

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2017**

GANADOR

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

R.C.S. Luxembourg K260

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	4
Geschäftsbericht zu den Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset Spezial und GANADOR - CC Multi-Asset	7
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Corporate Alpha.....	9
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Ataraxia.....	10
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Nova	11
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Spirit Invest	14
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Global Strategie	15
Geschäftsbericht zum Teilfonds GANADOR - Spirit VISOM	16
Prüfungsvermerk.....	18
GANADOR	21
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht.....</i>	21
<i>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	22
<i>Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	23
GANADOR - CC Multi-Asset Spezial.....	24
<i>Vermögensübersicht.....</i>	24
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	25
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	29
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	30
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	31
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	31
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	32
GANADOR - CC Multi-Asset	33
<i>Vermögensübersicht.....</i>	33
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	34
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	37
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	38
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	39
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	39
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	40
GANADOR - Corporate Alpha.....	41
<i>Vermögensübersicht.....</i>	41
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	42
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	45
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	43
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	47
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	47

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia.....	48
<i>Vermögensübersicht.....</i>	48
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	49
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	52
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	53
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens.....</i>	54
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	54
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	55
GANADOR - Nova	56
<i>Vermögensübersicht.....</i>	56
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	57
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	60
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	61
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens.....</i>	62
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	62
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	63
GANADOR - Spirit Invest	64
<i>Vermögensübersicht.....</i>	64
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	65
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	71
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	74
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens.....</i>	75
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	75
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	76
GANADOR - Global Strategie	78
<i>Vermögensübersicht.....</i>	78
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	78
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	80
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	82
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens.....</i>	83
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	83
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	84

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM	85
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>85</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>86</i>
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>89</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>90</i>
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens.....</i>	<i>91</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>91</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>92</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht	93

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2017
EUR 5.913.622,70

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG,
D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,
D-MÜNCHEN
(seit dem 3. Mai 2017)

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A.,
L-GREVENMACHER

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

Portfoliooverwalter

für die Teilfonds
GANADOR – CC Multi-Asset Spezial (*bis zum 19. Juli 2017*)
GANADOR – CC Multi-Asset

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

für den Teilfonds
GANADOR – CC Multi-Asset Spezial (*seit dem 20. Juli 2017*)

Segment 1:
Fürstlich Castell'sche Bank, Credit-Casse AG
Prinzregentenufer 7
D-90489 NÜRNBERG

Segment 2:
Wallrich Wolf Asset Management AG
Bockenheimer Landstraße 64
D-60323 FRANKFURT AM MAIN

für den Teilfonds
GANADOR – Global Strategie

Bayerische Vermögen AG
Gewerbepark Kaserne 5
D-83278 TRAUNSTEIN

für den Teilfonds
GANADOR – Ataraxia

Grüner Fisher Investments
Sportstraße 2a
D-67688 RODENBACH

für den Teilfonds
GANADOR – Nova

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

für die Teilfonds
GANADOR – Spirit Invest
GANADOR – Spirit VISOM

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

Anlageberater für den Teilfonds GANADOR – Corporate Alpha

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

Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg

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

Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland

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

Vertriebsstellen für den Teilfonds
GANADOR – Corporate Alpha

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

für den Teilfonds
GANADOR – Nova

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

Allgemeine Informationen

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

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

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

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

Mit Wirkung zum 8. Mai 2017 wurde die Anteilkasse C im Teilfonds GANADOR – Spirit Invest neu aufgelegt. Darüber hinaus wurde der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial mit Wirkung zum 20. Juli 2017 in zwei Segmente unterteilt.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset in den Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial verschmolzen. Die Verschmelzung erfolgte auf Basis der Nettoinventarwerte vom 29. Dezember 2017. Das Umtauschverhältnis dieser Verschmelzung beträgt 0,927285.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in L-Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „*Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „*Mémoria*“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

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

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „*Recueil électronique des sociétés et associations*“ (www.rcsl.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

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

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

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

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

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

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

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

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

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentenwechsel Anfang 2017 gelegt hat, trugen die Maßnahmen von Donald Trump gepaart mit einem weiterhin guten wirtschaftlichen Umfeld zu einem positiven Aktienjahr bei. Durch das sehr niedrige Zinsumfeld, sind viele Anleger nach wie vor auf der Suche nach risikoarmen Investitionsmöglichkeiten.

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
+12,5%	+18,0%	+6,5%	+9,7%	+8,3%	+18,4%	+20,1%	+14,0%

Die Aktienmärkte zeigen sich seit der Finanzkrise 2008 weiterhin freundlich. So konnte der weltweit gestreute MSCI World Index im vergangenen Jahr um 20,1% (in USD) zulegen. Insbesondere die amerikanischen Aktienindizes eilten 2017 von einem Rekordstand zum Nächsten, was durch sehr gute wirtschaftliche Daten bestätigt wurde. Das freundliche Umfeld sorgte auch auf der Zinsseite für Bewegung, so dass die amerikanische Notenbank FED den Leitzins gleich dreimal erhöhte und weitere Schritte für 2018 angekündigt hat.

In Europa zeigte sich ein eher abwartendes Bild. Insbesondere die noch unklaren Auswirkungen des Brexit-Referendums führten bei den meisten Marktteilnehmern zu Verunsicherung. Der Aktienmarktrallye der USA hinkte man hier etwas hinterher. Der EuroStoxx50 konnte im Jahr 2017 eine Wertentwicklung von +6,5% verzeichnen, der deutsche Aktienindex DAX legte 12,5% zu. Die Bundestagswahl im September hinterließ keine deutlichen Spuren an den Märkten.

Die kurzfristigen Zinssätze blieben noch immer negativ, was viele Banken dazu bewogen hat, diese Negativverzinsung an ihre Kunden weiterzugeben. Allerdings fährt die EZB das ausgerufene Ankaufprogramm am Anleihenmarkt allmählich zurück, was sich durch leicht steigende Renditen am langen Ende ausdrückt, jedoch noch nicht zu einer Entspannung führte.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial

Im Gesamten ist das Teilfondsvermögen sehr breit über unterschiedlichste Anlageklassen diversifiziert. Die Verluste zur Jahresmitte konnten bis zum Berichtszeitraumende überkompensiert werden. Insgesamt wurde mit dieser Strategie unter vergleichsweise geringen Schwankungen im Berichtsjahr ein gutes Ergebnis von 4,34% erreicht. Mit Beginn des neuen Geschäftsjahres wurde der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset auf das Teilfondsvermögen des GANADOR – CC Multi-Asset Spezial verschmolzen.

GANADOR – CC Multi-Asset

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf tendenziell unverändert belassen. Dabei erfolgten mehrere zwischenzeitliche taktische Anpassungen. Nach etwas verhaltenem Start in den ersten Wochen des Geschäftsjahres konnte das Teilfondsvermögen im Jahresverlauf stärkere Korrekturen vermeiden. Insgesamt konnte im Berichtsjahr ein sehr ansehnliches Ergebnis von 5,12% generiert werden. Mit Beginn des neuen Geschäftsjahres wurde das Teilfondsvermögen des GANADOR – CC Multi-Asset auf den Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial verschmolzen.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Ausblick

Im Jahr 2018 wird sich zeigen, ob die angekündigte Zinswende nun auch bei den Anlegern ankommt. Allerdings wird die EZB das QE-Programm nur sehr langsam aufweichen und durch eine weiterhin niedrige Inflation keinen Handlungsbedarf haben. Das nach wie vor attraktive wirtschaftliche Umfeld lässt die Aktienmärkte attraktiv erscheinen, wobei insbesondere in Europa der Effekt des Brexit abzuwarten gilt. Weitere Störfaktoren bleiben politische Risiken, wie sie sich beispielsweise zwischen Nordkorea und den USA abspielen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Corporate Alpha**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentenwechsel Anfang 2017 gelegt hat, trugen die Maßnahmen von Donald Trump gepaart mit einem weiterhin guten wirtschaftlichen Umfeld zu einem positiven Aktienjahr bei. Durch das sehr niedrige Zinsumfeld sind viele Anleger nach wie vor auf der Suche nach risikoarmen Investitionsmöglichkeiten.

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
+12,5%	+18,0%	+6,5%	+9,7%	+8,3%	+18,4%	+20,1%	+14,0%

Die Aktienmärkte zeigen sich seit der Finanzkrise 2008 weiterhin freundlich. So konnte der weltweit gestreute MSCI World Index im vergangenen Jahr um 20,1% (in USD) zulegen. Insbesondere die amerikanischen Aktienindizes eilten 2017 von einem Rekordstand zum Nächsten, was durch sehr gute wirtschaftliche Daten bestätigt wurde. Das freundliche Umfeld sorgte auch auf der Zinsseite für Bewegung, so dass die amerikanische Notenbank FED den Leitzins gleich dreimal erhöhte und weitere Schritte für 2018 angekündigt hat.

In Europa zeigte sich ein eher abwartendes Bild. Insbesondere die noch unklaren Auswirkungen des Brexit-Referendums führten bei den meisten Marktteilnehmern zu Verunsicherung. Der Aktienmarktrallye der USA hinkte man hier etwas hinterher. Der EuroStoxx50 konnte im Jahr 2017 eine Wertentwicklung von +6,5% verzeichnen, der deutsche Aktienindex DAX legte 12,5% zu. Die Bundestagswahl im September hinterließ keine deutlichen Spuren an den Märkten.

Die kurzfristigen Zinssätze blieben noch immer negativ, was viele Banken dazu bewogen hat, diese Negativverzinsung an ihre Kunden weiterzugeben. Allerdings fährt die EZB das ausgerufene Ankaufprogramm am Anleihenmarkt allmählich zurück, was sich durch leicht steigende Renditen am langen Ende ausdrückt, jedoch noch nicht zu einer Entspannung führte.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Anlagepolitik des GANADOR – Corporate Alpha war geprägt durch ein breit gefächertes Investment in größtenteils kurz- bis mittelfristige Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating, sowie Wandelanleiheinvestments und diverse Aktienanleihen. Freiwerdende Finanzmittel aus Fälligkeiten wurden vorwiegend in Renten starker Emittenten, wie beispielsweise DZ Bank AG, Commerzbank AG, Hapag Lloyd AG oder LBBW, reinvestiert. Im Aktienbereich wurden die Positionen der SGL Carbon bzw. der Bilfinger komplett abgebaut und im Gegenzug durch die der Aurelius AG ersetzt.

Ziel des Teilfonds war und ist es, eine attraktive laufende Verzinsung mit geringer Volatilität und Substanzerhalt zu erreichen. Vor diesem Hintergrund konnte der GANADOR – Corporate Alpha mit seiner Anlagestrategie einen Zuwachs in Höhe von 3,79% erzielen. Die entsprechende Volatilität lag dabei nur bei 1,00 %

Ausblick

Im Jahr 2018 wird sich zeigen, ob die angekündigte Zinswende nun auch bei den Anlegern ankommt. Allerdings wird die EZB das QE-Programm nur sehr langsam aufweichen und durch eine weiterhin niedrige Inflation keinen Handlungsbedarf haben. Das nach wie vor attraktive wirtschaftliche Umfeld lässt die Aktienmärkte attraktiv erscheinen, wobei insbesondere in Europa der Effekt des Brexit abzuwarten gilt. Weitere Störfaktoren bleiben politische Risiken, wie sie sich beispielsweise zwischen Nordkorea und den USA abspielen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Ataraxia**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die weltweiten Börsen haben im Kalenderjahr 2017 den robusten Bullenmarktverlauf bestätigt und weisen auf breiter Ebene positive Renditen aus. Der marktbreite MSCI World Index geht in Euro gerechnet mit einem Plus von 5,5% in die Bücher ein, in US-Dollar beträgt dieses Plus 20,1%. Der wiedererstarkte Euro hat sich somit über das ganze Jahr hinweg als belastender Faktor für die Rendite der Euro-Investoren gezeigt.

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	MSCI ACWI	MSCI World	EUR/USD
+12,5%	+18,0%	+6,5%	+9,7%	+8,3%	+6,8%	+5,5%	+14,0%

Quelle: FactSet, alle Renditen in EUR vom 31.12.2016 bis zum 31.12.2017

Sowohl die europäischen Aktienmärkte als auch die US-Märkte zeigten teilweise eine sehr positive Dynamik, vor allem die Schwellenländer stehen wieder in der Gunst der Anleger. Auch die Rohstoffpreise stabilisierten sich, jedoch ist auch hier die Entwicklung stark abhängig von der Währungsbetrachtung. 2017 war geprägt von robusten Fundamentaldaten auf globaler Ebene und einer geringen Marktrelevanz der politischen Unsicherheitsfaktoren.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Aktienquote des GANADOR – Ataraxia wurde im gesamten Jahresverlauf 2017 hochgehalten. Wichtige Diversifikationseffekte wurden durch eine globale Aufstellung erzielt. Dabei wurde die Fokussierung auf Werte mit großer Marktkapitalisierung beibehalten. Ergänzt wurde der Aktienanteil durch breit gestreute Anleihen-ETFs, die ebenfalls zu einer Stabilisierung des Gesamtportfolios beitragen konnten.

Per Saldo steht für den GANADOR – Ataraxia im Jahr 2017 eine Performance von 7,06% zu Buche.

Ausblick

Im Jahr 2018 wird sich zeigen, ob die angekündigte Zinswende nun auch bei den Anlegern ankommt. Allerdings wird die EZB das QE-Programm nur sehr langsam aufweichen und durch eine weiterhin niedrige Inflation keinen Handlungsbedarf haben. Das nach wie vor attraktive wirtschaftliche Umfeld lässt die Aktienmärkte attraktiv erscheinen, wobei insbesondere in Europa der Effekt des Brexit abzuwarten gilt. Weitere Störfaktoren bleiben politische Risiken, wie sie sich beispielsweise zwischen Nordkorea und den USA abspielen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Nova**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2017 hielt an den internationalen Kapitalmärkten eine Vielzahl von Großereignissen bereit, welche im Rückblick durchaus als einschneidend angesehen werden können. Nachdem das Jahr 2016 von politischer Seite durch die Wahlen in den USA sowie die Entscheidung in Großbritannien für den „Brexit“ geprägt war, dominierten im zurückliegenden Jahr die Wahlen in Frankreich und Deutschland die politische Nachrichtenlage. Besonders die Wahlen in Frankreich können hierbei als Wendepunkt in Europa bezeichnet werden, da durch den Wahlsieg von Emmanuel Macron ein wirtschaftsnaher, europafreundlicher Präsident in Frankreich mit der Regierungsbildung betraut wurde und nicht die befürchteten europafeindlichen Parteien das Ruder übernahmen. Bis zu diesem Zeitpunkt wurde auch aufgrund der politischen Unsicherheit in Frankreich die Integrität der Euro-Zone immer wieder in Frage gestellt, was die Notierungen der Gemeinschaftswährung gegenüber dem Schweizer Franken und dem US-Dollar belastete. Nach der Wahl in Frankreich setzte daher der Euro zu einem Höhenflug insbesondere gegenüber dem US-Dollar an. Nahezu unberücksichtigt von der Kapitalmarktentwicklung blieben die Wahlergebnisse in Deutschland sowie die bis dato ungeklärte Regierungsbildung.

Ebenfalls ohne größere Verwerfungen ging bisher die langsame Abkehr der Notenbanken von der ultralockeren Geldpolitik vonstatten. In den USA erhöhte die Fed den Leitzins in 2017 in drei Schritten auf 1,5% zum Jahresende, ohne dass sich jedoch die Renditen langlaufender Anleihen signifikant veränderten. Zudem kündigte die EZB die Reduzierung der monatlichen Kaufvolumina des bestehenden Anleihekauprogrammes auf 30 Mrd. Euro ab Januar 2018 an. Auch dies blieb jedoch bisher ohne stärkere Auswirkungen auf die europäischen Anleiherenditen.

Die gelassene Reaktion der Börsen auf die schrittweise Rücknahme der expansiven Zentralbankpolitik wird damit erklärt, dass sowohl in den USA als auch in Europa die makroökonomische Situation im Jahr 2017 nahezu durchweg positiv war. Während das US-Wachstum trotz eines verhaltenen Jahresstarts im Verlauf des Jahres an die positiven Vorjahre anknüpfen konnte und zuletzt einen Wert von 3,2% aufwies, beschleunigte sich das Wirtschaftswachstum in der Euro-Zone auf zuletzt 2,6%, was den höchsten Wert seit über fünf Jahren bedeutete. In diesem positiven konjunkturellen Umfeld pendelte sich die Arbeitslosenquote in den USA auf einem Niveau von ca. 4% ein, während die Quote innerhalb der Euro-Zone erstmals seit der Finanzkrise auf einen Wert von unter 9% fiel. Trotz der sich weiter verbesserten Situation am Arbeitsmarkt verharren die Inflationsraten weltweit auf einem niedrigen Niveau.

Im Umfeld von niedriger Inflation, hohen Wachstumsraten und einer noch expansiven Geldpolitik der EZB erzielten erneut Aktien die höchsten Wertzuwächse und schlossen das Jahr positiv ab. Auf globaler Ebene verzeichnete der marktbreite MSCI World eine Wertentwicklung von 8,0% in Euro. Obwohl das Ende der Nullzinspolitik in greifbare Nähe rückt bzw. bereits eingeleitet scheint, blieben Kursverluste an den internationalen Anleihemärkten weitestgehend aus und die Renditeaufschläge für Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen engten sich nochmals ein, was zu weiteren Kursgewinnen bei Unternehmensanleihen führte. Auch Rohöl konnte sich weiter von seinen Tiefs erholen und notierte pro Barrel zum Jahresende bei 60 US-Dollar (WTI).

Während die verschiedenen Aktienmärkte weltweit ein vergleichsweise homogenes Bild hinsichtlich der Wertentwicklung in 2017 aufweisen, differieren die Performancezahlen auf Sektorebene erheblich. So schnitten im vergangenen Jahr Aktien aus dem Sektor Technologie mit weitem Abstand am besten ab und erzielten deutlich zweistellige Wertzuwächse, während Aktien aus dem Energiesektor deutlich an Wert verloren.

Portfoliorückblick

Obwohl in den letzten Monaten des Jahres 2016 insbesondere die Sektoren Finanzen und Energie innerhalb der Anlageklasse globaler Aktien die Hauptprofiteure der „Trump-Rallye“ waren und Kursgewinne verzeichneten, blieben wir unserer Fokussierung auf Qualitätstitel auch im Jahr 2017 treu und erhöhten den Anteil an diesen Sektoren nicht. Vielmehr reduzierten wir die Quote an extrem defensiven Unternehmen aus dem Sektor Gesundheitswesen und erhöhten das Gewicht an Industrie- und Technologietiteln leicht. Diese Positionierung zahlte sich aufgrund der erfreulichen Entwicklung von Technologieunternehmen und zyklischeren Aktien aus.

Schwieriger erwies sich im Jahr 2017 die Positionierung in Währungen. Der seit dem Jahr 2014 bestehende Abwärtstrend des Euro gegenüber dem US-Dollar, welcher Ausdruck der Euro-Krise und eines mangelnden Vertrauens des Marktes in das Fortbestehen der Gemeinschaftswährung sowie einer unterschiedlichen Zentralbankpolitik war, endete im April 2017 überraschend, nachdem aus der ersten Runde der Präsidentschaftswahlen in Frankreich Emmanuel Macron als klarer Favorit hervorging. Dieses proeuropäische Votum führte dazu, dass die Risiken einer neuen Eurokrise marktseitig neu eingeschätzt bzw. ausgepreist wurden. Hinzu kam ein Wirtschaftswachstum in der Eurozone, welches über den Erwartungen lag und dem Euro zusätzlich zur Stärke verhalf. In Summe gewann daher der Euro im vergangenen Jahr signifikant an Wert, was zu Wechselkursverlusten bei Anlagen außerhalb des Euros führte. Hiervon betroffen waren im Portfolio insbesondere Aktieninvestments in den USA, welche sich jedoch trotz des Wechselkurseinflusses positiv entwickelten.

Innerhalb der Anleiheinvestments entwickelten sich die Unternehmensanleihen positiv, während Staatsanleihen einen weitgehend neutralen Performancebeitrag lieferten. Nach teils erheblichen Kursgewinnen reduzierten wir die Quote an Fremdwährungsanleihen in US-Dollar rechtzeitig und schichteten in Euro um, was negative Einflüsse der Euro-Stärke minimierte.

Inflationsgeschützte Anleihen konnten zuletzt eine deutliche Outperformance gegenüber klassischen Staatsanleihen liefern, was auf gestiegene Inflationserwartungen zurück zu führen ist.

Insgesamt erzielte der GANADOR – Nova im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung nach BVI von 2,29%.

Kapitalmarktausblick

Unser makroökonomisches Hauptszenario für das Jahr 2018 beinhaltet ein globales, synchrones Wachstum, welches mindestens auf dem Vorjahresniveau liegen sollte. Dies wird flankiert durch weiterhin vergleichsweise niedrige Inflationsraten und einer Geldpolitik, welche unterstützend wirken sollte. In den Jahren nach der Finanzkrise von 2008/2009 bestand in den meisten Volkswirtschaften eine erhebliche Produktionslücke. Dies bezeichnet den Umstand, dass das realisierte Bruttoinlandsprodukt vom möglichen Produktionspotenzial abweicht. Nach nahezu zehn Jahren scheint diese Lücke in den USA und in Kerneuropa geschlossen, was vergleichsweise hohe Kapazitätsauslastungen bedeutet und zu höheren Produzentenpreisen führt. Gleichzeitig bringt eine derartige Situation auch die Notwendigkeit von kapazitätserhöhenden Investitionen auf Unternehmensebene mit sich, welche das Wirtschaftswachstum zusätzlich befähigen sollten. In diesem Umfeld erscheint es uns plausibel, von weiter steigenden Notierungen bei Aktien auszugehen, da bei anziehender Investitionstätigkeit besonders Unternehmen aus dem Sektor Industrie durch erhöhte Auftragseingänge profitieren sollten, was wiederum für eine weiterhin robuste Binnenkonjunktur sprechen würde.

Neben diesen positiven Effekten unseres Hauptszenarios ergeben sich hieraus jedoch auch zwei wesentliche Risikofaktoren für das kommende Jahr. Sollte unsere Annahme zutreffen und sich das Wirtschaftswachstum im kommenden Jahr auf vergleichbarem oder höherem Niveau als in 2017 bestätigen, so könnte dies zu höheren Inflationsraten führen. Dies wäre, isoliert betrachtet, zunächst unschädlich, jedoch wären die Notenbanken verleitet, die geldpolitische Normalisierung zu beschleunigen. Ein Ergebnis dessen könnten höhere Renditen an den Anleihemarkten bzw. nachgebende Anleihekurse sein. Im Extremfall könnte eine Situation wie in den Jahren 2004 bis 2006 entstehen. In diesem Zeitraum stiegen die Leitzinsen in den USA von 1% auf über 5%. Zwar gehen wir nicht von einer ähnlich dynamischen Zinsentwicklung aus, das Beispiel macht jedoch deutlich, dass insbesondere für Anleihen im kommenden Jahr kaum Aufwärtspotenzial besteht.

Portfolioausblick

Nachdem das vergangene Jahr besonders für Wertpapiere in Fremdwährungen aufgrund der eingetretenen Euro-Stärke schwierig war, gehen wir für das nächste Jahr nicht von einer weiteren starken Aufwertung der Gemeinschaftswährung aus. Aus diesem Grund bleiben wir unserem globalen Ansatz auf der Aktienseite treu und starten mit einer Beimischung an Aktien aus Nordamerika, der Schweiz und Großbritannien in das neue Jahr. Hauptanlageregion bleibt jedoch auch aufgrund des unseres Erachtens vorhandenen Aufholpotenzials die Euro-Zone mit den dort beheimateten Unternehmen.

Ein Schwergewicht unserer Allokation stellt auch im kommenden Jahr der Technologiesektor dar. Zwar haben Aktien dieses Sektors bereits 2017 teils deutlich zweistellige Wertsteigerungen erfahren, nach wie vor bieten einige Unternehmen jedoch weiteres Potenzial bei unverändert hohen Gewinnwachstumsraten. Sollte sich unser positives makroökonomisches Bild bewahrheiten, steht einer zumindest unveränderten oder steigenden Allokation in zyklischen Sektoren, beispielsweise in der Industrie, nichts im Wege. Dabei bleibt jedoch unser Ansatz der breiten Diversifikation über Sektoren erhalten, so dass die konjunkturinsensitiven Bereiche Gesundheitswesen und Konsum weiterhin eine Rolle spielen werden.

Sektoren, welche wir kritisch sehen, sind besonders deutsche Versorger, da sich diese nach wie vor in einer vergleichsweise schlechten Situation befinden. Einerseits lastet die Energiewende auf diesen Unternehmen, andererseits drängen im Bereich erneuerbare Energien neue, lokale Wettbewerber in den Markt.

Banken stehen wie in den Vorjahren unter erheblichem Druck seitens der Regulation, so dass der europäische Bankensektor in der Breite wenig attraktiv erscheint. In den USA wurde seit der Wahl von Donald Trump eine starke Deregulierung der Banken von den Kapitalmärkten vorweggenommen, so dass dort vorwiegend die aktuelle Bewertung gegen eine Investition in diesem Sektor spricht. Positiv könnten sich jedoch steigende Zinsen auswirken, welche zu steigenden Einnahmen im Sektor führen.

Im Anleihebereich planen wir für die kommenden Monate bei gestiegenen Renditeniveaus Zukäufe im mittleren Laufzeitsegment. Hierbei steht die Qualität der Emittenten klar im Fokus, da sich die Risikoaufschläge für schlechtere Bonitäten derart eingeengt haben, dass das damit verbundene höhere Risiko nicht mehr ausreichend kompensiert wird. Im Gegensatz zu Aktien bietet im Rentenbereich der Sektor Finanzen durchaus Potenzial, da besonders bei europäischen Finanzdienstleistern kein hohes Risiko durch Fusionen und Übernahmen besteht, welches sich je nach Transaktionsstruktur negativ auf die beteiligten Unternehmen auswirken könnten.

Neben klassischen Anleihen halten wir grundsätzlich auch Nachranganleihen von Industrieunternehmen für attraktiv und werden hier bei sich ergebenden Opportunitäten Zukäufe tätigen. Darüber hinaus werden wir auch in 2018 eine signifikante Quote an inflationsgeschützten Anleihen halten, da wir von einem Anziehen der Inflationsraten in den kommenden 12 bis 18 Monaten ausgehen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Spirit Invest**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentenwechsel Anfang 2017 gelegt hat, trugen die Maßnahmen von Donald Trump gepaart mit einem weiterhin guten wirtschaftlichen Umfeld zu einem positiven Aktienjahr bei. Durch das sehr niedrige Zinsumfeld, sind viele Anleger nach wie vor auf der Suche nach risikoarmen Investitionsmöglichkeiten.

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
+12,5%	+18,0%	+6,5%	+9,7%	+8,3%	+18,4%	+20,1%	+14,0%

Die Aktienmärkte zeigen sich seit der Finanzkrise 2008 weiterhin freundlich. So konnte der weltweit gestreute MSCI World Index im vergangenen Jahr um 20,1% (in USD) zulegen. Insbesondere die amerikanischen Aktienindizes eilten 2017 von einem Rekordstand zum Nächsten, was durch sehr gute wirtschaftliche Daten bestätigt wurde. Das freundliche Umfeld sorgte auch auf der Zinsseite für Bewegung, so dass die amerikanische Notenbank FED den Leitzins gleich dreimal erhöhte und weitere Schritte für 2018 angekündigt hat.

In Europa zeigte sich ein eher abwartendes Bild. Insbesondere die noch unklaren Auswirkungen des Brexit-Referendums führten bei den meisten Marktteilnehmern zu Verunsicherung. Der Aktienmarktrallye der USA hinkte man hier etwas hinterher. Der EuroStoxx50 konnte im Jahr 2017 eine Wertentwicklung von +6,5% verzeichnen, der deutsche Aktienindex DAX legte 12,5% zu. Die Bundestagswahl im September hinterließ keine deutlichen Spuren an den Märkten.

Die kurzfristigen Zinssätze blieben noch immer negativ, was viele Banken dazu bewogen hat, diese Negativverzinsung an ihre Kunden weiterzugeben. Allerdings fährt die EZB das ausgerufene Ankaufprogramm am Anleihenmarkt allmählich zurück, was sich durch leicht steigende Renditen am langen Ende ausdrückt, jedoch noch nicht zu einer Entspannung führte.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Jahr 2017 schließen wir mit einem neuen Höchstkurs und einer Performance von 9,51% (Anteilklasse A) bzw. 10,01% (Anteilklasse B) ab. Diese erfreuliche und auch im Vergleich zu unseren Mitbewerbern gute Performance haben wir mit einer weiterhin sehr niedrigen Volatilität von unter 3% auf Jahressicht erreicht. Im Jahresverlauf konnten wir von den steigenden Märkten in den Monaten Januar bis Mai sowie September und Oktober profitieren. In der Schwächephase im Sommer konnten wir das Niveau halten und haben fast nichts verloren. Besonders gut gelaufen ist unser Investment in nachrangigen Anleihen der HSH Nordbank. Hier setzten wir frühzeitig auf einen erfolgreichen Verkauf der Gesamtbank. Die letzten Nachrichten deuten auf einen Verkauf hin und die Anleihen sind stark gestiegen. Einen Teil haben wir verkauft, mit unserem weiteren Bestand wollen wir aber noch den erhofften Abschluss der Transaktion in 2018 abwarten.

Ausblick

Im Jahr 2018 wird sich zeigen, ob die angekündigte Zinswende nun auch bei den Anlegern ankommt. Allerdings wird die EZB das QE-Programm nur sehr langsam aufweichen und durch eine weiterhin niedrige Inflation keinen Handlungsbedarf haben. Das nach wie vor attraktive wirtschaftliche Umfeld lässt die Aktienmärkte attraktiv erscheinen, wobei insbesondere in Europa der Effekt des Brexit abzuwarten gilt. Weitere Störfaktoren bleiben politische Risiken, wie sie sich beispielsweise zwischen Nordkorea und den USA abspielen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht
zum Teifonds GANADOR – Global Strategie**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentenwechsel Anfang 2017 gelegt hat, trugen die Maßnahmen von Donald Trump gepaart mit einem weiterhin guten wirtschaftlichen Umfeld zu einem positiven Aktienjahr bei. Durch das sehr niedrige Zinsumfeld sind viele Anleger nach wie vor auf der Suche nach risikoarmen Investitionsmöglichkeiten.

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
+12,5%	+18,0%	+6,5%	+9,7%	+8,3%	+18,4%	+20,1%	+14,0%

Die Aktienmärkte zeigten sich seit der Finanzkrise 2008 weiterhin freundlich. So konnte der weltweit gestreute MSCI World Index im vergangenen Jahr um 20,1% zulegen. Insbesondere die amerikanischen Aktienindizes eilten 2017 von einem Rekordstand zum Nächsten, was durch sehr gute wirtschaftliche Daten bestätigt wurde. Im gleichen Zeitraum bewegte sich der US-Dollar gegenüber dem Euro von 1,05 in Richtung 1,20. Das freundliche Umfeld sorgte auch auf der Zinsseite für Bewegung, so dass die amerikanische Notenbank FED den Leitzins gleich dreimal erhöhte und weitere Schritte für 2018 angekündigt hat.

In Europa zeigte sich ein eher abwartendes Bild. Insbesondere die noch unklaren Auswirkungen des Brexit-Referendums führten bei den meisten Marktteilnehmern zu Verunsicherung. Der Aktienmarktrallye der USA hinkte man hier etwas hinterher. Der EuroStoxx50 konnte im Jahr 2017 eine Wertentwicklung von +6,5% verzeichnen, der deutsche Aktienindex DAX legte 12,5% zu. Die Bundestagswahl im September hinterließ keine deutlichen Spuren an den Märkten.

Die kurzfristigen Zinssätze blieben noch immer negativ, was viele Banken dazu bewogen hat, diese Negativverzinsung an ihre Kunden weiterzugeben. Allerdings fährt die EZB das ausgerufene Ankaufprogramm am Anleihenmarkt allmählich zurück, was sich durch leicht steigende Renditen am langen Ende ausdrückt, jedoch noch nicht zu einer Entspannung führte.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum wurden die Aktien aus dem europäischen Wirtschaftsraum bevorzugt. Die Aktienquote wurde soweit möglich auf die maximale Höhe von 80% des Teifonds ausgeweitet. Dabei wurden temporär Absicherungen im Rahmen des aktiven Risikomanagements vorgenommen. Bei den Renten wurde eine „buy and hold“-Strategie eingeschlagen. Erstklassige Schuldner in US-Dollar wurden mit Anleihen aus den Emerging Markets und Euro-Anleihen gemischt. Gold wurde als Beimischung und Risikoabsicherung fest installiert.

Vor diesem Hintergrund hat der Teifonds im Berichtszeitraum ein Ergebnis von 10,25% erzielt.

Ausblick

Im Jahr 2018 wird sich zeigen, ob die angekündigte Zinswende nun auch bei den Anlegern ankommt. Allerdings wird die EZB das QE-Programm nur sehr langsam aufweichen und durch eine weiterhin niedrige Inflation keinen Handlungsbedarf haben. Das nach wie vor attraktive wirtschaftliche Umfeld lässt die Aktienmärkte attraktiv erscheinen, wobei insbesondere in Europa der Effekt des Brexit abzuwarten gilt. Weitere Störfaktoren bleiben politische Risiken, wie sie sich beispielsweise zwischen Nordkorea und den USA abspielen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Geschäftsbericht
zum Teilfonds GANADOR – Spirit VISOM**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentenwechsel Anfang 2017 gelegt hat, trugen die Maßnahmen von Donald Trump gepaart mit einem weiterhin guten wirtschaftlichen Umfeld zu einem positiven Aktienjahr bei. Durch das sehr niedrige Zinsumfeld, sind viele Anleger nach wie vor auf der Suche nach risikoarmen Investitionsmöglichkeiten.

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
+12,5%	+18,0%	+6,5%	+9,7%	+8,3%	+18,4%	+20,1%	+14,0%

Die Aktienmärkte zeigen sich seit der Finanzkrise 2008 weiterhin freundlich. So konnte der weltweit gestreute MSCI World Index im vergangenen Jahr um 20,1% (in USD) zulegen. Insbesondere die amerikanischen Aktienindizes eilten 2017 von einem Rekordstand zum Nächsten, was durch sehr gute wirtschaftliche Daten bestätigt wurde. Dies führte wiederum zu einer starken Währung, wodurch der Euro in diesem Zeitraum gegenüber dem US-Dollar 12,2% verlor. Das freundliche Umfeld sorgte auch auf der Zinsseite für Bewegung, so dass die amerikanische Notenbank FED den Leitzins gleich dreimal erhöhte und weitere Schritte für 2018 angekündigt hat.

In Europa zeigte sich ein eher abwartendes Bild. Insbesondere die noch unklaren Auswirkungen des Brexit-Referendums führten bei den meisten Marktteilnehmern zu Verunsicherung. Der Aktienmarktrallye der USA hinkte man hier etwas hinterher. Der EuroStoxx50 konnte im Jahr 2017 eine Wertentwicklung von +6,5% verzeichnen, der deutsche Aktienindex DAX legte 12,5% zu. Die Bundestagswahl im September hinterließ keine deutlichen Spuren an den Märkten.

Die kurzfristigen Zinssätze blieben noch immer negativ, was viele Banken dazu bewogen hat, diese Negativverzinsung an ihre Kunden weiterzugeben. Allerdings fährt die EZB das ausgerufene Ankaufprogramm am Anleihenmarkt allmählich zurück, was sich durch leicht steigende Renditen am langen Ende ausdrückt, jedoch noch nicht zu einer Entspannung führte.

Interessant ist, dass Gewinne in amerikanischen Aktien durch die Schwäche des US-Dollar um ca. 14% reduziert wurden. Bemerkenswert gut schnitten auch die Börsen der Schwellenländer ab. Der MSCI Emerging Markets konnte, bedingt durch die asiatischen Märkte, im abgelaufenen Jahr um rund 28% zulegen.

Am Ende eines erfolgreichen Jahres musste sich der DAX am letzten Handelstag im Kampf mit der 13.000-Punkte-Marke doch noch geschlagen geben. Trotzdem blieb dem DAX ein Plus von +12,51%.

Der Anlagepolitik entsprechend haben wir im Verlauf des Jahres 2017 die Investitionsquote auf rund 79% hochgefahren. Eine breite Streuung ist uns hierbei sehr wichtig, die größte Gewichtung eines Einzeltitels liegt bei rund 3%. Vor diesem Hintergrund konnte unser Teilfonds das Jahr mit einem erfreulichen Plus abschließen. Der GANADOR – Spirit VISOM I erzielte 16,20%, der GANADOR – SPIRIT VISOM R 15,41%.

Wir danken unseren Anlegern für Ihr Vertrauen und wünschen ein gesundes und erfolgreiches Jahr 2018!

Ausblick

Wir erachten die Voraussetzungen als recht gut, dass sich der positive Trend im neuen Jahr fortsetzt. Die weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen sind gut und die wirtschaftliche Aktivität hat sowohl in den Industrie- als auch in den Schwellenländern an Stärke und Breite gewonnen.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Auch der Euroraum ist im Verlauf des letzten Jahres endlich in Schwung gekommen und in den USA spricht kaum noch jemand davon, dass sich die langjährige Expansionsphase ihrem Ende zuneigen könnte. Neben den geld- und geopolitischen Risiken wird das Jahr 2018 bestimmt die eine oder andere Überraschung für Investoren bereithalten. Das günstige wirtschaftliche Umfeld und die, wenn auch "gestraffte", expansive Geldpolitik stimmen uns verhalten optimistisch. Ein „Selbstläufer“ wird 2018 aber wohl nicht werden.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
GANADOR

Unser 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 GANADOR und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind 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 Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 9. März 2018

Carsten Brengel

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	284.174.074,51	100,67
1. Aktien		
Australien	101.373.154,07	35,91
Belgien	653.091,72	0,23
Bundesrep. Deutschland	285.378,50	0,10
Curaçao	63.745.661,13	22,58
Dänemark	35.600,44	0,01
Frankreich	681.524,56	0,24
Großbritannien	3.459.390,78	1,23
Hongkong	3.391.050,23	1,20
Irland	41.085,00	0,01
Italien	204.406,10	0,07
Jersey	1.660.684,30	0,59
Kanada	569.148,16	0,20
Liberia	2.388.655,57	0,85
Niederlande	81.005,19	0,03
Norwegen	782.013,40	0,28
Österreich	580.092,47	0,21
Russland	2.928.531,17	1,04
Schweden	203.744,35	0,07
Schweiz	66.203,15	0,02
Spanien	7.232.207,42	2,56
USA	1.469.695,19	0,52
	10.913.985,24	3,87
2. Anleihen	101.323.162,46	35,89
< 1 Jahr	8.590.083,09	3,04
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	19.508.334,61	6,91
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	15.559.538,73	5,51
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	25.346.554,92	8,98
>= 10 Jahre	32.318.651,11	11,45
3. Zertifikate	10.858.313,86	3,85
Euro	10.858.313,86	3,85
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.119.732,67	0,75
Euro	512.545,00	0,18
Schweizer Franken	677.413,84	0,24
US-Dollar	929.773,83	0,33
5. Investmentanteile	31.709.157,79	11,23
Euro	30.634.001,98	10,85
US-Dollar	1.075.155,81	0,38
6. Derivate	-206.212,00	-0,07
7. Bankguthaben	35.555.115,03	12,60
8. Sonstige Vermögensgegenstände	1.441.650,63	0,51
II. Verbindlichkeiten	-1.893.373,39	-0,67
III. Fondsvermögen	282.280.701,12	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	2.048.854,01
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	3.738.425,61
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	14.325,78
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	409.855,44
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-498.162,29
6. Bestandsprovisionen	EUR	22.962,83
7. Sonstige Erträge	EUR	4.211,32
Summe der Erträge	EUR	5.740.472,70

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.657.191,39
2. Performancegebühr	EUR	-1.645.147,07
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-160.160,10
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-39.634,78
5. Betreuungsgebühr	EUR	-630.433,10
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-269.743,82
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-11.871,51
8. Prüfungskosten	EUR	-85.669,96
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-133.608,65
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-97.589,71
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-243.991,83
Summe der Aufwendungen	EUR	-5.975.041,92

III. Ordentliches Nettoergebnis

	EUR	-234.569,22
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	14.416.438,66
2. Realisierte Verluste	EUR	-6.232.322,83

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

	EUR	8.184.115,83
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

	EUR	7.949.546,61
--	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)

	EUR	10.731.676,89
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

	EUR	18.681.223,50
--	------------	----------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

		2017
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	53.498.641,36
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-9.061.633,26
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR
		220.518.206,26
		-793.376,72
		44.437.008,10
		-562.360,02
		18.681.223,50
		282.280.701,12

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	21.558.980,12	100,13
1. Aktien		
Bundesrep. Deutschland	3.717.574,06	17,27
Dänemark	1.125.441,75	5,23
Frankreich	207.000,00	0,96
Großbritannien	809.310,00	3,76
Schweiz	548.508,06	2,55
Spanien	284.355,00	1,32
USA	62.282,00	0,29
	680.677,25	3,16
2. Anleihen	6.339.743,97	29,44
< 1 Jahr	193.385,80	0,90
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	916.419,72	4,25
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.670.299,55	7,76
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.459.066,90	16,06
>= 10 Jahre	100.572,00	0,47
3. Zertifikate	2.656.814,10	12,34
Euro	2.656.814,10	12,34
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	995.249,22	4,62
Euro	375.400,00	1,74
US-Dollar	619.849,22	2,88
5. Investmentanteile	7.625.094,61	35,42
Euro	7.011.449,74	32,57
US-Dollar	613.644,87	2,85
6. Derivate	-452.437,45	-2,10
7. Bankguthaben	630.773,35	2,93
8. Sonstige Vermögensgegenstände	46.168,26	0,21
II. Verbindlichkeiten	-29.032,25	-0,13
III. Teilfondsvermögen	21.529.947,87	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen									
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	2.000	2.000			EUR	21.334.475,96	99,09
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	1.800	1.800			EUR	8.154.736,97	37,87
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	1.200	1.200			EUR	65,7300	0,37
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	1.500	1.500	3.000		EUR	92,7800	0,65
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	1.500	1.500			EUR	104,4000	0,73
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	2.000	2.000			EUR	43,2250	0,40
Christian Dior SE Actions Port. EO 2	FR0000130403	STK	250	250			EUR	306,1000	0,36
Faurecia S.A. Actions Port. EO 7	FR0000121147	STK	1.500	1.500			EUR	65,9300	0,46
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	2.500	2.500			EUR	39,3950	0,46
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	8.050				EUR	20,6050	0,77
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	200	200			EUR	393,6500	0,37
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	4.600	4.600	9.200		EUR	45,0000	0,96
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	5.050	5.025	10.025		EUR	27,7750	0,65
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	5.400	2.700	2.700		EUR	72,1500	1,81
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	1.500	1.500			EUR	93,8900	0,65
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.950	1.000	925		EUR	116,8000	1,06
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	1.650	1.650	3.300		EUR	71,4200	0,55
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	7.600	7.600			EUR	8,1950	0,29
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	3.500	3.500			EUR	22,6000	0,37
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1ZXS820	STK	6.500	6.500			GBP	15,3750	0,52
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	35.000	35.000			GBP	5,1860	0,95
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	STK	10.000	10.000			GBP	8,1200	0,42
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	175	175	350		USD	1.048,1400	0,71
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	1.560	1.560	3.120		USD	99,7000	0,60
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.900	1.850	3.650		USD	171,0800	1,26
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	2.050				USD	72,4800	0,58
Verzinsliche Wertpapiere									
0,7500 % AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2016(16/24)	XS1411404855	EUR	200	200		%	99,9610	199.922,00	0,93
1,3000 % AT & T Inc. EO-Notes 2015(15/23)	XS1196373507	EUR	200	200		%	102,6550	205.310,00	0,95
0,7500 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(17/23)	XS1458405898	EUR	200	200		%	100,5480	201.096,00	0,93
0,7500 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2015(15/23)	XS1200670955	EUR	400	400		%	101,3260	405.304,00	1,88
0,8300 % BP Capital Markets PLC EO-Med.-Term Nts 2016(24/24)	XS1492671158	EUR	200	200		%	100,5850	201.170,00	0,93
0,5000 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/22)	XS1637332856	EUR	200	200		%	100,0560	200.112,00	0,93
4,0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(17-20) Reg.S	XS0234085461	EUR	200	200		%	100,9660	168.276,67	0,78
0,8750 % CK Hutchison Fin. (16) II Ltd. EO-Notes 2016(24)	XS1497312295	EUR	150	150		%	99,1140	148.671,00	0,69
0,1210 % Daimler AG FLR-Med.Term Nts. v.17(24)	DE000A2GSCY9	EUR	200	200		%	100,7600	201.520,00	0,94
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17/23(Und.)	FR0013292828	EUR	100	100		%	100,5720	100.572,00	0,47
0,6250 % Deutsche Hypothekenbank MTN-IHS S.473 v.2016(2020)	DE000DHY4739	EUR	200	200		%	100,5430	201.086,00	0,93
4,1960 % Eramet S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013284643	EUR	100	100		%	102,5440	102.544,00	0,48
2,7500 % Eurobank Ergasias S.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(20)	XS1709545641	EUR	100	100		%	99,7920	99.792,00	0,46
0,8750 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/22) 1	XS1554373164	EUR	200	200		%	101,7830	203.566,00	0,95
0,2910 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/23)	XS1691349523	EUR	200	200		%	100,5850	201.170,00	0,93
2,7500 % National Bank of Greece S.A. EO-Md.-T.Cov.Bds 2017(20)	XS1698932925	EUR	100	100		%	100,9360	100.936,00	0,47
0,8000 % Priceline Group Inc., The EO-Notes 2017(17/22)	XS1577747782	EUR	200	200		%	101,3240	202.648,00	0,94
0,0000 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2016(16/22)	FR0013201621	EUR	200	200		%	98,8460	197.692,00	0,92
0,6250 % TAG Immobilien AG Wandel schuldv.v.17(20/22)	DE000A2GS3Y9	EUR	100	100		%	104,8350	104.835,00	0,49
4,1250 % Tereos Finance Group I EO-Obl. 2016(23/23)	FR0013183571	EUR	100	100		%	106,1030	106.103,00	0,49
3,0000 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2017(17/23)	FR0013298890	EUR	100	100		%	98,8670	98.867,00	0,46
6,6250 % Vallourec S.A. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1700480160	EUR	200	200		%	104,6000	209.200,00	0,97
3,5500 % Freeport-McMoRan Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US35671DAU90	USD	160	160		%	99,0500	132.752,55	0,62
4,7500 % SoftBank Group Corp. DL-Notes 2017(17/24)	XS1684384511	USD	200	200		%	99,2110	166.210,42	0,77
Deutsche Bank AG RC-Zero Notes 1997(27) Reg.S	XS0076085603	ZAR	4.000			%	40,7890	110.557,27	0,51

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Bertelsmann SE & Co. KGaA Genußscheine 2001	DE0005229942		EUR	50	50	100	%	334,5000	167.250,00	0,78
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
6,0000 % BURGER KING France SAS EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1600514696		EUR	100	100	%	108,2200	108.220,00	0,50	
6,5000 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1647100848		EUR	100	100	%	105,0790	105.079,00	0,49	
2,2500 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 17(24) GAZPROM	XS1721463500		EUR	200	200	%	100,1980	200.396,00	0,93	
3,7000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(18) GAZPROM	XS0954912514		EUR	190		%	101,7820	193.385,80	0,90	
1,5000 % Kraft Heinz Foods Co. EO-Notes 2016(16/24)	XS1405782407		EUR	200	200	%	102,0110	204.022,00	0,95	
5,2500 % Monitech Holdco 3 S.A. EO-Notes 2014(17/21) Reg.S	XS1074935229		EUR	100	100	%	101,2350	101.235,00	0,47	
5,5000 % Public Power Corp. Fin. PLC EO-Notes 2014(16/19) Reg.S	XS1063837741		EUR	100	100	%	96,9330	96.933,00	0,45	
5,6250 % SCHMOLZ+BICKENBACH Lux. Fin.SA EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	DE000A19FW97		EUR	200	200	%	106,5900	213.180,00	0,99	
6,0000 % Superior Industries Int'l Inc. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1577958058		EUR	100	100	%	98,1400	98.140,00	0,45	
4,5000 % VRX Escrow Corp. EO-Notes 2015(18/23) Reg.S	XS1205619288		EUR	100	100	%	89,6080	89.608,00	0,42	
1,9000 % Amazon.com Inc. DL-Notes 2017(17/20) 144A	US023135AR74		USD	300	300	%	99,2430	249.396,05	1,16	
7,3750 % SFR Group S.A. DL-Notes 2016(16/26) 144A	US67054KAA79		USD	200	200	%	103,1220	172.762,61	0,80	
Zertifikate										
Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Suncap Scoop	XS1129890643		STK	63			EUR	10.766,1000	678.264,30	3,15
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	742			EUR	1.546,9000	1.147.799,80	5,33
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	250			EUR	832,6000	208.150,00	0,97
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	680			USD	1.088,2000	619.849,22	2,88
Nichtnotierte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
12,0000 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.11 EO-FLR Nts12(25)'LUPUS CLO'	XS0828893700		STK	130	130		EUR	1.826,7200	237.473,60	1,10
Zertifikate										
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599787487		STK	500			EUR	1.661,5000	830.750,00	3,86
Investmentanteile										
Gruppenfremde Investmentanteile										
ACATIS ifK Value Renten UI Inhaber-Anteile A	DE000A0X7582		ANT	4.650	4.650	9.300	EUR	53,1000	246.915,00	1,15
Amundi ETF MSCI EM Asia Actions au Porteur A o.N.	FR0011020965		ANT	7.050	7.050	14.100	EUR	29,2900	206.494,50	0,96
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8		ANT	1.910	1.905	3.810	EUR	187,3500	357.838,50	1,66
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	1.380	4.140	2.760	EUR	151,0000	208.380,00	0,97
CONVERTINVEST GI.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A14J22		ANT	2.350	2.350	4.700	EUR	120,8000	283.880,00	1,32
EII Prop.Fd-EII Global Prop.Fd Registered Units I EUR o.N.	IE00B2NY0N50		ANT	3.173			EUR	154,8990	491.545,33	2,28
F&C Pffs Fd-F&C GI. Conv. Bd Actions au Port. I EUR-H. o.N.	LU025280377		ANT	11.850	11.850	23.700	EUR	18,2300	216.025,50	1,00
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	4.625	7.425	15.180	EUR	38,2900	177.091,25	0,82
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	1.355	1.355	13.500	EUR	112,6900	152.694,95	0,71
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	33.000	33.000		EUR	35,0900	1.157.970,00	5,38
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71		ANT	1.720	1.720	3.440	EUR	110,0000	189.200,00	0,88
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177		ANT	5.600	5.600		EUR	37,3550	209.188,00	0,97

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56	ANT	13.325	39.975	26.650	EUR	12,6850	169.027,63	0,78	
iShs VII-FTSE 100 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B53HP851	ANT	1.100	1.100		EUR	128,7900	141.669,00	0,66	
iShs-MSCI North America U.ETF Registered Shares USD (Dist)o.N	IE00B14X4M10	ANT	6.015	6.015	22.100	EUR	42,3000	254.434,50	1,18	
Lyxor NASDAQ-100 UCITS ETF Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0007063177	ANT	10.550	31.650	21.100	EUR	21,2070	223.733,85	1,04	
Man Fds.-Man GLG GI.Convertib. Registered Units IL H EUR o.N.	IE00B29ZOC19	ANT	1.991	1.987	3.974	EUR	115,7400	230.422,02	1,07	
MFM Fds(Lux)-MFM GI.Conver.Bds Actions Nom. I Dis.EUR o.N.	LU1105776303	ANT	1.495	4.485	2.990	EUR	143,8400	215.040,80	1,00	
MUL-LEO 2-10Y Inf.Expect.U.E. Inhaber-Anteile C EUR o.N.	LU1390062245	ANT	1.570	4.710	3.140	EUR	101,0600	158.664,20	0,74	
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	ANT	4.919	5		EUR	175,9520	865.567,36	4,02	
PPF FCP-LPActive Value Fund Inhaber-Anteile EUR o.N.	LU0434213525	ANT	995	995	1.990	EUR	278,3000	276.908,50	1,29	
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501	ANT	1.890			EUR	110,4900	208.826,10	0,97	
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799	ANT	4.675	4.675	9.350	EUR	79,1300	369.932,75	1,72	
AGIF-All.US Sho.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550	ANT	195	195	390	USD	1.029,7300	168.200,16	0,78	
Danske Invest SICAV - Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370	ANT	15.050	22.250	30.100	USD	18,7030	235.785,01	1,10	
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	ANT	2.185	2.185	4.370	USD	114,5500	209.659,70	0,97	
Summe Wertpapiervermögen						EUR		21.334.475,96	99,09	
Derivate						EUR		-452.437,45	-2,10 ²⁾	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR		-121.278,95	-0,56	
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Bayer AG CALL 110 15.06.2018	EUREX	-156.600	STK	-15		15	EUR	2,8300	-4.245,00	-0,02
Deutsche Telekom AG PUT 15 16.03.2018	EUREX	-296.600	STK	-200		200	EUR	0,5400	-10.800,00	-0,05
Eni S.P.A. PUT 13 15.03.2018	EUREX	-174.500	STK	-25		25	EUR	0,1360	-1.700,00	-0,01
Hugo Boss AG PUT 60 16.03.2018	EUREX	-143.860	STK	-20		20	EUR	0,3500	-700,00	0,00
K+S AG CALL 26 16.03.2018	EUREX	-164.840	STK	-80		80	EUR	0,0600	-480,00	0,00
Linde AG PUT 150 16.03.2018 (UL DE000A2E4L75)	EUREX	-215.760	STK	-12		12	EUR	0,4600	-552,00	0,00
Orange SA PUT 13 16.03.2018	EUREX	-217.575	STK	-150		150	EUR	0,0600	-900,00	-0,01
ProSiebenSat.1 Media SE PUT 34 16.03.2018	EUREX	-142.800	STK	-50		50	EUR	5,6000	-28.000,00	-0,13
Sanofi S.A. PUT 76 16.03.2018	EUREX	-180.375	STK	-25		25	EUR	4,6500	-11.625,00	-0,05
Schneider Electric SE PUT 60 21.12.2018	EUREX	-214.080	STK	-30		30	EUR	2,5100	-7.530,00	-0,04
Siemens AG CALL 120 15.06.2018	EUREX	-116.800	STK	-10		10	EUR	3,0100	-3.010,00	-0,01
ThyssenKrupp AG PUT 21 15.06.2018	EUREX	-192.320	STK	-80		80	EUR	0,5800	-4.640,00	-0,02
Zalando SE PUT 36 21.09.2018	EUREX	-176.820	STK	-40		40	EUR	1,2500	-5.000,00	-0,02
BP PLC CALL 4,8 16.03.2018	XLON	-204.332	STK	-35		35	GBP	0,4200	-16.548,28	-0,08
Barrick Gold Corp. PUT 16 19.01.2018	CBOE	-121.042	STK	-100		100	USD	1,5600	-13.067,52	-0,06
General Electric PUT 17 15.06.2018	CBOE	-174.502	STK	-120		120	USD	0,9500	-9.549,34	-0,05
Newmont Mining Corp. PUT 32 15.06.2018	CBOE	-157.103	STK	-50		50	USD	0,7000	-2.931,81	-0,01
Aktienindex-Derivate						EUR		-331.158,50	-1,54	
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindizes										
DAX-Index PUT 11000 16.03.2018	EUREX	-324.499	STK	-5		5	EUR	28,9000	-722,50	0,00
EURO STOXX 50 Index CALL 2500 15.06.2018	EUREX	-1.163.022	STK	-33		33	EUR	934,7000	-308.451,00	-1,43
EURO STOXX 50 Index PUT 2800 21.12.2018	EUREX	-528.647	STK	-15		15	EUR	63,4000	-9.510,00	-0,05
EURO STOXX 50 Index PUT 2900 15.06.2018	EUREX	-528.647	STK	-15		15	EUR	28,7000	-4.305,00	-0,02
EURO STOXX 50 Index PUT 3000 21.09.2018	EUREX	-352.431	STK	-10		10	EUR	68,3000	-6.830,00	-0,03
EURO STOXX 50 Index PUT 3100 16.03.2018	EUREX	-352.431	STK	-10		10	EUR	13,4000	-1.340,00	-0,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	630.773,35	2,93
Kassenbestände							EUR	630.773,35	2,93
Verwahrstelle									
			CHF	179.996,46				154.016,89	0,71
			DKK	1.343.701,78				180.476,51	0,84
			EUR	38.311,53				38.311,53	0,18
			GBP	7.168,88				8.070,25	0,04
			USD	298.328,43				249.898,17	1,16
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	46.168,26	0,21
Zinsansprüche			EUR	46.168,26				46.168,26	0,21
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-29.032,25	-0,13
Verwahrstellenvergütung			EUR	-819,62				-819,62	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-4.661,01				-4.661,01	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.196,71				-2.196,71	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-8.809,51				-8.809,51	-0,04
Prüfungskosten			EUR	-9.851,00				-9.851,00	-0,05
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-120,83				-120,83	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-2.351,85				-2.351,85	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-221,72				-221,72	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	21.529.947,87	100,00 ¹⁾
GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I									
Anzahl Anteile							STK	178.927,000	
Anteilwert							EUR	120,33	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldcheindarlehen (Marktuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien				
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK		24.100
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	100	100
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	2.100	4.200

Verzinsliche Wertpapiere

0,8600 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161026	EUR		340
4,2500 % RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0775870982	EUR		250
0,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2016(16/24)	FR0013201308	EUR	200	200
0,5000 % Unilever N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1403014936	EUR	200	200
0,5000 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2016(16/22)	XS1405767275	EUR	250	250
0,5000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2016(24)	XS1499604905	EUR	300	300

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere				
1,6250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/28)	XS1439749364	EUR	150	150
3,8750 % UPC Holding B.V. EO-Notes 2017(22/29)Reg.S	XS1629969327	EUR	100	100

Zertifikate

BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC.Z 21.09.17 Barrick 12	DE000PB57NF3	STK		20.400
Landesbank Baden-Württemberg Bonus-Z 23.06.2017 ALV	DE000LB0X569	STK		3.200
Société Générale Effekten GmbH Put 21.06.19 DAX 10800	DE000SE5S550	STK	32.475	32.475

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile				
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	LU1336611311	ANT		5.550
Gruppenfremde Investmentanteile				
BH Global Ltd. Registered Shares GBP o.N.	GG00B2QQPT96	ANT		38.412

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	84.501,70
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	78.992,82
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	674,14
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	88.753,15
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-14.285,38
6. Bestandsprovisionen	EUR	6.449,04
Summe der Erträge	EUR	245.085,47

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-54.700,25
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-6.686,70
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-2.530,46
4. Betreuungsgebühr	EUR	-81.834,17
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-21.727,42
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.395,38
7. Prüfungskosten	EUR	-9.948,17
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-8.831,10
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-5.698,70
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-20.247,23
Summe der Aufwendungen	EUR	-213.599,58

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	31.485,89
------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.350.209,46
2. Realisierte Verluste	EUR	-489.291,67

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	1.860.917,79
------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	1.892.403,68
------------	---------------------

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

EUR	-1.005.623,40
------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	886.780,28
------------	-------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2017
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 21.287.116,97
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -667.320,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 23.954,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -691.274,70	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 23.371,32
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 886.780,28
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 21.529.947,87

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 186.043,000	EUR 20.819.994,84	EUR 111,91
31.12.2016	Stück 184.577,000	EUR 21.287.116,97	EUR 115,33
31.12.2017	Stück 178.927,000	EUR 21.529.947,87	EUR 120,33

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.12.2017	1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)		7,4453000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)		0,8883100	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)		1,1938000	= 1 Euro (EUR)
Südafri.Rand	(ZAR)		14,7576000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX
CBOE
XLON

Frankfurt/Zürich - Eurex
Chicago - CBOE Opt. Ex.
London Stock Exchange

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teifondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	9.631.122,56	100,22
1. Aktien		
Bundesrep. Deutschland	1.533.875,65	15,96
Dänemark	541.056,60	5,63
Großbritannien	165.600,00	1,72
Schweiz	118.599,25	1,23
Spanien	100.506,55	1,05
USA	49.170,00	0,51
	558.943,25	5,82
2. Anleihen	972.502,10	10,13
< 1 Jahr	184.174,00	1,92
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	104.724,00	1,09
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	177.870,10	1,85
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	200.396,00	2,09
>= 10 Jahre	305.338,00	3,18
3. Zertifikate	476.840,00	4,96
Euro	476.840,00	4,96
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	447.069,61	4,65
Euro	137.145,00	1,43
US-Dollar	309.924,61	3,22
5. Investmentanteile	4.815.704,97	50,11
Euro	4.354.194,03	45,31
US-Dollar	461.510,94	4,80
6. Derivate	-2.649,55	-0,03
7. Bankguthaben	1.379.919,65	14,36
8. Sonstige Vermögensgegenstände	7.860,13	0,08
II. Verbindlichkeiten	-20.868,97	-0,22
III. Teifondsvermögen	9.610.253,59	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen									
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	1.400	1.400			EUR	8.245.992,33	85,80
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	1.300				EUR	92.7800	120.614,00
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	1.550				EUR	97,6200	151.311,00
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	900				EUR	60,5100	54.459,00
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	3.400				EUR	20,6050	70.057,00
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	3.680				EUR	45,0000	165.600,00
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	4.270				EUR	27,7750	118.599,25
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	830				EUR	116,8000	96.944,00
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	1.430				EUR	71,4200	102.130,60
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	6.000	6.000			EUR	8,1950	49.170,00
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	155				USD	1.048,1400	136.087,87
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	1.340				USD	99,7000	111.909,87
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.400				USD	171,0800	200.629,92
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	920				USD	72,4800	55.856,59
Verzinsliche Wertpapiere									
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828	EUR	100	100			%	100,5720	100.572,00
2,2500 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EU000A1G0A16	EUR	70				%	111,0130	77.709,10
1,1250 % Sixt SE Anleihe v.2016(2016/2022)	DE000A2BPDU2	EUR	100	100			%	100,1610	100.161,00
3,1250 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.14(19/19)	DE000A1R0410	EUR	100				%	104,7240	104.724,00
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	XS0968913268	EUR	200				%	102,3830	204.766,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Bertelsmann SE & Co. KGaA Genußscheine 2001	DE0005229942	EUR	41				%	334,5000	137.145,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
2,2500 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 17(24) GAZPROM	XS1721463500	EUR	200	200			%	100,1980	200.396,00
3,7000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(18) GAZPROM	XS0954912514	EUR	100				%	101,7820	101.782,00
5,1250 % TAG Immobilien AG Anleihe v.2013(2018)	XS0954227210	EUR	80				%	102,9900	82.392,00
Zertifikate									
Allg.Ges.Verbrief.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Suncap Scoop	XS1129890643	STK	25				EUR	10.766,1000	269.152,50
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111	STK	340				USD	1.088,2000	309.924,61
Nichtnotierte Wertpapiere									
Zertifikate									
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599787487	STK	125				EUR	1.661,5000	207.687,50

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
ACATIS ifK Value Renten UI Inhaber-Anteile A	DE000A0X7582	ANT	4.700				EUR	4.815.704,97	50,11
Amundi ETF MSCI EM Asia Actions au Porteur A o.N.	FR0011020965	ANT	6.180				EUR	249.570,00	2,60
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8	ANT	2.170				EUR	29.2900	1,88
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995	ANT	1.320	1.320			EUR	187.3500	4,23
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A14J22	ANT	1.915				EUR	151.0000	2,07
F&C Pfds Fd-F&C Gl. Conv. Bd Actions au Port. I EUR-H. o.N.	LU0252580377	ANT	10.100				EUR	120.8000	2,41
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07	ANT	3.950				EUR	18.2300	1,92
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	ANT	1.175				EUR	38.2900	1,57
iShares SLI UCITS ETF (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933964	ANT	2.100				EUR	112.6900	1,38
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71	ANT	1.510				EUR	86.4100	1,89
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56	ANT	16.000				EUR	110.0000	1,73
iShs-MSCI North America U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4M10	ANT	5.090				EUR	12.6850	2,11
Lyxor NASDAQ-100 UCITS ETF Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0007063177	ANT	10.700				EUR	42.3000	2,24
Man Fds.-Man GLG Gl.Convertib. Registered Units IL H EUR o.N.	IE00B29ZOC19	ANT	2.788				EUR	21.2070	2,36
MFM Fds(Lux)-MFM Gl.Conver.Bds Actions Nom. I Dis.EUR o.N.	LU1105776303	ANT	1.310				EUR	115.7400	3,36
MUL-LEO 2-10Y Inf.Expect.U.E. Inhaber-Anteile C EUR o.N.	LU1390062245	ANT	1.350				EUR	143.8400	1,96
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	ANT	2.495				EUR	101.0600	1,42
PPF FCP-LPActive Value Fund Inhaber-Anteile EUR o.N.	LU0434213525	ANT	820				EUR	175.9520	4,57
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501	ANT	700				EUR	278.3000	2,37
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799	ANT	2.955				EUR	110.4900	0,81
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550	ANT	160				EUR	79.1300	2,43
Danske Invest SICAV - Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370	ANT	9.900				USD	233.829,15	1,44
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68	ANT	1.755				USD	18.7030	1,61
							USD	114.5500	1,75
Summe Wertpapiervermögen							EUR	8.245.992,33	85,80
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	-2.649,55	-0,02 ²⁾
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-204,00	0,00
Wertpapier-Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktien									
K+S AG CALL 26 16.03.2018	EUREX	-70.057	STK	-34		34	EUR	0,0600	-204,00
Devisen-Derivate							EUR	-2.445,55	-0,02
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen									
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		Kauf- währung EUR	Kauf- betrag 705.922,02	Verkaufs- währung USD	Verkaufs- betrag -850.000,00	Fälligkeit 27.03.2018	-2.445,55	-0,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.379.919,65	14,36
Kassenbestände Verwahrstelle							EUR	1.379.919,65	14,36
			EUR	1.379.919,65				1.379.919,65	14,36
Sonstige Vermögensgegenstände Zinsansprüche			EUR	7.860,13			EUR	7.860,13	0,08 0,08
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-20.868,97	-0,22
Verwahrstellenvergütung			EUR	-363,87				-363,87	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-2.322,84				-2.322,84	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-900,82				-900,82	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-1.393,70				-1.393,70	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-11.012,03				-11.012,03	-0,12
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-120,83				-120,83	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-977,53				-977,53	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-3.777,35				-3.777,35	-0,04
Teilfondsvermögen							EUR	9.610.253,59	100,00 ¹⁾
GANADOR - CC Multi-Asset I									
Anzahl Anteile							STK	86.130.000	
Anteilwert							EUR	111,58	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien				
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	100	100
Verzinsliche Wertpapiere				
0,8600 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161026	EUR	148	
4,2500 % RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0775870982	EUR		200

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Zertifikate				
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC.Z 21.09.17 Barrick 12	DE000PB57NF3	STK	8.900	
Landesbank Baden-Württemberg Bonus-Z 23.06.2017 ALV	DE000LB0X569	STK	1.340	
Société Générale Effekten GmbH Put 21.06.19 DAX 10800	DE000SE5S550	STK	10.000	10.000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile				
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	LU1336611311	ANT		2.350

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	30.225,02
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	34.183,05
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	9,42
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	61.752,85
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-9.212,77
6. Bestandsprovisionen	EUR	3.863,70
Summe der Erträge	EUR	120.821,27

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-28.199,00
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.160,61
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.495,83
4. Betreuungsgebühr	EUR	-18.848,49
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-11.594,31
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.404,00
7. Prüfungskosten	EUR	-11.242,15
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-3.822,02
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-3.373,89
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-18.316,24
Summe der Aufwendungen	EUR	-101.456,54

III. Ordentlicher Nettoertrag

	EUR	19.364,73
--	------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	496.445,04
2. Realisierte Verluste	EUR	-84.280,03

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

	EUR	412.165,01
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

	EUR	431.529,74
--	------------	-------------------

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

	EUR	35.909,14
--	------------	------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

	EUR	467.438,88
--	------------	-------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset

Entwicklung des Teifondsvermögens

	2017	
I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	9.142.814,71
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	0,00
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	467.438,88
II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	9.610.253,59

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015		Stück	86.780,000	EUR	8.909.422,86	EUR	102,67
31.12.2016		Stück	86.130,000	EUR	9.142.814,71	EUR	106,15
31.12.2017		Stück	86.130,000	EUR	9.610.253,59	EUR	111,58

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - CC Multi-Asset

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken
US-Dollar

		per 28.12.2017	
	(CHF)	1,1686800	= 1 Euro (EUR)
	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen
EUREX

Frankfurt/Zürich - Eurex

OTC

Over-the-Counter

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teifondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	37.282.588,05	100,17
1. Aktien Bundesrep. Deutschland	342.840,00 342.840,00	0,92 0,92
2. Anleihen < 1 Jahr >= 1 Jahr bis < 3 Jahre >= 3 Jahre bis < 5 Jahre >= 5 Jahre bis < 10 Jahre >= 10 Jahre	24.104.119,00 5.465.301,00 4.684.380,00 2.607.740,00 4.929.305,00 6.417.393,00	64,76 14,68 12,59 7,01 13,24 17,24
3. Zertifikate Euro	1.515.153,36 1.515.153,36	4,07 4,07
4. Investmentanteile Euro	5.237.369,61 5.237.369,61	14,07 14,07
5. Bankguthaben	5.551.729,12	14,92
6. Sonstige Vermögensgegenstände	531.376,96	1,43
II. Verbindlichkeiten	-62.511,92	-0,17
III. Teifondsvermögen	37.220.076,13	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Amtlich gehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
5,3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2006(11/Und.)	DE000A0GNPZ3	EUR	200			%	107,2940	214.588,00	0,58	
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65	EUR	200			%	105,1030	210.206,00	0,56	
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114	EUR	500	500		%	107,4340	537.170,00	1,44	
3,0000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2023/2075)	XS1222591023	EUR	400			%	105,7070	422.828,00	1,14	
5,6250 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-FLR Med.-T. Notes 15(24/79)	XS1309436910	EUR	300			%	122,8300	368.490,00	0,99	
0,2210 % Caterpillar Intl Finance Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(21)	XS1100085205	EUR	300			%	99,7930	299.379,00	0,80	
6,3750 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.773 v.2011(19)	DE000CB83CE3	EUR	400			%	107,5600	430.240,00	1,16	
7,7500 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.774 v.2011(21)	DE000CB83CF0	EUR	300			%	121,7400	365.220,00	0,98	
5,0000 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2010(2020)	DE000DB5DCW6	EUR	400			%	110,2980	441.192,00	1,19	
2,7500 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2015(2025)	DE000DB7XJJ2	EUR	200			%	103,1770	206.354,00	0,55	
4,1960 % Deutsche Postbank Fdg Trust II EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(09/Und.)	DE000A0DHUM0	EUR	500			%	102,4600	512.300,00	1,38	
3,2500 % DIC Asset AG Inh.-Schuldv.v.2017(2022)	DE000A2GSCV5	EUR	300	300		%	103,2970	309.891,00	0,83	
8,0000 % Dt. Bank Contingent Cap. Tr.IV EO-Tr.Pref.Secs 2008(18/Und.)	DE000A0TU305	EUR	200			%	102,7080	205.416,00	0,55	
2,0000 % DVB Bank SE Nachr.-MTN v.2015(2023)	XS1209395729	EUR	400			%	98,3000	393.200,00	1,06	
2,1710 % DZ BANK Capital Funding Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(08/Und.)	DE0000907837	EUR	300			%	100,5220	301.566,00	0,81	
1,5000 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/24) 2	XS1554373248	EUR	400	400		%	103,4740	413.896,00	1,11	
3,3750 % Gas Natural Fenosa Finance BV EO-FLR Sec. 15(24/Und.) Reg.S	XS1224710399	EUR	300			%	105,3210	315.963,00	0,85	
3,3890 % Gaz Capital S.A. EO-M.TLPN 13(20)GAZPROM Reg.S	XS0906946008	EUR	400			%	105,6360	422.544,00	1,14	
3,3750 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0974877150	EUR	200			%	108,5540	217.108,00	0,58	
2,2500 % HeidelbergCement AG Medium Term Notes v.16(22/23)	XS1387174375	EUR	300			%	107,7750	323.325,00	0,87	
3,8750 % HOCHTIEF AG Anleihe v.2013(2020)	DE000A1TM5X8	EUR	300			%	107,7570	323.271,00	0,87	
3,0000 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2012(2022)	DE000A1PGZ82	EUR	300			%	107,0660	321.198,00	0,86	
3,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev Conv 17(19) DTE	DE000LB1H1M4	EUR	350	350		%	96,9400	339.290,00	0,91	
3,6250 % Landesbank Baden-Württemberg SMT Inh.-Schuldv. 15(25)	XS1246732249	EUR	200			%	112,4500	224.900,00	0,60	
4,5000 % LANXESS AG FLR-Sub.Anl. v.2016(2023/2076)	XS1405763019	EUR	300	300		%	111,5640	334.692,00	0,90	
2,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072	EUR	200			%	105,9010	211.802,00	0,57	
5,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1294342792	EUR	400	400		%	113,9380	455.752,00	1,22	
6,2500 % Ørsted A/S EO-FLR Secs 2013(2023/Und.)	XS0943370543	EUR	300			%	122,2940	366.882,00	0,99	
7,8750 % OTE PLC EO-Med.-Term Notes 2013(18)	XS0885718782	EUR	200			%	100,9560	201.912,00	0,54	
3,7500 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2013(2020)	XS0972058175	EUR	350			%	107,3780	375.823,00	1,01	
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	PTOTEKOEO011	EUR	300			%	110,4050	331.215,00	0,89	
6,0000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0981632804	EUR	300			%	126,0830	378.249,00	1,02	
3,6250 % Russische Föderation EO-Notes 2013(20) Reg.S	XS0971722342	EUR	300			%	109,1260	327.378,00	0,88	
7,0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldbverschr. 2012(18)	DE000A1HA979	EUR	250			%	101,9000	254.750,00	0,68	
0,4710 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 2017(24)	XS1616341829	EUR	500	500		%	102,5400	512.700,00	1,38	
4,0000 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2015(15/22)	XS1266662763	EUR	500	500		%	109,3890	546.945,00	1,47	
3,8000 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000124W3	EUR	500			%	119,2900	596.450,00	1,60	
2,7710 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	XS0222524372	EUR	300			%	100,4400	301.320,00	0,81	
2,7500 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.16(20/21)	DE000A2AAPF1	EUR	200			%	106,4480	212.896,00	0,57	
4,4500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	FR0011391820	EUR	300			%	101,3210	303.963,00	0,82	
5,3750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2003(18)	XS0168881760	EUR	300			%	102,1530	306.459,00	0,82	
4,0000 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1117300837	EUR	200			%	109,6080	219.216,00	0,59	
5,2500 % Württemb.LebensversicherungAG FLR-Nachr.-Anl. v.14(24/44)	XS1064049767	EUR	700			%	115,8660	811.062,00	2,18	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Aktien	DE000A0JK2A8	STK	6.000	6.000			EUR	57,1400	342.840,00	0,92

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
4,7500 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2015(2019/2020)	XS1211417362	EUR	200			%	104,4770	208.954,00	0,56
10,0000 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2012(22)	XS0867469305	EUR	200			%	141,6100	283.220,00	0,76
4,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.16(18)ALV	DE000PR0RNH3	EUR	300	300		%	100,7300	302.190,00	0,81
12,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.16(18)VVD	DE000PR1E474	EUR	350	350		%	105,1000	367.850,00	0,99
5,5000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.17(18)BOSS	DE000PR2SM90	EUR	300	300		%	102,0500	306.150,00	0,82
9,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.17(18)SQU	DE000PR4B029	EUR	400	400		%	103,5800	414.320,00	1,11
7,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Aktienanleihe v.17(18)WDI	DE000PR9UXV8	EUR	400	400		%	101,2800	405.120,00	1,09
4,6250 % Cemex Finance LLC EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1433214449	EUR	300			%	108,7520	326.256,00	0,88
10,2500 % Commerzbank AG AAL CLASSIC 11.18 DLG	DE000CV55MD0	EUR	300	300		%	102,4800	307.440,00	0,83
4,2000 % Deutsche Bank AG Aktienanleihe 17(18)TKA	DE000DM3VHM8	EUR	450	450		%	99,0000	445.500,00	1,20
4,6250 % DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A12T648	EUR	200	200		%	105,4110	210.822,00	0,57
5,7500 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(18)GFT	DE000DGR9X45	EUR	200	200		%	71,6600	143.320,00	0,39
9,2500 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(18)WAF	DE000DD2A1S0	EUR	400	400		%	99,8300	399.320,00	1,07
5,5000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(18)ZAL	DE000DGW5KZ6	EUR	300	300		%	100,9600	302.880,00	0,81
9,0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(19)GFT	DE000DD3CX09	EUR	300	300		%	101,1600	303.480,00	0,82
5,1000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.17(19)HOT	DE000DD1H931	EUR	400	400		%	94,0800	376.320,00	1,01
7,0000 % Galapagos Holding S.A. EO-Notes 2014(17/22) Reg.S	XS1071420027	EUR	200	200		%	83,4760	166.952,00	0,45
3,1250 % Gaz Capital S.A. EO-M.TLPN 16(23)GAZPROM Reg.S	XS1521039054	EUR	400	400		%	105,9090	423.636,00	1,14
5,1250 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(20/24)REG.S	XS1645113322	EUR	100	100		%	104,2440	104.244,00	0,28
7,0000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.17(18)DBK	DE000TD8FZN5	EUR	200	200		%	100,1700	200.340,00	0,54
6,5000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.17(18)IGY	DE000TD8LWG4	EUR	300	300		%	97,0000	291.000,00	0,78
4,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev.Conv 17(18) HEI	DE000LB1HNH4	EUR	400	400		%	100,6100	402.440,00	1,08
4,5000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev.Conv. 16(18)DAI	DE000LB1CJN1	EUR	300			%	102,2900	306.870,00	0,82
5,5000 % Landesbank Baden-Württemberg Rev.Conv. 16(18)SDF	DE000LB1CKK5	EUR	300			%	102,4800	307.440,00	0,83
1,6710 % Otto (GmbH & Co KG) FLR-MTN v.14(21)	XS1031554360	EUR	100			%	102,0390	102.039,00	0,27
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	XS1568874983	EUR	400	400		%	108,6170	434.468,00	1,17
1,0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Wdl.-Anl. 2014(20)	DE000A1ZN7J4	EUR	200			%	151,4190	302.838,00	0,81
1,1250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/24)	XS1439749281	EUR	300	300		%	86,8040	260.412,00	0,70
6,9000 % UBS AG (London Branch) EO-Anl. 17(18) AXA	DE000UW62H71	EUR	200	200		%	102,5600	205.120,00	0,55
5,0000 % Wienerberger AG EO-FLR Bonds 2014(21/Und.)	DE000A1ZN206	EUR	300			%	108,0590	324.177,00	0,87
Zertifikate									
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC.Z 27.06.19 ESTX50 3100	DE000PB3DSR3	STK	17.188	17.188		EUR	29,2600	502.920,88	1,35
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 06.01.20 DAX 9450	DE000DGL6DY5	STK	5.448	5.448		EUR	92,2600	502.632,48	1,35
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. REV.C.BO.Z 02.01.19 DAX	DE000DGU45E1	STK	4.900	4.900		EUR	104,0000	509.600,00	1,37
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
AGIF-All.Ern.Mkts Bd Extra 2018 Inhaber Anteile P (EUR) o.N.	LU1019965141	ANT	494			EUR	941,5900	465.145,46	1,25
AGIF-Allianz Euro Hi.Yld Def. Inhaber Anteile I (EUR) o.N.	LU0788519535	ANT	920	920		EUR	1.084,4600	997.703,20	2,68
CBK-Com.Strategiefds Währungen Actions au Porteur EUR o.N.	LU1032319490	ANT	5.470			EUR	99,4626	544.060,42	1,46
De.Inv.I-Convertibles Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0179220412	ANT	4.560	2.200		EUR	187,5400	855.182,40	2,30
Deka-Wandelanleihen Inhaber-Anteile CF o.N.	LU0158528447	ANT	7.761	7.761		EUR	76,1200	590.764,43	1,59
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81R35	ANT	6.000	6.000		EUR	130,8900	785.340,00	2,11
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	ANT	9.730	5.000		EUR	102,6900	999.173,70	2,68
Summe Wertpapiervermögen									
						EUR		31.199.481,97	83,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	5.551.729,12	14,92
Kassenbestände Verwahrstelle							EUR	5.551.729,12	14,92
			EUR	5.551.729,12				5.551.729,12	14,92
Sonstige Vermögensgegenstände Zinsansprüche			EUR	531.376,96			EUR	531.376,96	1,43
				531.376,96				531.376,96	1,43
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-62.511,92	-0,17
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.416,59				-2.416,59	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-32.857,18				-32.857,18	-0,09
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.545,24				-2.545,24	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-10.228,18				-10.228,18	-0,03
Prüfungskosten			EUR	-9.826,82				-9.826,82	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-4.174,52				-4.174,52	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-221,72				-221,72	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	37.220.076,13	100,00 ¹⁾
GANADOR - Corporate Alpha A									
Anzahl Anteile							STK	368.376,000	
Anteilwert							EUR	101,04	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien				
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK		3.200
SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007235301	STK		15.600

Verzinsliche Wertpapiere

5,5000 % HOCHTIEF AG Anleihe v.2012(2017)	DE000A1MA9X1	EUR	200
---	--------------	-----	-----

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere				
5,0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.16(17)RIB	DE000DGM0FK1	EUR	200	
13,4000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.16(17)LEO	DE000TD698T6	EUR	300	
7,9000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.16(17)OSR	DE000TD6KZ91	EUR	300	
2,7500 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 2014(14/18)	XSO982711631	EUR	500	
9,5000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.16(17)DLG	DE000DGL31T8	EUR	200	
7,0000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.16(17)TKA	DE000DGL84U5	EUR	250	
5,0000 % Goldman Sachs Wertpapier GmbH Rev.Con. v.15(17)DTE	DE000GL4LZV0	EUR	200	
8,0000 % Goldman Sachs Wertpapier GmbH Rev.Con. v.16(17)RWE	DE000GD035F5	EUR	250	
6,4000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Aktienanleihen v.16(17)WCH	DE000TD5DGD7	EUR	300	
6,1250 % Techem GmbH Anleihe v.12(15/19)Reg.S	XS0783934911	EUR	200	

Zertifikate

Deutsche Bank AG DAX Zert.2001(unlim.)	DE0007093353	STK	2.000
--	--------------	-----	-------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	4.357,50
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	1.201.732,05
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	119.468,14
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-1.149,29
5. Bestandsprovisionen	EUR	1.380,49
		1.325.788,89
Summe der Erträge	EUR	1.325.788,89

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-439.953,89
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-23.164,45
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-4.187,22
4. Betreuungsgebühr	EUR	-148.976,97
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-44.871,29
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.755,61
7. Prüfungskosten	EUR	-12.556,90
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-17.903,00
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-6.702,91
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-21.435,37
		-721.507,61
Summe der Aufwendungen	EUR	-721.507,61

III. Ordentlicher Nettoertrag

	EUR	604.281,28
--	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	309.127,87
2. Realisierte Verluste	EUR	-323.793,02
		-14.665,15

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

	EUR	-14.665,15
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

	EUR	589.616,13
--	------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)

	EUR	530.120,81
--	------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

	EUR	1.119.736,94
--	------------	---------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Corporate Alpha

Entwicklung des Teifondsvermögens

		2017
I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 20.708.860,70
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 15.550.927,65
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 15.550.927,65	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -159.449,16
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.119.736,94
II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 37.220.076,13

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 157.503,000	EUR 15.117.080,99	EUR 95,98
31.12.2016	Stück 212.729,000	EUR 20.708.860,70	EUR 97,35
31.12.2017	Stück 368.376,000	EUR 37.220.076,13	EUR 101,04

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teifondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	14.691.696,22	100,16
1. Aktien		
Belgien	6.046.600,00	41,22
Bundesrep. Deutschland	53.578,50	0,37
Curaçao	945.945,13	6,45
Dänemark	35.600,44	0,24
Frankreich	71.325,00	0,49
Großbritannien	339.587,78	2,31
Hongkong	371.625,05	2,53
Italien	41.085,00	0,28
Kanada	117.707,00	0,80
Liberia	72.808,33	0,50
Niederlande	81.005,19	0,55
Norwegen	202.263,40	1,38
Schweden	44.570,32	0,30
Schweiz	66.203,15	0,45
Spanien	184.644,17	1,26
USA	73.418,95	0,50
	3.345.232,59	22,81
2. Investmentanteile		
Euro	6.978.308,60	47,58
	6.978.308,60	47,58
3. Bankguthaben	1.663.402,36	11,34
4. Sonstige Vermögensgegenstände	3.385,26	0,02
II. Verbindlichkeiten	-24.161,45	-0,16
III. Teifondsvermögen	14.667.534,77	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen									
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075	STK	1.338				EUR	13.024.908,60	88,80
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0000840405	STK	510				EUR	6.046.600,00	41,22
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	575				CAD	81,8000	72.808,33
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.232				EUR	98.557,50	0,67
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	1.450				EUR	93,1800	53.578,50
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	2.300				EUR	142,8000	0,37
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	7.850				EUR	175.929,60	1,20
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE0000BASF111	STK	595				EUR	32,7050	0,32
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE0000BAY0017	STK	410				EUR	57.442,50	0,39
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0000520000	STK	560				EUR	92,7800	0,29
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	5.200				EUR	43.261,35	0,29
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	905				EUR	55.204,10	0,38
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK	4.950				EUR	104,4000	0,29
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	1.930				EUR	42.804,00	0,29
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0000710000	STK	665				EUR	97,6200	0,37
Danone S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000120644	STK	670				EUR	54.667,20	0,37
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE00005552004	STK	1.820				EUR	166,9000	5,92
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE00005557508	STK	4.520				EUR	56.653,00	0,39
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	4.520				EUR	8,3000	0,28
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	17.300				EUR	70,9000	0,25
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	2.585				EUR	38,2500	0,50
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE00005785604	STK	2.000				EUR	70,1400	0,32
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE00005790430	STK	1.290				EUR	44,7650	0,41
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	1.336				EUR	14,4670	0,22
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	4.520				EUR	32.767,76	0,57
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL00000009538	STK	5.200				EUR	55.985,60	0,38
Microsoft Corp. Registered Shares DL -,00000625	US5949181045	STK	1.760				EUR	109.711,77	0,75
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE00008430026	STK	1.526				EUR	181,6000	0,50
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	400				EUR	67.031,60	0,46
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	795				EUR	5,1900	0,61
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	560				EUR	89,787,00	0,25
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE0000PAH0038	STK	1.285				EUR	31,8100	0,19
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	205				EUR	27,7750	0,19
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	STK	2.05				EUR	57.240,00	0,39
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	2.905				EUR	39,509,12	0,27
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE00007037129	STK	1.500				EUR	70,5520	0,49
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	525				EUR	71,325,00	0,53
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00007164600	STK	695				EUR	45,0000	0,55
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE00007236101	STK	480				EUR	78,220,44	0,38
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO00010096985	STK	480				EUR	211,6100	0,30
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	2.501				EUR	43,380,05	0,38
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	3.680				EUR	22,1500	0,21
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	990				EUR	37,878,75	0,31
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL00000009355	STK	2.900				EUR	93,8900	0,45
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	1.325				EUR	116,8000	0,38
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	2.700				EUR	44,570,32	0,30
XING SE Namens-Aktien o.N.	DE0000XNG8888	STK	9.741				EUR	17,8210	0,20
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK	250				EUR	26,6670	0,18
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB00007980591	STK	2.025				EUR	25,979,25	0,45
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB00009252882	STK	5.250				GBP	265,1500	0,23
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	5.250				GBP	66.287,50	0,31

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Lonmin PLC Registered Shares DL 0,0001	GB00BYSRJ698	STK	1				GBP	0,8325	0,94	0,00
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	730				GBP	68,1600	56.012,88	0,38
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	2.050	2.050			SEK	233,5000	48.557,99	0,33
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	2.050				SEK	84,8500	17.645,16	0,12
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	58				USD	1.055,9500	51.302,65	0,35
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	750				USD	99,7000	62.636,12	0,43
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	360				USD	175,2500	52.848,05	0,36
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	3.550				USD	29,8000	88.616,18	0,60
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	187				USD	517,9800	81.137,76	0,55
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	STK	490				USD	125,5800	51.544,81	0,35
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	2.025				USD	38,5900	65.458,83	0,45
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	800				USD	107,7700	72.219,80	0,49
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	1.000				USD	85,0500	71.243,09	0,49
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	2.050				USD	177,9200	305.525,21	2,08
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	324				USD	256,5000	69.614,68	0,47
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	2.180				USD	46,2200	84.402,41	0,58
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	300				USD	154,0400	38.710,00	0,26
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	582				USD	140,5600	68.525,65	0,47
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	816				USD	173,1000	118.319,32	0,81
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	1.100				USD	56,6000	52.152,79	0,36
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	1.760				USD	43,0600	63.482,66	0,43
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	900				USD	62,9500	47.457,70	0,32
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	1.350				USD	47,5200	53.737,64	0,37
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	625				USD	119,3500	62.484,29	0,43
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	1.800				USD	36,3700	54.838,33	0,37
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	650				USD	92,0700	50.130,26	0,34
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	STK	800				USD	120,8800	81.005,19	0,55
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	630				USD	67,4600	35.600,44	0,24
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	1.512				USD	57,8100	73.218,90	0,50
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	535				USD	119,0500	53.352,11	0,36
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	STK	540				USD	128,1200	57.953,43	0,40
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	1.169				USD	53,4300	52.320,05	0,36
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	STK	1.190				USD	61,3000	61.104,88	0,42
Yum China Hldgs Inc. Registered Shares DL-,01	US98850P1093	STK	710				USD	40,6800	24.194,00	0,16
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013	STK	710				USD	82,6700	49.167,11	0,34
Investmentanteile							EUR	6.978.308,60	47,58	
Gruppenfremde Investmentanteile										
C.MSCI Em.M.2x D.L.TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0675401409	ANT	2.150				EUR	86,8800	186.792,00	1,27
db x-tr.FTSE CHINA 50 ETF (DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109856	ANT	7.000				EUR	33,6500	235.550,00	1,61
db x-tr.S&P 500 2x LEV.DLY.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0411078552	ANT	2.450				EUR	55,0100	134.774,50	0,92
iSh.eb.r.G.G.5-10.5y U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0006289499	ANT	1.500				EUR	140,4700	210.705,00	1,44
iSh.DJ Glob.Titans 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0006289382	ANT	50.000				EUR	33,2700	1.663.500,00	11,34
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933923	ANT	1.500				EUR	226,2000	339.300,00	2,31
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177	ANT	24.370				EUR	37,3550	910.341,35	6,21
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56	ANT	38.000				EUR	12,6850	482.030,00	3,29
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	ANT	54.500				EUR	22,3500	1.218.075,00	8,31
iShsI-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798	ANT	1.750				EUR	162,8000	284.900,00	1,94
iShsI-STOXX Europe 50 U.ETF Registered Shs EUR (Dist) o.N.	IE0008470928	ANT	29.200				EUR	32,2700	942.284,00	6,42
Lyx.Eur.STOXX 50 D.Lever.U.ETF Actions au Porteur o.N.	FR0010468983	ANT	2.850				EUR	26,0800	74.328,00	0,51
Lyxor MSCI India UCITS ETF Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683	ANT	12.875				EUR	16,5700	213.338,75	1,45
MUL-LYX.DAILY LevDAX UCITS ETF Namens-Anteile o.N.	LU0252634307	ANT	700				EUR	117,7000	82.390,00	0,56
Summe Wertpapiervermögen							EUR	13.024.908,60	88,80	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.663.402,36	11,34
Kassenbestände Verwahrstelle							EUR	1.663.402,36	11,34
			EUR	1.657.478,75				1.657.478,75	11,30
			USD	7.071,61				5.923,61	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände Dividendenansprüche			EUR	3.385,26			EUR	3.385,26	0,02
								3.385,26	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-24.161,45	-0,16
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.353,25				-1.353,25	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.907,44				-5.907,44	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.922,60				-1.922,60	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-2.953,72				-2.953,72	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-9.826,82				-9.826,82	-0,07
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.734,23				-1.734,23	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-221,72				-221,72	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	14.667.534,77	100,00 ¹⁾
GANADOR - Ataraxia									
Anzahl Anteile							STK	109.241,860	
Anteilwert							EUR	134,27	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldcheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK		272
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK		300
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte 01.11.2017	ES06139009Q9	STK	7.850	7.850
Banco Santander S.A. Anrechte 20.07.2017	ES06139009P1	STK	7.850	7.850
Nichtnotierte Wertpapiere				
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line	DE000A2E4SC8	STK	4.520	4.520

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	145.202,82
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	1,82
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	118.947,16
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-25.285,71
Summe der Erträge	EUR	238.866,09

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-70.759,35
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.767,91
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-3.150,98
4. Betreuungsgebühr	EUR	-35.379,68
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-32.712,25
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.409,42
7. Prüfungskosten	EUR	-9.295,39
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-6.816,63
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-3.295,15
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-23.384,30
Summe der Aufwendungen	EUR	-195.971,06

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	42.895,03
------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	42.064,08
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.224,29
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	40.839,79

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	83.734,82
------------	------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)

EUR	907.420,79
------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	991.155,61
------------	-------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Entwicklung des Teifondsvermögens

		2017
I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 13.892.697,72
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -21.799,57
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -193.873,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 96.631,21	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -290.504,45	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -645,75
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 991.155,61
II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 14.667.534,77

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 111.732,860	EUR 12.991.753,44	EUR 116,28
31.12.2016	Stück 110.774,860	EUR 13.892.697,72	EUR 125,41
31.12.2017	Stück 109.241,860	EUR 14.667.534,77	EUR 134,27

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Ataraxia

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadische Dollar	(CAD)	per 28.12.2017
Britische Pfund	(GBP)	1,5032400 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	0,8883100 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	9,8578000 = 1 Euro (EUR)

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teifondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	28.497.338,78	100,12
1. Aktien		
Bundesrep. Deutschland	8.352.939,07	29,35
Frankreich	3.221.892,00	11,32
Großbritannien	333.612,00	1,17
Irland	392.413,69	1,38
Kanada	204.406,10	0,72
Niederlande	638.569,68	2,24
Schweiz	209.750,00	0,74
USA	287.161,58	1,01
	3.065.134,02	10,77
2. Anleihen	17.952.740,65	63,07
< 1 Jahr	1.086.227,26	3,82
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	5.357.676,35	18,82
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.234.313,50	18,39
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.551.965,04	12,48
>= 10 Jahre	2.722.558,50	9,56
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	254.030,19	0,89
Schweizer Franken	254.030,19	0,89
4. Bankguthaben	1.803.458,19	6,34
5. Sonstige Vermögensgegenstände	134.170,68	0,47
II. Verbindlichkeiten	-33.388,79	-0,12
III. Teifondsvermögen	28.463.949,99	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen									
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Enbridge Inc. Registered Shares o.N.	CA29250N1050	STK	5.500	5.500			CAD	49,3200	180.450,23
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	STK	2.200	1.200			CAD	100,1000	146.496,90
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF,-10	CH0038863350	STK	4.000		1.700		CHF	83,9000	287.161,58
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK	2.500	2.500			EUR	83,9000	209.750,00
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.200	1.200			EUR	193,2500	231.900,00
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE0005BASF111	STK	2.600		1.000		EUR	92,7800	241.228,00
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	1.600	500			EUR	226,2500	362.000,00
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	4.700				EUR	70,9000	333.230,00
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	4.000				EUR	88,1700	352.680,00
Geresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	2.000				EUR	68,4400	136.880,00
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	2.000	300			EUR	110,4000	220.800,00
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.500				EUR	181,6000	272.400,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	3.000				EUR	93,8900	281.670,00
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	2.300				EUR	116,8000	268.640,00
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	7.200	1.200			EUR	46,3350	333.612,00
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	5.600				EUR	92,9400	520.464,00
British American Tobacco PLC Registered Shares LS,-25	GB0002875804	STK	3.500				GBP	49,5550	195.249,97
Diageo PLC Reg. Shares LS,-28935185	GB0002374006	STK	6.500				GBP	26,9450	197.163,72
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL,-001	US02079K3059	STK	120	120			USD	1.055,9500	106.143,41
Altria Group Inc. Registered Shares DL,-333	US02209S1033	STK	5.500				USD	71,2700	328.350,64
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL,-0,01	US0304201033	STK	3.500				USD	91,6200	268.612,83
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058	STK	2.600				USD	85,5900	186.408,11
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	STK	4.500				USD	82,6700	311.622,55
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	STK	4.000				USD	50,1800	168.135,37
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL,-001	US17275R1023	STK	12.000				USD	38,5900	387.904,17
Intel Corp. Registered Shares DL,-,001	US4581401001	STK	7.000				USD	46,2200	271.016,92
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	2.400				USD	140,5600	282.580,00
Medtronic PLC Registered Shares DL,-,0001	IE00BTN1Y115	STK	3.000		2.000		USD	81,3400	204.406,10
Microsoft Corp. Registered Shares DL,-00000625	US5949181045	STK	4.500				USD	85,7200	323.119,45
PepsiCo Inc. Registered Shares DL,-,0166	US7134481081	STK	3.200				USD	119,3500	319.919,58
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	3.000				USD	92,0700	231.370,41
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL,-,0001	US92826C8394	STK	2.000	2.000			USD	114,3500	191.573,13
Verzinsliche Wertpapiere									
0,8000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2015(15/23)	BE6276039425	EUR	400	400			%	101,7320	406.928,00
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65	EUR	250				%	105,1030	262.757,50
0,6250 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2015(22)	DE000A1ZZ010	EUR	400	400			%	101,6590	406.636,00
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	DE0001030526	EUR	1.000				%	107,4350	1.199.726,65
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542	EUR	1.500				%	107,7370	1.705.681,41
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567	EUR	1.000	500			%	110,4020	1.134.126,63
3,1250 % Continental AG Medium Term Notes v.13(20)	XS0969344083	EUR	400				%	108,2430	432.972,00
0,5000 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(19)	DE000A2AA123	EUR	400				%	101,0450	404.180,00
0,7500 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(23)	DE000A169NB4	EUR	300	300			%	101,7430	305.229,00
0,4240 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/22)	FR0013216900	EUR	400	400			%	100,3060	401.224,00
0,3250 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14(21)	DE000DB7XJC7	EUR	500				%	101,0000	505.000,00
2,7500 % Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2021/2041)	DE000A161W62	EUR	500				%	107,3430	536.715,00
0,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.16(21/21)	XS1388661651	EUR	300				%	100,9570	302.871,00
2,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0850057588	EUR	400				%	104,0080	416.032,00
0,0000 % European Investment Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2009(20)	XS0449594455	EUR	500				%	101,3840	506.920,00
2,1250 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)	DE000A2GSFF1	EUR	300	300			%	102,5610	307.683,00
5,2500 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2009 (2019)	XS0447977801	EUR	400				%	108,8360	435.344,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
0,3750 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/22)	XS1612542669	EUR	400	400		%	99,9900	399.960,00	1,41
0,4190 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1130101931	EUR	400			%	101,1380	404.552,00	1,42
1,2500 % Heineken N.V. EO-Med.-T. Nts 2015(15/21)	XS1288852939	EUR	450	450		%	103,7700	466.965,00	1,64
0,0000 % Henkel AG & Co. KGaA Medium Term Nts. v.16(16/21)	XS1488418960	EUR	400			%	99,9830	399.932,00	1,41
0,2500 % Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1518704900	EUR	250	250		%	100,7880	251.970,00	0,89
1,0000 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EO-Med.Term Notes 2014(14/21)	FR0012173706	EUR	250	250		%	103,1370	257.842,50	0,91
0,5000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(21)	XS1403263723	EUR	500			%	100,9410	504.705,00	1,77
2,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072	EUR	300			%	105,9010	317.703,00	1,12
0,7500 % National Grid North Amer. Inc. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1188094673	EUR	400	400		%	101,6400	406.560,00	1,43
1,7500 % Nykredit Realkredit A/S EO-Med.-Term Cov.Bds 2013(18)	LU0921853205	EUR	250			%	100,7030	251.757,50	0,88
0,5500 % Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 14(19)	ES00000126W8	EUR	800			%	104,0180	849.377,70	2,98
2,2500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1195201931	EUR	500	200		%	104,6020	523.010,00	1,84
3,8750 % Tschechien EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0750894577	EUR	400			%	117,2520	469.008,00	1,65
4,4500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	FR0011391820	EUR	500			%	101,3210	506.605,00	1,78
1,0000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2014(20/20)	XS1109802303	EUR	300			%	102,1780	306.534,00	1,08
3,7500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1048428012	EUR	250			%	107,2340	268.085,00	0,94
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2015 (2018)	US500769GS77	USD	1.000			%	99,6190	834.469,76	2,93
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	1.200			CHF	247,4000	254.030,19	0,89
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		863.678,00	3,03
Verzinsliche Wertpapiere									
5,2500 % FMC Finance VII S.A. EO-Notes 2011(11/21)	XS0576395478	EUR	400			%	115,4100	461.640,00	1,62
0,1510 % John Deere Bank S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1046499981	EUR	300			%	100,5110	301.533,00	1,06
0,0000 % John Deere Cash Management SA EO-FLR Med.-Term Nts 2017(20)	XS1683495052	EUR	100	100		%	100,5050	100.505,00	0,35
Summe Wertpapiervermögen						EUR		26.559.709,91	93,31
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten						EUR		1.803.458,19	6,34
Kassenbestände						EUR		1.803.458,19	6,34
Verwahrstelle									
	CAD	6.491,97						4.318,65	0,02
	EUR	1.491.741,78						1.491.741,78	5,24
	GBP	14.337,70						16.140,42	0,06
	USD	347.703,01						291.257,34	1,02

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	134.170,68	0,47
Zinsansprüche			EUR	123.838,13				123.838,13	0,43
Dividendenansprüche			EUR	10.332,55				10.332,55	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-33.388,79	-0,12
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.162,97				-2.162,97	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.482,53				-11.482,53	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.724,15				-1.724,15	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-4.451,70				-4.451,70	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-9.826,82				-9.826,82	-0,03
Taxe d'Abonnement			EUR	-3.518,90				-3.518,90	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-221,72				-221,72	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	<u>28.463.949,99</u>	<u>100,00</u> ¹⁾
GANADOR - Nova									
Anzahl Anteile							STK	200.179,370	
Anteilwert							EUR	142,19	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien

Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	2.500
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	2.000
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	1.500
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL00000009355	STK	4.000
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	STK	2.000

Verzinsliche Wertpapiere

0,6325 % AEGON N.V. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	NL0000116150	EUR	300
0,6250 % Amadeus Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2014(17)	XS1146627473	EUR	300
1,2900 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 03(13/Und.)	XS0179060974	EUR	200
1,0000 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2013(17)	DE000A1HJLN2	EUR	250
2,1000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2008(23) **)	FRO010585901	EUR	500
0,6220 % GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co EO-FLR Med.-Term Nts 2011(17)	XS0626808223	EUR	500
2,0000 % Italien, Republik EO-FLR Med.-Term Nts 2005(20)	XS0222189564	EUR	500
0,8750 % Landwirtschaftliche Rentenbank DL-Inh.-Schv.Global 28 v12(17)	US515110BG88	USD	900

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	XS0211637839	EUR	250
0,0000 % Merck Financial Services GmbH MTN-FLR Nts.v.2015 (17)	XS1284577043	EUR	500
5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042	EUR	400

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	222.312,31
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	238.459,46
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	1.624,99
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-57.436,50
Summe der Erträge	EUR	404.960,26

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-140.194,98
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-17.663,33
3. Betreuungsgebühr	EUR	-54.523,76
4. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-26.727,81
5. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.404,00
6. Prüfungskosten	EUR	-9.286,94
7. Taxe d'Abonnement	EUR	-14.039,84
8. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-5.380,58
9. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-12.866,42
Summe der Aufwendungen	EUR	-282.087,66

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR **122.872,60**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	444.385,30
2. Realisierte Verluste	EUR	-149.854,76

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR **294.530,54**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **417.403,14**

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

EUR **219.866,14**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **637.269,28**

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Entwicklung des Teifondsvermögens

		2017
I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 27.826.680,71
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	<u>EUR 0,00</u>	
2. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 637.269,28
II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 28.463.949,99

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 200.179,370	EUR	27.250.426,35	EUR	136,13
31.12.2016	Stück 200.179,370	EUR	27.826.680,71	EUR	139,01
31.12.2017	Stück 200.179,370	EUR	28.463.949,99	EUR	142,19

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Nova

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadische Dollar	(CAD)	per 28.12.2017	1,5032400	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)		1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)		0,8883100	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)		1,1938000	= 1 Euro (EUR)

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teifondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	148.130.925,41	101,04
1. Aktien		
Australian	62.538.467,72	42,66
Bundesrep. Deutschland	564.836,08	0,39
Frankreich	45.781.035,02	31,23
Großbritannien	886.625,00	0,60
Italien	1.012.500,23	0,69
Jersey	811.977,30	0,55
Kanada	282.559,02	0,19
Norwegen	1.677.277,56	1,14
Österreich	286.693,19	0,20
Rußland	2.076.057,42	1,42
Schweiz	203.744,35	0,14
Spanien	5.024.306,23	3,43
USA	1.046.679,74	0,71
	2.884.176,58	1,97
2. Anleihen	50.609.465,67	34,52
< 1 Jahr	1.660.995,03	1,13
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	7.887.412,54	5,38
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.662.265,58	3,86
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	12.626.002,91	8,61
>= 10 Jahre	22.772.789,61	15,54
3. Zertifikate	5.687.056,40	3,88
Euro	5.687.056,40	3,88
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	423.383,65	0,29
Schweizer Franken	423.383,65	0,29
5. Investmentanteile	5.702.810,00	3,89
Euro	5.702.810,00	3,89
6. Derivate	248.875,00	0,17
7. Bankguthaben	22.208.580,21	15,15
8. Sonstige Vermögensgegenstände	712.286,76	0,48
II. Verbindlichkeiten	-1.528.448,92	-1,04
III. Teifondsvermögen	146.602.476,49	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen									
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Santos Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000STO6	STK	160.000	160.000			AUD	5,4100	564.836,08
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088	STK	10.000	10.000			CAD	14,4500	96.125,70
Eastmain Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA27743M1068	STK	44.600				CAD	0,3350	9.939,20
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	1.960				CHF	65,3500	109.598,86
Bell Food Group AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322	STK	750				CHF	424,0000	272.101,86
dormakaba Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0011795959	STK	250				CHF	906,0000	193.808,40
Dufry AG Nam.-Aktien SF 5	CH0023405456	STK	2.000	2.000			CHF	145,9000	249.683,40
HÖCHDORF Holding AG Nam.-Aktien SF 10	CH0024666528	STK	2.148			352	CHF	284,5000	522.902,76
Idorsia AG Namens-Aktien SF,-0,05	CH0363463438	STK	2.000	2.000			CHF	25,1500	43.040,01
Mobilezone Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0276837694	STK	23.688	23.688			CHF	12,9000	261.470,38
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	17.500				CHF	83,9000	1.256.331,93
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	7.500	7.500			CHF	82,7000	530.726,97
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391	STK	2.972	2.972			CHF	84,3000	214.378,27
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224	STK	4.000				CHF	89,7000	307.013,04
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	STK	550				CHF	398,1000	187.352,40
Züblin Immobilien Holding AG Namens-Aktien SF 22,50	CH0312309682	STK	8.053				CHF	26,2500	180.880,35
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	STK	410.000	310.000			EUR	2,3680	970.880,00
Accentro Real Estate AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KFKB3	STK	30.000	30.000			EUR	8,3000	249.000,00
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	STK	7.500	7.500			EUR	25,3300	189.975,00
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE00005501357	STK	5.000				EUR	65,7300	328.650,00
B.R.A.I.N. Biotechnology AG Namens-Aktien o.N.	DE0005203947	STK	7.500	7.500			EUR	22,3150	167.362,50
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	100.704	100.704			EUR	5,5110	554.979,74
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	5.000	5.000			EUR	92,7800	463.900,00
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE00005194062	STK	15.000				EUR	31,8850	478.275,00
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00050201602	STK	23.896			43.104	EUR	8,2470	197.070,31
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	STK	4.000				EUR	100,9000	403.600,00
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	10.000				EUR	39,4900	394.900,00
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	STK	10.000	6.000			EUR	53,2200	532.200,00
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	STK	25.000	40.161	15.161		EUR	68,2300	1.705.750,00
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	200.000	76.410	56.410		EUR	6,4750	1.295.000,00
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	20.000	20.000			EUR	12,5150	250.300,00
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00005437305	STK	5.000				EUR	55,0900	275.450,00
DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XF0SF0	STK	300.000	195.000			EUR	3,9130	1.173.900,00
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3	STK	75.000	50.000			EUR	10,1650	762.375,00
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	45.000				EUR	40,1350	1.806.075,00
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	STK	80.000	30.000			EUR	10,5200	841.600,00
Dr. Höne AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	STK	16.000				EUR	49,9500	799.200,00
Drilisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005545503	STK	10.000	10.000			EUR	68,6500	686.500,00
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005565204	STK	3.000				EUR	106,0000	318.000,00
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG9999	STK	71.437	31.437	40.000		EUR	9,0810	648.719,40
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	STK	6.229		2.771		EUR	83,8800	522.488,52
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	20.000	20.000			EUR	14,3950	287.900,00
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	STK	63.370	63.370			EUR	12,7310	806.763,47
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000AOZ2ZZ5	STK	20.000	20.000			EUR	30,9850	619.700,00
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201	STK	8.000	8.000			EUR	31,4650	251.720,00
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601	STK	22.651	22.651			EUR	12,9250	292.764,18
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4T77	STK	30.600	30.600			EUR	14,6100	447.066,00
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00006047004	STK	7.400				EUR	90,7700	671.698,00
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198	STK	137.600				EUR	5,0510	695.017,60
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE00006083405	STK	4.000	3.000			EUR	74,7200	298.880,00
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2	STK	10.000	10.000			EUR	32,4550	324.550,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE00006219934	STK	5.886				EUR	39,3950	231.878,97	0,16
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	50.000	20.000			EUR	20,6050	1.030.250,00	0,70
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	10.000				EUR	72,2200	722.200,00	0,49
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	STK	7.000	7.000			EUR	10,3500	72.450,00	0,05
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48	STK	50.000	50.000			EUR	13,6800	684.000,00	0,47
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	10.000				EUR	62,7400	627.400,00	0,43
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	STK	14.813				EUR	9,3700	138.797,81	0,09
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007	STK	10.000				EUR	95,1500	951.500,00	0,65
MAN SE Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005937031	STK	3.000				EUR	93,9900	281.970,00	0,19
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	STK	100.000	100.000			EUR	8,2900	829.000,00	0,57
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000AOETBQ4	STK	7.000		3.000		EUR	87,2500	610.750,00	0,42
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	11.000				EUR	90,7700	998.470,00	0,68
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BF80019	STK	20.000	20.000			EUR	16,4900	329.800,00	0,22
PEH Wertpapier AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006201403	STK	4.440				EUR	29,2500	129.870,00	0,09
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	7.500				EUR	28,5600	214.200,00	0,15
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	5.000	5.000			EUR	83,6700	418.350,00	0,29
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	STK	29.450				EUR	113,0000	3.327.850,00	2,27
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	STK	10.000				EUR	106,6500	1.066.500,00	0,73
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -.07	GB00B03MLX29	STK	23.559	1.517			EUR	27,7750	654.351,23	0,45
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT00000A0E9W5	STK	71.570	56.570	10.000		EUR	17,7350	1.269.293,95	0,87
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	2.500				EUR	72,1500	180.375,00	0,12
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	3.750		3.750		EUR	93,8900	352.087,50	0,24
Sixt Leasing SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000AODPRE6	STK	15.000	15.000			EUR	18,9900	284.850,00	0,19
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705	STK	10.000	10.000			EUR	31,8450	318.450,00	0,22
SPORTTOTAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EMG56	STK	82.958	127.958	45.000		EUR	3,8820	322.042,96	0,22
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007297004	STK	10.741				EUR	18,0300	193.660,23	0,13
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	7.500	7.500			EUR	71,4200	535.650,00	0,37
Szygy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104806	STK	29.874				EUR	11,2900	337.277,46	0,23
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504	STK	27.030				EUR	15,8550	428.560,65	0,29
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	STK	20.000				EUR	34,2350	684.700,00	0,47
technotrans AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	STK	26.094				EUR	44,9600	1.173.186,24	0,80
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	60.000	40.000			EUR	8,1950	491.700,00	0,34
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	75.000	45.000	25.000		EUR	17,2000	1.290.000,00	0,88
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	22.000				EUR	25,5650	562.430,00	0,38
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	10.000				EUR	57,3000	573.000,00	0,39
Viscom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007846867	STK	10.000				EUR	28,8900	288.900,00	0,20
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	STK	8.000				EUR	46,3100	370.480,00	0,25
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	STK	11.000				EUR	47,7800	525.580,00	0,36
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	10.000				EUR	92,9400	929.400,00	0,63
Wüstenrot Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK	36.171		34.395		EUR	23,2250	840.071,48	0,57
BP PLC Registered Shares DL -.25	GB0007980591	STK	33.561				GBP	5,1860	195.930,86	0,13
EasyJet PLC Registered Shares LS-.27285714	GB00B7KR2P84	STK	10.000				GBP	14,4100	162.218,14	0,11
IWG PLC Registered Shares LS -.01	JE00BYVQYS01	STK	100.000			100.000	GBP	2,5100	282.559,02	0,19
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	10.604	295			NOK	176,3000	189.791,60	0,13
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	STK	2.500				NOK	381,8000	96.901,59	0,07
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	6.999	6.999			USD	46,3300	271.623,11	0,19
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	3.500				USD	171,0800	501.574,80	0,34
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	90.000	35.000			USD	14,4500	1.089.378,46	0,74
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	STK	20.000	20.000			USD	9,3700	156.977,72	0,11
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049	STK	50.000	15.000			USD	7,5500	316.217,12	0,22
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK	5.000				USD	12,7100	53.233,37	0,04
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -.20	US4592001014	STK	2.500	2.500			USD	154,0400	322.583,35	0,22
Monsanto Co. Registered Shares DL -.01	US61166W1018	STK	5.000				USD	116,2700	486.974,37	0,33
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	40.000	20.000			USD	37,5100	1.256.826,94	0,86

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
5,7500 % Anglo American Capital PLC AD-Medium-Term Notes 2013(18)	AU0000AQMHA7	AUD	1.250				102,9330	839.594,97	0,57
4,2500 % WY Finan. Serv. Austr.Pty.Ltd. AD-Med.-Term Nts 2014(18)	AU3CB0220028	AUD	270		230	%	100,5010	177.067,69	0,12
5,3380 % SRLEV N.V. SF-FLR Bonds 2011(16/Und.)	CH0130249581	CHF	1.300	550	600	%	103,2500	1.148.517,99	0,78
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114	EUR	1.500	4.070	2.570	%	107,4340	1.611.510,00	1,10
1,9900 % BdL fiduciary for HSH Nordbank EO-FLR SEC.02 (14/UND.) SPARC	XS0142391894	EUR	2.500		800	%	43,1250	1.078.125,00	0,74
3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472	EUR	400			%	105,2870	421.148,00	0,29
3,8800 % BES Finance Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2005(35)	XS0210172721	EUR	1.500	750		%	88,9170	1.333.755,00	0,91
0,9240 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0207764712	EUR	1.000		2.000	%	88,7500	887.500,00	0,61
4,0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(17-20) Reg.S	XS0234085461	EUR	500			%	100,9660	420.691,67	0,29
4,0000 % Buenos Aires, Province of... EO-Bonds 2005(20-35) Reg.S	XS0234082872	EUR	1.600	1.000	400	%	86,2630	1.380.208,00	0,94
1,9790 % Capital Funding GmbH FLR-Notes v.2002(14/unlimited)	DE0007070088	EUR	1.274			%	100,4250	1.279.414,50	0,87
0,9140 % Deutsche Postbank Fdg Tr. III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(11/Und.)	DE0000AD24Z1	EUR	500		1.300	%	89,0950	445.475,00	0,30
3,2500 % DIC Asset AG Inh.-Schuldv.v.2017(2022)	DE000A2GSCV5	EUR	2.000	2.000		%	103,2970	2.065.940,00	1,41
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586	EUR	100	100		%	100,7230	100.723,00	0,07
1,3420 % Fürstenberg Capital GmbH FLR-Anl. subord.v.05(15/unb.)	XS0216072230	EUR	457		1.100	%	84,2300	384.931,10	0,26
3,7500 % IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.16(21/26)Reg.S	XS1490159495	EUR	200			%	107,4630	214.926,00	0,15
7,5000 % RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARCS Sec. 2003(09/Und.)	DE0009842542	EUR	4.069	3.069		%	43,7500	1.780.187,50	1,21
5,7500 % Technicolor S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	FR0010237016	EUR	435			%	0,4430	1.927,05	0,00
2,2500 % Vallourec S.A. EO-Obl. 2014(24)	FR0012188456	EUR	1.000	1.000		%	83,3880	833.880,00	0,57
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1629774230	EUR	1.000	1.000		%	105,7800	1.057.800,00	0,72
4,1250 % Wüstenrot Bausparkasse AG Nachrang IHS v.17(27)	DE000WBP0A20	EUR	1.000	2.000	1.000	%	107,0690	1.070.690,00	0,73
1,7500 % Norwegian, Königreich NK-Anl. 2015(25)	NO0010732555	NOK	15.000	15.000		%	102,5150	1.561.110,43	1,06
10,7500 % 4finance S.A. DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1597294781	USD	350	350		%	107,6880	315.721,23	0,22
2,7500 % Areal Bank AG MTN-IHS Serie 260 v.17(20)	XS1698539753	USD	2.500	2.500		%	99,4000	2.081.588,21	1,42
7,2500 % BdL fiduciary for HSH Nordbank DL-SEC.05 (11/UND.) SPHERE	XS0221141400	USD	1.000	1.000		%	52,6250	440.819,23	0,30
9,7500 % Bilt Paper B.V. DL-FLR Nts 2011(16/Und.) Reg.S	USN08328AA95	USD	400			%	16,1250	54.029,15	0,04
1,7500 % BW Group Ltd. DL-Exch. Bonds 2014(19) Reg. S	NO0010719735	USD	600			%	95,3930	479.442,12	0,33
5,1250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG DL-FLR-Anleihe v.16(22/77)	XS1498442521	USD	500			%	107,0590	448.395,88	0,31
5,2500 % Legal & General Group PLC DL-FLR MTN 2017(27/47)	XS1580239207	USD	1.000	1.000		%	106,0880	888.658,07	0,61
5,3750 % Phoenix Group Holdings DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1639849204	USD	1.000	1.000		%	105,2480	881.621,71	0,60
1,6500 % Siemens Finan.maatschappij NV DL-Bonds 2012(19) wW	DE000A1G0WC7	USD	500			%	117,8650	493.654,72	0,34
10,0000 % Transnet SOC Ltd RC-Medium-Term Notes 1999(29)	XS0095884424	ZAR	13.000	1.000		%	95,0800	837.561,66	0,57
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	130.000	30.000		EUR	34,8300	4.527.900,00	3,09
Deutsche Bank AG Silber X-PERT Zt.04(unlim.)	DE000DB3XAG6	STK	33.500			EUR	14,1000	472.350,00	0,32
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	STK	2.000			CHF	247,4000	423.383,65	0,29
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								EUR	29.648.318,78
Aktien									
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	IT0004056880	STK	61.983	61.984	1	EUR	13,1000	811.977,30	0,55
Consus Real Estate AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA414	STK	40.000	40.000		EUR	8,0000	320.000,00	0,22
CytoTools AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KFRJ1	STK	14.000	18.000	4.000	EUR	11,1400	155.960,00	0,11
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	STK	28.000	3.000		EUR	43,9000	1.229.200,00	0,84
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	STK	500.000	500.000		EUR	2,7010	1.350.500,00	0,92
RCM Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1RFMY4	STK	325.874			EUR	2,1900	713.664,06	0,49
TAG Colonia-Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006338007	STK	168.115			EUR	8,2500	1.386.948,75	0,95
MMC Norilsk Nickel PJSC Reg.Shs (Spon. ADRs) 1/10/RL 1	US55315J1025	STK	13.000			USD	18,7100	203.744,35	0,14

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
4,4000 % Qantas Airways Ltd. AD-Notes 2016(23)	AU3CB0240059	AUD	500			%	102,9670	335.948,92	0,23
10,2500 % Brasilien RB/DL-Bonds 2007(28)	US105756BN96	BRL	4.000			%	107,6880	1.092.253,47	0,74
10,0000 % 3W Power S.A. EO-Schuldverschr. 2014(14/19)	DE000A1ZJZB9	EUR	238			%	2,5100	6.447,72	0,00
5,5000 % 3W Power S.A. EO-Wandelanl. 2015(20)	DE000A1Z9U50	EUR	1.100	300		%	1,5000	18.067,50	0,01
2,5000 % ADLER Real Estate AG Wandelanl.v.2016(2021)	DE000A161XW6	EUR	72.516			EUR	15,5630	1.128.566,51	0,77
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt. AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725	EUR	1.000	1.000		%	100,7490	1.007.490,00	0,69
6,0000 % BURGER KING France SAS EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1600514696	EUR	1.000	1.000		%	108,2200	1.082.200,00	0,74
4,4610 % C10-EUR Capital SPV Ltd. EO-FLR Bonds 2007(17/Und.)	XS0300179198	EUR	700			%	86,1790	603.253,00	0,41
7,0000 % Constantin Medien AG Inh.-Schv. v.2013(2018)	DE000A1R07C3	EUR	450		550	%	100,5500	452.475,00	0,31
6,0000 % Gothaer Allgem. Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.15(25/45)	DE000A168478	EUR	1.200			%	119,7920	1.437.504,00	0,98
8,0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	EUR	300			%	106,0960	318.288,00	0,22
5,2500 % Heidelberger Druckmaschinen AG Wandelschuldv.v.15(22)	DE000A14KEZ4	EUR	500			%	117,9720	589.860,00	0,40
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-MTN-IHSv.17(27)	DE000A2E4Q88	EUR	1.000	1.000		%	100,5450	1.005.450,00	0,69
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.Anleihe v.2017(2027)	DE000A2GSGU8	EUR	1.000	1.000		%	100,4450	1.004.450,00	0,68
6,0000 % Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2015(2018/2020)	DE000A14J9D9	EUR	398		102	%	101,5500	404.169,00	0,27
4,0000 % Matterhorn Telecom S.A. EO-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1720690889	EUR	500	500		%	97,4110	487.055,00	0,33
4,7500 % Obotritia Capital KGaA Anleihe v.2015(2020)	DE000A161HJ6	EUR	660			%	100,0000	660.000,00	0,45
4,5000 % paragon AG Inh.-Schuldv.v.2017(2020/2022)	DE000A2GSB86	EUR	800	800		%	106,3650	850.920,00	0,58
3,5000 % PROKON Regenerative Enrgn eG Anleihe v.16(18/17-30)	DE000A2AAASM1	EUR	702	2.000	1.298	%	79,4900	557.919,83	0,38
3,5000 % publicity AG Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A169GM5	EUR	2.256	1.000	212	%	95,9000	2.163.504,00	1,48
3,5000 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A168YY5	EUR	500			%	105,5250	527.625,00	0,36
7,0000 % Steilmann SE Anleihe v.2014(2018)	DE000A12UAE0	EUR	1.930			%	1,7200	33.196,00	0,02
4,2500 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2015(20)	DE000A18UQM6	EUR	250			%	104,6230	261.557,50	0,18
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1712297696	EUR	1.500			%	106,0970	1.591.455,00	1,08
6,4500 % América Móvil S.A.B. de C.V. MN-Notes 2012(22)	XS0860706935	MXN	10.000	10.000		%	92,6560	392.969,84	0,27
0,2500 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. DL-FLR Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1584123811	USD	2.500	2.500		%	10,8130	227.897,68	0,16
6,4500 % Braskem Finance Ltd. DL-Notes 2014(14/24)	US10553YAF25	USD	500			%	112,0260	469.199,20	0,32
6,5000 % Buenos Aires, Province of... DL-Bonds 2017(21-23) Reg.S	XS1566193295	USD	400	400		%	107,5460	360.348,47	0,25
8,5000 % Colombia Telecom. S.A. E.S.P. DL-FLR Nts 2015(20/UND.)Reg.S	USP28768AB86	USD	1.000	1.000		%	107,7080	902.228,18	0,61
6,6250 % Navistar International Corp. DL-Notes 2017(17/25) Reg.S	USU6375FAE70	USD	1.000	1.000		%	104,6780	876.847,04	0,60
7,5000 % Neuenburg, Province of... DL-Notes 2017(23-25) Reg.S	USP7169GAA78	USD	500	500		%	107,0230	448.245,10	0,30
6,6250 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2014(14/23)	US87264AAL98	USD	1.000			%	104,4370	874.828,28	0,60
6,0000 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2016(16/24)	US87264AAQ85	USD	1.000	1.000		%	106,4040	891.305,08	0,61
Zertifikate									
Goldman Sachs Wertpapier GmbH OpenE.Z Silber	DE000GS0HH32	STK	30.000			EUR	13,7600	412.800,00	0,28
Nichtnotierte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
0,0000 % Bca Popolare d.Vicenza S.p.A EO-FLR Med.-Term Nts 07(12/17)	XS0336683254	EUR	1.000	1.000		%	1,2590	12.590,00	0,01
24,0435 % Banco de Gal.y Buenos Aires SA DL-FLR Notes 2017(20)	ARGALI560229	USD	500	500		%	88,5000	370.665,10	0,25
0,0000 % SeaDrill Ltd. DL-FLR Notes 2012(12/17) Reg.S	USG7945EAJ40	USD	1.000			%	17,4380	146.071,37	0,10
Zertifikate									
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)gek.Stück	DE000A1EV899	STK	400			EUR	685,0160	274.006,40	0,19
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
MAN SE NBR Garantie-Div. 22.08.2017	NAV004205098	STK	10.000	10.000		EUR	0,0000	0,00	0,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR

Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Marginkonten							EUR	1.178.318,15	0,80
Initial Margin									
Variation Margin für Future			EUR	1.427.193,15				1.427.193,15	0,97
			EUR	-248.875,00				-248.875,00	-0,17
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	712.286,76	0,48
Zinsansprüche			EUR	709.834,80				709.834,80	0,48
Dividendenansprüche			EUR	2.451,96				2.451,96	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.528.448,92	-1,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-9.517,81				-9.517,81	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-140.454,54				-140.454,54	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.237,36				-4.237,36	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-19.157,21				-19.157,21	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-10.675,83				-10.675,83	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00
Performancegebühr			EUR	-1.322.247,93				-1.322.247,93	-0,90
Taxe d'Abonnement			EUR	-17.527,41				-17.527,41	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-4.389,16				-4.389,16	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	146.602.476,49	100,00 ¹⁾
GANADOR - Spirit Invest A									
Anzahl Anteile							STK	335.381.146	
Anteilwert							EUR	170,01	
GANADOR - Spirit Invest B									
Anzahl Anteile							STK	49.619.954	
Anteilwert							EUR	1.805,39	
GANADOR - Spirit Invest C (inaktiv per 31. Dezember 2017)									

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien

Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	STK	6.000	
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO .02	ES0105200416	STK	61.642	61.642
Abengoa S.A. Acciones Port. B EO ,0002	ES0105200002	STK	637.399	637.399
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO ,50	ES0167050915	STK	10.416	20.416
Actelion Ltd. Nam.-Akt. 2. Lin. 3/17 SF 0,50	CHO355794022	STK	2.000	2.000
Constantin Medien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0009147207	STK		175.000
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	25.000	25.000
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	STK		30.000
EFG International AG Namens-Aktien SF ,50	CHO022268228	STK		10.000
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006700006	STK		3.500
Immobinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058	STK	200.000	200.000
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL ,01	US49456B1017	STK		10.000
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	STK	5.000	5.000
PNE WIND AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPQ2	STK		100.000
Porr AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000609607	STK	10.000	10.000
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6	STK	10.000	10.000
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK		15.000
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	STK	7.000	7.000
Syngenta AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011037469	STK		1.250
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK		10.000
Vale S.A. Reg. Shs (Spon. ADRs)/1 o.N.	US91912E1055	STK		125.000
WCM Beteil.u.Grundbesitz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1X3X33	STK		137.000
Weight Watchers Intl Inc.(New) Registered Shares o.N.	US9486261061	STK		10.000
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK		9.000

Verzinsliche Wertpapiere

0,5000 % Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 2015(20)	XS1210352784	EUR	600	
7,0000 % Aberdeen Asset Management PLC DL-Notes 2013(18/Und.)	XSO896113007	USD	500	
4,2600 % AEGON N.V. FL-Anleihe 1996(11/Und.)	NL0000120889	NLG	1.020	
3,8750 % Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	XS1485742438	USD	200	
4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.874 v.2017(27)	DE000CZ40LW5	EUR	1.000	1.000
7,1250 % Credit Suisse Group AG DL-FLR Notes 2017(22/Und.)	CHO352765157	USD	200	200
0,8660 % Deutsche Postbank Fdg Trust I EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(10/Und.)	DE000A0DEN75	EUR		2.535
5,9830 % Deutsche Postbank Fdg Trust IV EO-FLR Tr.Pref.Sec.07(17/Und.)	XSO307741917	EUR		1.000
8,0000 % Dt. Bank Contingent Cap. Tr.IV EO-Tr.Pref.Secs 2008(18/Und.)	DE000A0TU305	EUR		500
3,0000 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/32) 4	XS1554373834	EUR	500	500
1,6250 % Hongkong & Shanghai Banking DL-FLR-Notes 1986(91/Und.) S.3	GB0004355490	USD		1.000
0,5280 % HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS.07(12/17)DIP238	DE000HSH2H15	EUR		1.500
5,7500 % Orange S.A. LS-FLR Med.-T. Nts 14(23/Und.)	XS1115502988	GBP	500	
8,0000 % PNE WIND AG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1R0741	EUR		432
7,5000 % Schweizerisch.Rückvers.-Ges.AG Cred. Lkd Nts 2013(20/45)	CHO224799872	CHF	200	
4,6250 % SES S.A. EO-FLR Notes 2016(22/Und.)	XS1405777746	EUR		400
1,0500 % Siemens Finan.maatschappij NV DL-Bonds 2012(17) wW	DE000A1G0WA1	USD		500
9,0000 % SRLEV N.V. EO-FLR Bonds 2011(21/41)	XSO616936372	EUR		500
3,7500 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2016(22/Und.)	XS1490960942	EUR		100
4,8500 % Volvo Treasury AB EO-FLR Capit. Secs 2014(23/78)	XS1150695192	EUR		1.250

Sonstige Beteiligungswertpapiere

ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte 03.02.2017	ES06670509A7	STK	10.000	10.000
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte 05.07.2017	ES06670509B5	STK	20.000	20.000
Banco Santander S.A. Anrechte 01.11.2017	ES06139009Q9	STK	100.000	100.000

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

AURELIUS Equity Opp.SE&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE000A0JK2A8 STK 9.000 9.000
publity AG Namens-Aktien o.N. DE0006972508 STK 20.00

Verzinsliche Wertpapiere

0,2500 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-FLR Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1584122334	EUR	2.500
0,2500 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-FLR Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1584123225	EUR	1.388
0,0000 % Abengoa Finance S.A.U. EO-Notes 2013(13/27) Reg.S	XS0882237729	EUR	70
6,2500 % Accentro Real Estate AG Wandelanl.v.2014(2019)	DE000A1YC4S6	STK	30.000
8,7500 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1R1A42	EUR	50
4,7500 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2015(2019/2020)	XS1211417362	EUR	50
2,8750 % Ampliter N.V. EO-Exchangeable Bonds 2013(18)	XS0992613157	EUR	30
7,8750 % Córdoba, City of... DL-Bonds 2016(16/22-24)	XS1496112407	USD	15
5,8640 % Hypo Real Estate Intern. Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Secs07(17/Und.)	XS0303478118	EUR	1.000
4,5000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.Anleihe v. v.2017(2022)	DE000A2E4QG3	EUR	2.000
5,0000 % IPM GmbH & Co. KG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1X3NK2	EUR	29
4,3750 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2017(27/47)	ES0224244089	EUR	100
8,3750 % Mendoza, Provinz DL-Nts 2016(22-24) Reg.S	USP6480JAG24	USD	20
7,5000 % Neue ZWL Zahradw.Lipzig GmbH Anleihe v.2015(2021)	DE000A13SAD4	EUR	16
5,5000 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/37)	XS0294367205	USD	60
5,3750 % SFR Group S.A. EO-Notes 2014(14/22) Reg.S	XS1028956222	EUR	1.500
4,8750 % UBM Development AG EO-Anleihe 2014(19)	AT0000A185Y1	EUR	17
3,2500 % UBM Development AG EO-Anleihe 2017(22)	AT0000A1XBU6	EUR	173
7,1250 % Aareal Bank Capital Fdg Trust EO-Trust.Pref.Sec. 01(06/Und.)	XS0138973010	STK	10.000
9,2500 % Accentro Real Estate AG Anleihe v.2013(2017/2018)	DE000A1X3Q99	EUR	70
0,8750 % CANCOM SE Wandel schuldv.v.14(19)	DE000A11QF36	EUR	1.700
7,5000 % DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Anleihe v.2014(2017/2019)	DE000A12T135	EUR	1.000
7,0000 % Edel AG Inh.-Schv. v.2014(2015/2019)	DE000A1X3GV3	EUR	6
8,0000 % EFG International (GG) Ltd. EO-FLR Notes 2012(17/22)	XS0732522023	EUR	1.440
0,8940 % IKR Funding Trust II EO-FLR Tr Pref.Secs04/09/Ind.)	XS0194701487	EUR	1.000

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Aktien				
7C Solarparken AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAP26	STK	70.000	70.000
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. Em.1/17 EO -,50	ES0167050097	STK	147	147
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. Em.6/17 EO -,50	ES0167050105	STK	416	416
Actelion Ltd. Nam.-Aktien SF 0,50	CH0010532478	STK	2.000	2.000
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	STK	7.500	7.500
Allgeier SE junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000AQ59RD3	STK	7.500	7.500
Banco Santander S.A. Acciones Nom. Em.10/17 EO 0,50	ES0113902318	STK	704	704
CytoTools AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4MH0	STK	18.000	18.000
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007757007	STK	16.233	30.600
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006053952	STK	220.633	220.633
Kontron S&T AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2BPK83	STK	220.633	220.633
Kontron S&T AG Namens-Restaktien aus Umtausch	DE000A2E4MT5	STK	10	10
Kontron S&T AG z.Umtausch eing.Inhaber-Aktien	DE000A2E4MU3	STK	56.570	56.570
Software AG Inhaber-Aktien o.N	DE0003304002	STK	10.000	10.000

Verzinsliche Wertpapiere

10,8349 % Sparekassen Sjælland-Fyn A/S DK-FLR Notes 2013(18/Und.) DK0030323969 DKK 3.00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldcheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Capital Stage AG Dividende Cash	DE000A2E4SG9	STK	250.000	250.000
Capital Stage AG Dividende Securities	DE000A2E4SH7	STK	6.410	6.410
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Bezugsrechte 22.02.2017	DE000A2DANG8	STK	25.000	25.000
E.ON SE Technische Wahldividendenantrag 26.05.2017	DE000ENAG1J9	STK	70.000	70.000
HOCHDORF Holding AG Anrechte (Wandelanleihe) 28.03.2017	CH0352885161	STK	2.500	2.500
IKB Deutsche Industriebank AG Genußscheine 1 07/31.03.2017	DE0002731569	EUR	1.000	1.000

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.207.047,01
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	2.134.155,92
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	11.990,87
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	14.886,76
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-309.379,20
6. Bestandsprovisionen	EUR	11.269,60
7. Sonstige Erträge	EUR	3.363,91
Summe der Erträge	EUR	3.073.334,87

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.685.353,88
2. Performancegebühr	EUR	-1.472.603,23
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-77.100,18
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-21.519,89
5. Betreuungsgebühr	EUR	-245.792,45
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-74.977,59
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.491,88
8. Prüfungskosten	EUR	-11.177,29
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-70.364,35
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-61.631,29
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-101.646,63
Summe der Aufwendungen	EUR	-3.823.658,66

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR	-750.323,79
------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	9.114.950,10
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.600.850,11

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	4.514.099,99
------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	3.763.776,20
------------	---------------------

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

EUR	8.438.635,54
------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	12.202.411,74
------------	----------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Entwicklung des Teifondsvermögens

	2017	
I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	110.807.788,25
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-771.577,15
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	24.767.910,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinengeschäften	EUR	32.772.242,20
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinengeschäften	EUR	-8.004.332,10
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-404.056,45
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.202.411,74
II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	146.602.476,49

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

GANADOR - Spirit Invest A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 233.555,306	EUR 150,94
31.12.2016	Stück 266.170,395	EUR 156,01
31.12.2017	Stück 335.381,146	EUR 170,01

GANADOR - Spirit Invest B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 40.355,653	EUR 1.593,63
31.12.2016	Stück 41.935,935	EUR 1.652,12
31.12.2017	Stück 49.619,954	EUR 1.805,39

GANADOR - Spirit Invest

Geschäftsjahr	Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	EUR 99.565.630,54
31.12.2016	EUR 110.807.788,25
31.12.2017	EUR 146.602.476,49

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit Invest

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2017
Australische Dollar	(AUD)	1,5324800 = 1 Euro (EUR)
Real (Brasilien)	(BRL)	3,9437000 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5032400 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1686800 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4453000 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	(MXN)	23,5784000 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8502000 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	4,5145000 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	14,7576000 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX

Frankfurt/Zürich - Eurex

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teifondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	12.735.853,24	100,18
1. Aktien		
Belgien	9.750.670,32	76,69
Bundesrep. Deutschland	231.800,00	1,82
Dänemark	4.643.377,75	36,52
Frankreich	237.599,56	1,87
Großbritannien	761.926,00	5,99
Italien	848.339,43	6,67
Jersey	731.000,00	5,75
Niederlande	173.565,53	1,36
Norwegen	370.000,00	2,91
Österreich	248.828,96	1,96
Schweiz	313.530,00	2,47
Spanien	1.024.703,09	8,06
	166.000,00	1,31
2. Anleihen		
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	993.691,07	7,82
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	413.872,00	3,26
	579.819,07	4,56
3. Zertifikate		
Euro	522.450,00	4,11
	522.450,00	4,11
4. Investmentanteile		
Euro	1.349.870,00	10,62
	1.349.870,00	10,62
5. Bankguthaben	114.517,90	0,90
6. Sonstige Vermögensgegenstände	4.653,95	0,04
II. Verbindlichkeiten	-22.297,91	-0,18
III. Teifondsvermögen	12.713.555,33	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Amtlich gehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Cembra Money Bank AG Namens-Aktien SF 1	CH0225173167	STK	4.000				CHF	90,9500	311.291,37	
Edmond de Rothschild(Suisse)SA Inhaber-Aktien SF 500	CH0001347498	STK	10	10			CHF	17.950,0000	153.592,09	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	5.000	3.000			CHF	83,9000	358.951,98	
Sika AG Inhaber-Aktien SF 0,60	CH0000587979	STK	30	30			CHF	7.825,0000	200.867,65	
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	5.000	5.000			DKK	353,8000	237.599,56	
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	STK	7.000	7.000			EUR	37,9400	265.580,00	
ABN AMRO Group N.V. Aand.op naam Dep.Rec./EO 1	NL0011540547	STK	8.000	8.000			EUR	26,9500	215.600,00	
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.000				EUR	193,2500	193.250,00	
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	STK	1.000	1.000			EUR	102,4000	102.400,00	
Atlanta S.p.A. Azioni Nom. EO 1	IT0003506190	STK	8.000	8.000			EUR	26,8000	214.400,00	
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	4.000	4.000			EUR	65,7300	262.920,00	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	3.000	3.000	2.000		EUR	92,7800	278.340,00	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	3.000	3.000			EUR	87,1400	261.420,00	
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	2.000	2.000			EUR	97,6200	195.240,00	
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	15.000	15.000			EUR	12,5150	187.725,00	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	3.000	3.000	2.000		EUR	86,7700	260.310,00	
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	5.000	20.000	15.000		EUR	15,9400	79.700,00	
EVN AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000741053	STK	10.000				EUR	16,2300	162.300,00	
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	30.000	30.000			EUR	8,6700	260.100,00	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	10.000				EUR	15,4400	154.400,00	
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AAD2	STK	5.750	5.750			EUR	32,4550	186.616,25	
Italgas S.P.A. Azioni nom. o.N.	IT0005211237	STK	50.000	50.000			EUR	5,1300	256.500,00	
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	1.000	1.000			EUR	179,8000	179.800,00	
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	STK	50.000	20.000	20.000		EUR	5,6090	280.450,00	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.000	1.000			EUR	181,6000	181.600,00	
Orpea Actions Port. EO 1,25	FR0000184798	STK	1.100	1.100			EUR	98,4600	108.306,00	
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007108083	STK	500	500			EUR	538,8500	269.425,00	
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	15.000	5.000			EUR	27,7750	416.625,00	
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123	STK	4.000	4.000			EUR	58,8700	235.480,00	
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	11.000	11.000			EUR	16,9100	186.010,00	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	4.000	2.000	500		EUR	116,8000	467.200,00	
Solaria Energia Y Medio Ambi. Acciones Port. EO -,01	ES0165386014	STK	100.000	100.000			EUR	1,6600	166.000,00	
Telenet Group Holding N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003826436	STK	4.000	4.000			EUR	57,9500	231.800,00	
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	4.000				EUR	46,3350	185.340,00	
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	FR0000054470	STK	2.000	4.000	5.000		EUR	65,2000	130.400,00	
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	10.000	10.000			EUR	25,5650	255.650,00	
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000937503	STK	3.000	3.000			EUR	50,4100	151.230,00	
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	2.000	3.500	1.500		EUR	167,5000	335.000,00	
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	15.190	15.190			GBP	15,3750	262.910,75	
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK	10.000	10.000			GBP	14,9950	168.803,68	
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	STK	40.000	40.000			GBP	3,8545	173.565,53	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	39.060	39.060			NOK	62,7500	248.828,96	
Verzinsliche Wertpapiere										
2,3750 % Bilfinger SE Inh.-Schv. v.2012(2019)	DE000A1R0TU2	EUR	400			%	103,4680	413.872,00	3,26	
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	15.000	5.000			EUR	34,8300	522.450,00	4,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Aktien							EUR	896.960,57	7,05
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8	STK	9.700	2.700			EUR	32,6950	317.141,50
Verzinsliche Wertpapiere							%	98,8840	579.819,07
2,4000 % Apple Inc. DL-Notes 2013(13/23)	US037833AK68	USD	700						4,56
Investmentanteile							EUR	1.349.870,00	10,62
Gruppeneigene Investmentanteile									
Bicheler Konzeptfonds Inhaber-Anteile	DE000A2AJHY0	ANT	2.000	1.000			EUR	133,7400	267.480,00
Gruppenfremde Investmentanteile									
dbxIII-Ern.Mkt.USD Bd U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C(EUR hgd)o.N	LU0321462953	ANT	1.000				EUR	328,4500	328.450,00
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B1FZSC47	ANT	2.000	1.000			EUR	171,5900	343.180,00
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	ANT	4.000	4.000			EUR	102,6900	410.760,00
Summe Wertpapiervermögen							EUR	12.616.681,39	99,24
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	114.517,90	0,90
Kassenbestände							EUR	114.517,90	0,90
Verwahrstelle			EUR	114.517,90				114.517,90	0,90
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	4.653,95	0,04
Zinsansprüche		EUR	2.917,95					2.917,95	0,02
Dividendenansprüche		EUR	1.736,00					1.736,00	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-22.297,91	-0,18
Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.353,25					-1.353,25	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-5.990,81					-5.990,81	-0,05
Zentralverwaltungsvergütung		EUR	-1.213,52					-1.213,52	-0,01
Betreuungsgebühr		EUR	-2.039,83					-2.039,83	-0,02
Prüfungskosten		EUR	-9.826,82					-9.826,82	-0,08
Register- und Transferstellenvergütung		EUR	-120,83					-120,83	0,00
Taxe d'Abonnement		EUR	-1.531,13					-1.531,13	-0,01
Sonstige Kosten		EUR	-221,72					-221,72	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	12.713.555,33	100,00 ¹⁾
GANADOR - Global Strategie P									
Anzahl Anteile							STK	90.932,000	
Anteilwert							EUR	139,81	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldcheindarlehen (Marktuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	1.000	1.000
Adler Modemärkte AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1H8MU2	STK	10.022	10.022
ADVA Optical Networking SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005103006	STK	10.000	10.000
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	20.000	20.000
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A18XM4	STK	2.000	2.000
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	FR0004125920	STK	2.000	2.000
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.000	1.000
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	15.000	15.000
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0005194062	STK	4.000	4.000
Bell Food Group AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322	STK	300	300
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK		2.000
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	10.000	10.000
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	3.000	3.000
CNH Industrial N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0010545661	STK	12.000	12.000
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	STK	7.726	17.726
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK		2.000
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	8.000	16.000
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6	STK	7.000	7.000
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK		15.000
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	25.000	25.000
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206	STK	1.600	1.600
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK		2.000
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK		2.000
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK		1.500
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	STK	7.500	15.500
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087	STK	7.500	7.500
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK		1.500
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK		4.000
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	10.000	10.000
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618	STK		50.000
Kardex AG Namens-Aktien SF 4,05	CH0100837282	STK	1.500	1.500
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 7,50	N00003054108	STK		10.000
Medigene AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3W00	STK		14.000
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	10.000	10.000
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	STK	2.000	2.000
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK		1.000
National Bank of Greece S.A. Namens-Aktien EO -,30	GRS003003027	STK	500.000	500.000
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK		2.000
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK		3.500
Nets A/S Iændehaver-Aktier DK1	DK00060745370	STK	6.000	6.000
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	25.000	25.000
Nordea Bank AB Namn-Aktier EO 0,40	SE0000427361	STK	15.000	30.000
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FRO000133308	STK		10.000
Randgold Resources Ltd. Registered Shares DL -,05	GB00B01C3S32	STK		3.000
RPC Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0007197378	STK		12.000
Saab AB Namn-Aktier B SK 25	SE0000112385	STK		4.000
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FRO000120578	STK	2.000	4.000
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK		1.200
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	1.500	1.500
SEB S.A. Actions Port. EO 1	FRO000121709	STK		1.500
Siltronix AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001	STK	1.600	1.600
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	STK		2.000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9	STK	4.000	4.000
Société Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966	STK		800
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355	STK		10.000
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007297004	STK		6.000
Swedish Orphan Biovitrum AB Namn-Aktier SK 1	SE0000872095	STK	14.000	14.000
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 5,10	CH0014852781	STK	500	500
TechnipFMC PLC Registered Shares DL 1	GB00BD5FG982	STK	4.000	4.000
Temenos Group AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	STK		2.000
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329	STK		2.000
Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10	GB0001500809	STK		45.000
USU Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0BVU28	STK		5.000
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	9.000	9.000
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK		1.500
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	2.000	2.000
XING SE Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888	STK		800
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	3.000	3.000
Verzinsliche Wertpapiere				
3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2008(2019)	DE0001135374	EUR	1.600	1.600
5,1250 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2007(2017)	DE000DB5S5U8	EUR		500

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
AURELIUS Equity Opp.SE&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JK2A8	STK	3.000	3.000
Technip S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000131708	STK		2.000

Nichtnotierte Wertpapiere

Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Credit Suisse Group AG Anrechte 07.06.2017	CH0366349311	STK	15.000	15.000
Credit Suisse Group AG Wahlrecht auf Aktien 19.05.2017	CH0362100809	STK	15.000	15.000
Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte 06.04.2017	DE000A2E4184	STK	10.000	10.000
Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line	DE000A2E4SC8	STK	16.000	16.000

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile				
Amundi ETF FR USD Corp.UCITS Actions au Port. EUR Hdgg o.N.	FR0013141462	ANT	6.000	6.000
db x-trackers DAX ETF (DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	ANT		2.400
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933923	ANT		1.400
iShs VII-Co.EO STOXX 50 U.ETF Reg. Shares EUR (Acc) o.N.	IE00B53L3W79	ANT		2.800

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	216.697,34
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	43.458,84
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	2,24
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	6.047,38
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-44.361,94
6. Sonstige Erträge	EUR	847,41
Summe der Erträge	EUR	222.691,27

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-72.119,19
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.502,17
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.614,59
4. Betreuungsgebühr	EUR	-25.792,07
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-23.820,38
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.460,74
7. Prüfungskosten	EUR	-9.944,41
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-6.066,91
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-1.919,51
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-24.224,89
Summe der Aufwendungen	EUR	-177.464,86

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	45.226,41
------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.568.216,68
2. Realisierte Verluste	EUR	-559.443,97

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	1.008.772,71
------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	1.053.999,12
------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)

EUR	111.244,96
------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	1.165.244,08
------------	---------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Entwicklung des Teifondsvermögens

		2017
I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 10.669.062,34
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 953.224,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 953.224,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	<u>EUR 0,00</u>	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -73.975,09
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.165.244,08
II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 12.713.555,33

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 72.232,000	EUR 9.270.402,87	EUR 128,34
31.12.2016	Stück 84.132,000	EUR 10.669.062,34	EUR 126,81
31.12.2017	Stück 90.932,000	EUR 12.713.555,33	EUR 139,81

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Global Strategie

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.12.2017	1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)		7,4453000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)		0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)		9,8502000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)		1,1938000	= 1 Euro (EUR)

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teifondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	11.645.570,13	101,50
1. Aktien		
Australian	9.090.187,25	79,23
Bundesrep. Deutschland	88.255,64	0,77
Frankreich	7.144.072,88	62,27
Großbritannien	328.330,00	2,86
Jersey	99.064,52	0,86
Österreich	113.023,61	0,98
Schweiz	538.943,75	4,70
Spanien	326.530,80	2,85
USA	72.144,50	0,63
	379.821,55	3,31
2. Anleihen		
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	350.900,00	3,05
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	143.850,00	1,25
	207.050,00	1,80
3. Bankguthaben	2.202.734,25	19,20
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.748,63	0,02
II. Verbindlichkeiten	-172.663,18	-1,50
III. Teifondsvermögen	11.472.906,95	100,00

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen									
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Santos Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000STO6	STK	25.000	25.000			EUR	9.441.087,25	82,29
Bell Food Group AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322	STK	170				EUR		
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	1.500	1.500			EUR		
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391	STK	1.500	1.500			EUR		
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	STK	120.000	120.000			EUR		
Accentro Real Estate AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0FKB3	STK	10.000	10.000			EUR		
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	STK	3.500	3.500			EUR		
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	750				EUR		
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	1.300				EUR		
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	13.091	13.091			EUR		
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	1.000	1.000			EUR		
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0005194062	STK	3.000	3.000			EUR		
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	STK	1.250				EUR		
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH0	STK	2.500	1.250			EUR		
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	29.059	726			EUR		
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	2.250	1.000			EUR		
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3	STK	20.000	10.000			EUR		
Dr. Höhne AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	STK	4.000				EUR		
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	STK	1.000				EUR		
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	20.410	410			EUR		
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	STK	5.000	5.000			EUR		
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	5.000	5.000			EUR		
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	3.000				EUR		
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	STK	10.000	10.000			EUR		
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK	3.000				EUR		
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	STK	1.800				EUR		
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	3.000				EUR		
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201	STK	6.000	6.000			EUR		
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601	STK	7.000	7.000			EUR		
H&R GmbH & Co. KGa Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4T77	STK	15.074	15.074			EUR		
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	600				EUR		
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	STK	25.000				EUR		
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198	STK	10.000				EUR		
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058	STK	25.000	25.000			EUR		
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000	STK	2.000	2.000			EUR		
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSACG888	STK	2.500				EUR		
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	2.500				EUR		
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	STK	10.000	10.000			EUR		
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48	STK	7.500	7.500			EUR		
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	STK	700				EUR		
KWS SAAT SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007	STK	350				EUR		
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	2.000				EUR		
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	STK	13.000				EUR		
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	STK	17.500	17.500			EUR		
OHB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005936124	STK	3.800				EUR		
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	2.500				EUR		
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	STK	4.600				EUR		
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	2.000	2.000			EUR		
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	STK	1.300				EUR		
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	STK	1.000				EUR		
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007042301	STK	3.000				EUR		

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	5.000	5.000			EUR 16,9100	84.550,00	0,74
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	STK	20.250	10.250			EUR 17,7350	359.133,75	3,13
Schaltbau Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007170300	STK	3.000	3.000			EUR 26,6100	79.830,00	0,70
SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007235301	STK	7.500	7.500			EUR 11,4500	85.875,00	0,75
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705	STK	2.500	2.500			EUR 31,8450	79.612,50	0,69
SPORTTOTAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EMG56	STK	35.000	35.000			EUR 3,8820	135.870,00	1,18
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	STK	1.500	1.500			EUR 87,5000	131.250,00	1,14
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR000064271	STK	937				EUR 95,0000	89.015,00	0,78
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	2.000				EUR 62,4600	124.920,00	1,09
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	1.500	1.500			EUR 71,4200	107.130,00	0,93
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	10.000				EUR 17,2000	172.000,00	1,50
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	10.000				EUR 25,5650	255.650,00	2,23
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	4.000				EUR 57,3000	229.200,00	2,00
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	STK	2.000				EUR 47,7800	95.560,00	0,83
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	1.400				EUR 92,9400	130.116,00	1,13
IWG PLC Registered Shares LS -,01	JE00BYVQYS01	STK	40.000				GBP 2,5100	113.023,61	0,99
Record PLC Registered Shares LS -,025	GB00B28ZPS36	STK	200.000	200.000			GBP 0,4400	99.064,52	0,86
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	750	750			USD 154,0400	96.775,00	0,84
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	STK	1.000				USD 116,2700	97.394,87	0,85
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	2.500	2.500			USD 37,5100	78.551,68	0,69
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	623.683,00	5,44
Aktien									
Consus Real Estate AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA414	STK	5.000	5.000			EUR 8,0000	40.000,00	0,35
CytoTools AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KFRJ1	STK	3.500	3.500			EUR 11,1400	38.990,00	0,34
Deutsche Balaton AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005508204	STK	800	800			EUR 17,3600	13.888,00	0,12
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	STK	4.200	1.650			EUR 43,9000	184.380,00	1,61
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	STK	75.000	50.000			EUR 2,7010	202.575,00	1,77
Verzinsliche Wertpapiere									
3,5000 % publity AG Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A169GM5	EUR	150				% 95,9000	143.850,00	1,25
Neuemissionen							EUR	207.050,00	1,80
Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte									
Verzinsliche Wertpapiere									
3,0000 % GK Software AG Wandelschuldv.v.17(22)	DE000A2GSM75	EUR	200	200			% 103,5250	207.050,00	1,80
Summe Wertpapiervermögen							EUR	9.441.087,25	82,29
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	2.202.734,25	19,20
Kassenbestände							EUR	1.902.734,25	16,59
Verwahrstelle									
		CHF	10.793,85					9.235,93	0,08
		EUR	1.880.098,29					1.880.098,29	16,39
		GBP	7.827,74					8.811,95	0,08
		USD	5.477,25					4.588,08	0,04

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Callgeld / Festgeld							EUR	300.000,00	2,61
Callgeld Rabobank Nederland								300.000,00	2,61
			EUR	300.000,00					
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.748,63	0,02
Zinsansprüche			EUR	1.748,63				1.748,63	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-172.663,18	-1,50
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-383,33				-383,33	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.353,25				-1.353,25	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-13.899,36				-13.899,36	-0,12
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.810,01				-1.810,01	-0,02
Betreuungsgebühr			EUR	-1.620,03				-1.620,03	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-10.576,11				-10.576,11	-0,09
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00
Performancegebühr			EUR	-140.792,54				-140.792,54	-1,23
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.418,36				-1.418,36	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-568,52				-568,52	-0,01
Teilfondsvermögen							EUR	11.472.906,95	100,00 ¹⁾
GANADOR - Spirit VISOM I									
Anzahl Anteile							STK	2.463,000	
Anteilwert							EUR	1.253,63	
GANADOR - Spirit VISOM R									
Anzahl Anteile							STK	67.725,830	
Anteilwert							EUR	123,81	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldcheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
KUKA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006204407	STK		750
Porr AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000609607	STK	2.500	2.500
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK		200
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte 01.11.2017	ES06139009Q9	STK	13.000	13.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
7C Solarparken AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAP26	STK	70.000	70.000
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	STK	3.500	3.500
Allgeier SE junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0S9RD3	STK	3.500	3.500
Banco Santander S.A. Acciones Nom. Em.10/17 EO 0,50	ES0113902318	STK	92	92
CytoTools AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4MH0	STK	3.500	3.500
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007757007	STK	120	6.120
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006053952	STK	40.000	40.000
Kontron S&T AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2BPK83	STK	40.000	40.000
Kontron S&T AG Namens-Restaktien aus Umtausch	DE000A2E4MT5	STK	25	25
Kontron S&T AG z.Umtausch eing.Inhaber-Aktien	DE000A2E4MU3	STK	10.250	10.250
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Capital Stage AG Dividende Cash	DE000A2E4SG9	STK	28.333	28.333
Capital Stage AG Dividende Securities	DE000A2E4SH7	STK	726	726
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Bezugsrechte 22.02.2017	DE000A2DANG8	STK	10.000	10.000
E.ON SE Technische Wahldividendenant. 26.05.2017	DE000ENAG1J9	STK	20.000	20.000

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	138.510,31
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	7.443,47
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	22,30
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-37.051,50
Summe der Erträge	EUR	108.924,58

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-165.910,85
2. Performancegebühr	EUR	-172.543,84
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-12.114,75
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-5.135,81
5. Betreuungsgebühr	EUR	-19.285,51
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-33.312,77
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.550,48
8. Prüfungskosten	EUR	-12.218,71
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-5.764,80
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-9.587,68
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-21.870,75
Summe der Aufwendungen	EUR	-459.295,95

III. Ordentliches Nettoergebnis

	EUR	-350.371,37
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	91.040,13
2. Realisierte Verluste	EUR	-23.584,98

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

	EUR	67.455,15
--	------------	------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs

	EUR	-282.916,22
--	------------	--------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahrs ohne (Ertrags-/Aufwandsausgleich)

	EUR	1.494.102,91
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs

	EUR	1.211.186,69
--	------------	---------------------

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM

Entwicklung des Teifondsvermögens

		2017
I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 6.183.184,86
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 4.026.140,29
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 4.101.662,30	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -75.522,01	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 52.395,11
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.211.186,69
II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 11.472.906,95

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

GANADOR - Spirit VISOM I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016 *)	Stück 1.560.000	EUR 1.078,90
31.12.2017	Stück 2.463.000	EUR 1.253,63

GANADOR - Spirit VISOM R

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016 *)	Stück 41.947.570	EUR 107,28
31.12.2017	Stück 67.725.830	EUR 123,81

GANADOR - Spirit VISOM

Geschäftsjahr	Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016 *)	EUR 6.183.184,86
31.12.2017	EUR 11.472.906,95

*) Auflagedatum 12.01.2016

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

GANADOR - Spirit VISOM
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	(AUD)	per 28.12.2017	1,5324800	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)		1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)		0,8883100	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)		1,1938000	= 1 Euro (EUR)

Erläuterungen zum Jahresbericht
zum 31. Dezember 2017

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

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

Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

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

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

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teifonds auf:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	EUR	20.437,21
GANADOR – CC Multi-Asset	EUR	2.381,92
GANADOR – Corporate Alpha	EUR	10.215,37
GANADOR – Ataraxia	EUR	497,70
GANADOR – Nova	EUR	4.958,47
GANADOR – Spirit Invest	EUR	61.312,70
GANADOR – Global Strategie	EUR	51.537,01
GANADOR – Spirit VISOM	EUR	6.418,53

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

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

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

f) Konsolidierter Abschluss

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

Zum Berichtsstichtag sind EUR 940.275,00 des Gesamtfondsvermögens des GANADOR in andere Teifonds der Umbrella-Struktur „GANADOR“ investiert. Dies entspricht 0,33% des Gesamtfondsvermögens. Dieses Cross Investment wurde in dem konsolidierten Abschluss nicht eliminiert.

g) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

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

h) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

i) Bewertung der Terminkontrakte

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

j) Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritt und ihres Wertes in der Vermögensaufstellung des Fonds mit Null bewertet. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teifonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teifonds erfasst.

k) Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

l) Dividendenerlöte

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

m) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teifonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

n) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Dezember 2017 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2017 erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d'abonnement“)

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

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

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für die Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial, GANADOR – CC Multi-Asset, GANADOR – Corporate Alpha, GANADOR – Nova, GANADOR – Global Strategie und GANADOR – Spirit VISOM sowie für die Anteilscheinklasse C (inaktiv zum 31. Dezember 2017) des Teilfonds GANADOR – Spirit Invest grundsätzlich thesauriert. Für den Teilfonds GANADOR – Ataraxia sowie für die Anteilscheinklassen A und B des Teilfonds GANADOR – Spirit Invest werden die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge grundsätzlich ausgeschüttet.

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

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

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

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

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

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

Währung	Bezeichnung	Verwaltungsvergütungssatz
EUR	Bicheler Konzeptfonds Inhaber-Anteile P.	2,30%
EUR	GANADOR - Spirit VISOM Actions Nominatives I o.N.	1,00%
EUR	KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	1,00%
USD	Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	1,25%
EUR	Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	1,50%
EUR	Valor-Bohler-Spirit Hgh Yld Bd Namens-Anteile I (INE) o.N.	1,20%

Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.437

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

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

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

Vergütung: TEUR 1.307
davon Führungskräfte: TEUR 1.307

Das Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2017 überarbeitet, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 9 – Angaben gemäß der Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teifonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

Erläuterung 10 – Ereignisse nach dem Stichtag

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde der Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset in den Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial verschmolzen. Die Verschmelzung erfolgte auf Basis der Nettoinventarwerte vom 29. Dezember 2017. Das Umtauschverhältnis dieser Verschmelzung beträgt 0,927285.

Erläuterung 11 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

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

Zum 31. Dezember 2017 war das Teilfondsvermögen des GANADOR – CC Multi-Asset Spezial mit 0,97% in dieses Wertpapier investiert.

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um eine Verbriefung des Equilibrium Special Situations Fund II L.P. und des Rockap German Equity Income Fund.

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

Zum 31. Dezember 2017 waren die Teilfondsvermögen des GANADOR – CC Multi-Asset Spezial und des GANADOR – CC Multi-Asset wie folgt in dieses Wertpapier investiert:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	2,88%
GANADOR – CC Multi-Asset	3,22%

Bei diesem Zertifikat handelte es sich um ein Zertifikat auf den Factoring Fonds „Oceano Constant Cash Yield“, das Underlying wurde im Laufe des Jahres 2016 veräußert. Beim derzeitigen Underlying handelt es sich um den Fonds "Swiss ALP Constant Cash Yield Diversified MAC 1".

12,0000 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.11 EO-FLR Nts12(25)'LUPUS CLO' (XS0828893700)

Zum 31. Dezember 2017 war das Teilfondsvermögen des GANADOR – CC Multi-Asset Spezial mit 1,10% in dieses Wertpapier investiert.

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um eine Verbriefung von nicht öffentlich bepreisten Anleihen.

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

Zum 31. Dezember 2017 waren die Teilfondsvermögen des GANADOR – CC Multi-Asset Spezial und des GANADOR – CC Multi-Asset wie folgt in dieses Wertpapier investiert:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	3,86%
GANADOR – CC Multi-Asset	2,16%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um die B Tranche des Ardilla 12 Zertifikats. Die Tranche entspricht einem 1:1 Zertifikat auf die „Silver Reel Entertainment Notes“.

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

Zum 31. Dezember 2017 waren die Teilfondsvermögen des GANADOR – CC Multi-Asset Spezial und des GANADOR – CC Multi-Asset wie folgt in dieses Wertpapier investiert:

GANADOR – CC Multi-Asset Spezial	3,15%
GANADOR – CC Multi-Asset	2,80%

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

GANADOR
Investmentfonds (F.C.P.)

Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)

Zum 31. Dezember 2017 war das Teilvermögen des GANADOR – CC Multi-Asset Spezial mit 5,33% in dieses Wertpapier investiert.

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

Da die Bewertung der vorstehend genannten Zertifikate aufgrund des geringen Handelsvolumens nicht über Marktpreise sichergestellt werden kann, wird eine Modellbewertung zum Fair Value durchgeführt. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses für die einzelnen Teilvermögen werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Verbriefungsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

0,0000 % Bca Popolare d. Vicenza S.p.A EO-FLR Med.-Term Nts 07(12/17) (XS0336683254)

Zum 31. Dezember 2017 war das Teilvermögen des GANADOR – Spirit Invest mit 0,01% in dieses Wertpapier investiert.

Die Anleihe befindet sich aufgrund von Insolvenz seit dem 25. Juni 2017 in Verzug.

0,0000 % SeaDrill Ltd. DL-FLR Notes 2012(12/17) Reg.S (USG7945EAJ40)

Zum 31. Dezember 2017 war das Teilvermögen des GANADOR – Spirit Invest mit 0,10% in dieses Wertpapier investiert.

Die Anleihe befindet sich aufgrund von Insolvenz seit dem 12.September 2017 in Verzug.