in Kraft und wurden im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-58 249 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die Multiadvisor Sicav ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (Société d'Investissement à Capital Variable), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teifonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetraginem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDÄTZE; NETTOINVENTARWERTBERECHNUNG

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teifondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teifondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teifonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teifonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teifonds („Netto-Teifondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teifonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teifonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teifondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörsche amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teifonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörsche amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teifonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörsche amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teifonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörsche amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teifonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teifondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teifondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teifonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teifondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teifondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teifonds Erwähnung.

- Das jeweilige Netto-Teifondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teifonds gezahlt wurden.
- 6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teifonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teifonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teifonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Aktionären empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können ebenfalls dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BZW. NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Es ergaben sich im bzw. nach dem Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

7.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teifonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teifondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die die jeweilige Teifondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

8.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft:

Multiadvisor Sicav
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Bernhard Singer

Verwaltungsratsmitglieder

Nikolaus Rummler
Mitglied des Vorstandes
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Martin Rogge
Prokurst
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Verwaltungsgesellschaft:

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan)

Nikolaus Rummler
Michael Borelbach

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder:

Dr. Johannes Scheel
Bernhard Singer

Verwahrstelle sowie Zentralverwaltungsstelle

Register- und Transferstelle:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahlstellen:

- Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

- Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Anlageberater:

FPS Vermögensverwaltung GmbH
Rohrbacherstraße 8
D-69115 Heidelberg

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-1014 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

