

**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**

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

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

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

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

<b>GANADOR - Spirit VISOM .....</b>	<b>85</b>
<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 Teilfondsvermögens .....</i>	<i>91</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre .....</i>	<i>91</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze .....</i>	<i>92</i>
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht .....</b>	<b>93</b>

## **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**

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

**Portfolioverwalter**

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 Anteilklasse 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 „*Mémorial*“ 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](http://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](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) 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](http://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](http://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.

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

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

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

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentschaftswechsel 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.

**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-Präsidentschaftswechsel 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 Aktienmarktalltag 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 ausgerufenen 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 wiedererstarke 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 Anleihekaufprogrammes 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 verbessernden Situation am Arbeitsmarkt verharrten 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 beflügeln 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 Anleihemärkten 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 Laufzeitensegment. Hierbei steht die Qualität der Emittenten klar im Fokus, da sich die Risikoaufschläge für schlechtere Bonitäten derart eingeeengt 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-Präsidentschaftswechsel 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 Aktienmarktalltag 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 ausgerufenen 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 Teilfonds GANADOR – Global Strategie**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentschaftswechsel 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 Aktienmarktallie 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 ausgerufenen 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 Teilfonds 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 Teilfonds 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-Präsidentschaftswechsel 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 ausgerufenen 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 Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den 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 Kontrollsystem, 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
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>284.174.074,51</b>	<b>100,67</b>
1. Aktien	101.373.154,07	35,91
Australien	653.091,72	0,23
Belgien	285.378,50	0,10
Bundesrep. Deutschland	63.745.661,13	22,58
Curaçao	35.600,44	0,01
Dänemark	681.524,56	0,24
Frankreich	3.459.390,78	1,23
Großbritannien	3.391.050,23	1,20
Hongkong	41.085,00	0,01
Irland	204.406,10	0,07
Italien	1.660.684,30	0,59
Jersey	569.148,16	0,20
Kanada	2.388.655,57	0,85
Liberia	81.005,19	0,03
Niederlande	782.013,40	0,28
Norwegen	580.092,47	0,21
Österreich	2.928.531,17	1,04
Russland	203.744,35	0,07
Schweden	66.203,15	0,02
Schweiz	7.232.207,42	2,56
Spanien	1.469.695,19	0,52
USA	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
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.893.373,39</b>	<b>-0,67</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>282.280.701,12</b>	<b>100,00</b>

**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
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>5.740.472,70</b>

### 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 Zahlstellegebühr	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
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-5.975.041,92</b>

### 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
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>8.184.115,83</b>

### 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**

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

## GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>21.558.980,12</b>	<b>100,13</b>
1. Aktien	3.717.574,06	17,27
Bundesrep. Deutschland	1.125.441,75	5,23
Dänemark	207.000,00	0,96
Frankreich	809.310,00	3,76
Großbritannien	548.508,06	2,55
Schweiz	284.355,00	1,32
Spanien	62.282,00	0,29
USA	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
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-29.032,25</b>	<b>-0,13</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>21.529.947,87</b>	<b>100,00</b>

# 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
							EUR	21.334.475,96	99,09
							EUR	8.154.736,97	37,87
Bestandspositionen									
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	2.000	2.000		CHF	83,9000	143.580,79	0,67
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	1.800	1.800		CHF	91,4000	140.774,21	0,65
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	1.200	1.200		EUR	65,7300	78.876,00	0,37
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	1.500	1.500	3.000	EUR	92,7800	139.170,00	0,65
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	1.500	1.500		EUR	104,4000	156.600,00	0,73
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	2.000	2.000		EUR	43,2250	86.450,00	0,40
Christian Dior SE Actions Port. EO 2	FR0000130403	STK	250	250		EUR	306,1000	76.525,00	0,36
Faurecia S.A. Actions Port. EO 7	FR0000121147	STK	1.500	1.500		EUR	65,9300	98.895,00	0,46
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	2.500	2.500		EUR	39,3950	98.487,50	0,46
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	8.050			EUR	20,6050	165.870,25	0,77
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	200	200		EUR	393,6500	78.730,00	0,37
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	4.600	4.600	9.200	EUR	45,0000	207.000,00	0,96
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	5.050	5.025	10.025	EUR	27,7750	140.263,75	0,65
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	5.400	2.700	2.700	EUR	72,1500	389.610,00	1,81
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	1.500	1.500		EUR	93,8900	140.835,00	0,65
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.950	1.000	925	EUR	116,8000	227.760,00	1,06
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	1.650	1.650	3.300	EUR	71,4200	117.843,00	0,55
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	7.600	7.600		EUR	8,1950	62.282,00	0,29
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	3.500	3.500		EUR	22,6000	79.100,00	0,37
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	6.500	6.500		GBP	15,3750	112.502,96	0,52
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	35.000	35.000		GBP	5,1860	204.331,82	0,95
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	STK	10.000	10.000		GBP	8,1200	91.409,53	0,42
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	175	175	350	USD	1.048,1400	153.647,60	0,71
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	1.560	1.560	3.120	USD	99,7000	130.283,13	0,60
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.900	1.850	3.650	USD	171,0800	272.283,46	1,26
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	2.050			USD	72,4800	124.463,06	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 Wandelschuldv.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 im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Bertelsmann SE & Co. KGaA Genußscheine 2001	DE0005229942		EUR	50	50	100 %	334,5000	167.250,00	0,78
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						EUR		<b>4.486.420,78</b>	<b>20,84</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
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 % Monitchem 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 Intl 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
<b>Zertifikate</b>									
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
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
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
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						EUR		<b>1.068.223,60</b>	<b>4,96</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
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
<b>Zertifikate</b>									
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599787487		STK	500		EUR	1.661,5000	830.750,00	3,86
<b>Investmentanteile</b>						EUR		<b>7.625.094,61</b>	<b>35,42</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
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
Eli Prop.Fd-Eli Global Prop.Fd Registered Units I EUR o.N.	IE00B2NY0N50		ANT	3.173		EUR	154,8990	491.545,33	2,28
F&C Ptf's Fd-F&C GI. Conv. Bd Actions au Port. I EUR-H. o.N.	LU0252580377		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)oN	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 Gl.Convertib. Registered Units IL H EUR o.N.	IE00B29Z0C19		ANT	1.991	1.987	3.974	EUR	115,7400	230.422,02	1,07
MFM Fds(Lux)-MFM Gl.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-L.EO 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.Dur.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 <sup>2)</sup>	
(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 Aktienindices										
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
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	630.773,35	2,93
<b>Kassenbestände</b>							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
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	46.168,26	0,21
Zinsansprüche			EUR	46.168,26				46.168,26	0,21
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							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
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>21.529.947,87</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I</b>									
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.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
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
<b>Zertifikate</b>				
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
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>				
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	LU1336611311	ANT		5.550
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
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

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>245.085,47</b>
--------------------------	------------	-------------------

**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

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-213.599,58</b>
-------------------------------	------------	--------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>31.485,89</b>
--------------------------------------	------------	------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

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

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>1.860.917,79</b>
--	------------	---------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.892.403,68</b>
---	------------	---------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.005.623,40</b>
--	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>886.780,28</b>
--	------------	-------------------

## GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

			2017	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>21.287.116,97</b>
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
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>21.529.947,87</b>

### 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)
Südafr.Rand	(ZAR)	14,7576000	= 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel**

**Terminbörsen**

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

## GANADOR - CC Multi-Asset

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>9.631.122,56</b>	<b>100,22</b>
1. Aktien	1.533.875,65	15,96
Bundesrep. Deutschland	541.056,60	5,63
Dänemark	165.600,00	1,72
Großbritannien	118.599,25	1,23
Schweiz	100.506,55	1,05
Spanien	49.170,00	0,51
USA	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
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-20.868,97</b>	<b>-0,22</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>9.610.253,59</b>	<b>100,00</b>

# 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
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>8.245.992,33</b>	<b>85,80</b>
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>2.258.952,75</b>	<b>23,50</b>
<b>Aktien</b>									
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	1.400	1.400	CHF	83,9000	100.506,55	1,05
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	1.300		EUR	92,7800	120.614,00	1,25
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	1.550		EUR	97,6200	151.311,00	1,57
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	900		EUR	60,5100	54.459,00	0,57
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	3.400		EUR	20,6050	70.057,00	0,73
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	3.680		EUR	45,0000	165.600,00	1,72
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	4.270		EUR	27,7750	118.599,25	1,23
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	830		EUR	116,8000	96.944,00	1,01
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	1.430		EUR	71,4200	102.130,60	1,06
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	6.000	6.000	EUR	8,1950	49.170,00	0,51
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	155		USD	1.048,1400	136.087,87	1,42
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	1.340		USD	99,7000	111.909,87	1,16
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	1.400		USD	171,0800	200.629,92	2,09
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	920		USD	72,4800	55.856,59	0,58
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828		EUR	100	100	%	100,5720	100.572,00	1,05
2,2500 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EU000A1G0A16		EUR	70		%	111,0130	77.709,10	0,81
1,1250 % Sixt SE Anleihe v.2016(2016/2022)	DE000A2BPDU2		EUR	100	100	%	100,1610	100.161,00	1,04
3,1250 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.14(19/19)	DE000A1R0410		EUR	100		%	104,7240	104.724,00	1,09
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	XS0968913268		EUR	200		%	102,3830	204.766,00	2,13
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Bertelsmann SE & Co. KGaA Genußscheine 2001	DE0005229942		EUR	41		%	334,5000	137.145,00	1,43
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>963.647,11</b>	<b>10,03</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
2,2500 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 17(24) GAZPROM	XS1721463500		EUR	200	200	%	100,1980	200.396,00	2,09
3,7000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(18) GAZPROM	XS0954912514		EUR	100		%	101,7820	101.782,00	1,06
5,1250 % TAG Immobilien AG Anleihe v.2013(2018)	XS0954227210		EUR	80		%	102,9900	82.392,00	0,86
<b>Zertifikate</b>									
Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Suncap Scoop	XS1129890643		STK	25		EUR	10.766,1000	269.152,50	2,80
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	340		USD	1.088,2000	309.924,61	3,22
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>207.687,50</b>	<b>2,16</b>
<b>Zertifikate</b>									
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599787487		STK	125		EUR	1.661,5000	207.687,50	2,16

# 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							EUR	4.815.704,97	50,11	
Gruppenfremde Investmentanteile										
ACATIS iK Value Renten UI Inhaber-Anteile A	DE000A0X7582		ANT	4.700			EUR	53,1000	249.570,00	2,60
Amundi ETF MSCI EM Asia Actions au Porteur A o.N.	FR0011020965		ANT	6.180			EUR	29,2900	181.012,20	1,88
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8		ANT	2.170			EUR	187,3500	406.549,50	4,23
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	1.320	1.320		EUR	151,0000	199.320,00	2,07
CONVERTINVEST GI.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A14J22		ANT	1.915			EUR	120,8000	231.332,00	2,41
F&C PtfS Fd-F&C GI. Conv. Bd Actions au Port. I EUR-H. o.N.	LU0252580377		ANT	10.100			EUR	18,2300	184.123,00	1,92
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	3.950		830	EUR	38,2900	151.245,50	1,57
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	1.175		3.840	EUR	112,6900	132.410,75	1,38
iShares SLI UCITS ETF (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933964		ANT	2.100			EUR	86,4100	181.461,00	1,89
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71		ANT	1.510			EUR	110,0000	166.100,00	1,73
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56		ANT	16.000			EUR	12,6850	202.960,00	2,11
iShs-MSCI North America U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4M10		ANT	5.090		10.910	EUR	42,3000	215.307,00	2,24
Lyxor NASDAQ-100 UCITS ETF Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0007063177		ANT	10.700			EUR	21,2070	226.914,90	2,36
Man Fds.-Man GLG GI.Convertib. Registered Units IL H EUR o.N.	IE00B29Z0C19		ANT	2.788			EUR	115,7400	322.692,38	3,36
MFM Fds(Lux)-MFM GI.Conver.Bds Actions Nom. I Dis.EUR o.N.	LU1105776303		ANT	1.310	1.310		EUR	143,8400	188.430,40	1,96
MUL-L.EO 2-10Y Inf.Expect.U.E. Inhaber-Anteile C EUR o.N.	LU1390062245		ANT	1.350	1.350		EUR	101,0600	136.431,00	1,42
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922		ANT	2.495	3		EUR	175,9520	438.956,25	4,57
PPF FCP-LPActive Value Fund Inhaber-Anteile EUR o.N.	LU0434213525		ANT	820			EUR	278,3000	228.206,00	2,37
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501		ANT	700			EUR	110,4900	77.343,00	0,81
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	2.955			EUR	79,1300	233.829,15	2,43
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550		ANT	160			USD	1.029,7300	138.010,39	1,44
Danske Invest SICAV - Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370		ANT	9.900			USD	18,7030	155.101,11	1,61
iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2NPKV68		ANT	1.755			USD	114,5500	168.399,44	1,75
Summe Wertpapiervermögen							EUR	8.245.992,33	85,80	
Derivate							EUR	-2.649,55	-0,02 <sup>2)</sup>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
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	0,00
Devisen-Derivate							EUR	-2.445,55	-0,02	
Devisenterminkontrakte										
Offene Positionen			Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fälligkeit			
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	705.922,02	USD	-850.000,00	27.03.2018	-2.445,55	-0,02	



**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
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	1.379.919,65	14,36
<b>Kassenbestände</b>							EUR	1.379.919,65	14,36
Verwahrstelle			EUR	1.379.919,65				1.379.919,65	14,36
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	7.860,13	0,08
Zinsansprüche			EUR	7.860,13				7.860,13	0,08
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							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
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>9.610.253,59</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>GANADOR - CC Multi-Asset I</b>									
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 Schulscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	100	100
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Zertifikate</b>				
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
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>				
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

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>120.821,27</b>
--------------------------	------------	-------------------

**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

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-101.456,54</b>
-------------------------------	------------	--------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>19.364,73</b>
--------------------------------------	------------	------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

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

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>412.165,01</b>
--	------------	-------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>431.529,74</b>
---	------------	-------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)</b>	<b>EUR</b>	<b>35.909,14</b>
--	------------	------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>467.438,88</b>
--	------------	-------------------

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

## GANADOR - CC Multi-Asset

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

Entwicklung des Teilfondsvermögens			2017
I. Wert des Teilfondsvermögens 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 Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 9.610.253,59

### 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	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	(CHF)	per 28.12.2017 1,1686800	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel**

**Terminbörsen**

EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex
-------	--------------------------

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

**GANADOR - Corporate Alpha**  
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

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

# 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
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>31.199.481,97</b>	<b>83,82</b>
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>15.169.001,00</b>	<b>40,75</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
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/und.)	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.)	DE0009078337		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.T.LPN 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 % Orsted 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)	PTOTEKOE0011		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-Schuldversch. 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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.793.111,36</b>	<b>29,00</b>
<b>Aktien</b>									
AURELIUS Equity Opp.SE&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JK2A8		STK	6.000	6.000	EUR	57,1400	342.840,00	0,92

# 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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
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.Handelslg.mbH Aktienanleihe v.16(18)ALV	DE000PR0RNH3		EUR	300	300	%	100,7300	302.190,00	0,81
12,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelslg.mbH Aktienanleihe v.16(18)VVD	DE000PR1E474		EUR	350	350	%	105,1000	367.850,00	0,99
5,5000 % BNP Paribas Em.-u.Handelslg.mbH Aktienanleihe v.17(18)BOSS	DE000PR2SM90		EUR	300	300	%	102,0500	306.150,00	0,82
9,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelslg.mbH Aktienanleihe v.17(18)SQU	DE000PR4B029		EUR	400	400	%	103,5800	414.320,00	1,11
7,0000 % BNP Paribas Em.-u.Handelslg.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	DE000DM3WHM8		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.T.LPN 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	DE000LB1HNN4		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
<b>Zertifikate</b>									
BNP Paribas Em.-u.Handelslg.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
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>5.237.369,61</b>	<b>14,07</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
AGIF-All.Em.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 EOJ U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56		ANT	9.730	5.000	EUR	102,6900	999.173,70	2,68
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>31.199.481,97</b>	<b>83,82</b>



**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
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	5.551.729,12	14,92
<b>Kassenbestände</b>							EUR	5.551.729,12	14,92
Verwahrstelle			EUR	5.551.729,12				5.551.729,12	14,92
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	531.376,96	1,43
Zinsansprüche			EUR	531.376,96				531.376,96	1,43
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							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
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>37.220.076,13</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>GANADOR - Corporate Alpha A</b>									
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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK		3.200
SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007235301	STK		15.600
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
5,5000 % HOCHTIEF AG Anleihe v.2012(2017)	DE000A1MA9X1	EUR		200
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
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)	XS0982711631	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
<b>Zertifikate</b>				
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

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.325.788,89</b>
--------------------------	------------	---------------------

**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

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-721.507,61</b>
-------------------------------	------------	--------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>604.281,28</b>
--------------------------------------	------------	-------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

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

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-14.665,15</b>
--	------------	-------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>589.616,13</b>
---	------------	-------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)</b>	<b>EUR</b>	<b>530.120,81</b>
--	------------	-------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.119.736,94</b>
--	------------	---------------------

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

## GANADOR - Corporate Alpha

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

			2017	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>20.708.860,70</b>
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
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>37.220.076,13</b>

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

# 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
							EUR	13.024.908,60	88,80
							EUR	6.046.600,00	41,22
Aktien									
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075	STK	1.338		CAD	81,8000	72.808,33	0,50	
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	510		EUR	193,2500	98.557,50	0,67	
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	575		EUR	93,1800	53.578,50	0,37	
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.232		EUR	142,8000	175.929,60	1,20	
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	1.450		EUR	32,7050	47.422,25	0,32	
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	2.300		EUR	24,9750	57.442,50	0,39	
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	7.850		EUR	5,5110	43.261,35	0,29	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	595		EUR	92,7800	55.204,10	0,38	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	410		EUR	104,4000	42.804,00	0,29	
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	560		EUR	97,6200	54.667,20	0,37	
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	5.200		EUR	166,9000	867.880,00	5,92	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	905		EUR	62,6000	56.653,00	0,39	
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK	4.950		EUR	8,3000	41.085,00	0,28	
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	1.930		EUR	38,2500	73.822,50	0,50	
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	665		EUR	70,9000	47.148,50	0,32	
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	670		EUR	70,1400	46.993,80	0,32	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	1.820		EUR	40,1350	73.045,70	0,50	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	4.520		EUR	14,8300	67.031,60	0,46	
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	17.300		EUR	5,1900	89.787,00	0,61	
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	2.585		EUR	14,3950	37.211,08	0,25	
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	2.000		EUR	13,9600	27.920,00	0,19	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	1.290		EUR	65,0000	83.850,00	0,57	
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	STK	1.336		EUR	44,7650	59.806,04	0,41	
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	2.265		EUR	14,4670	32.767,76	0,22	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	5.420		EUR	15,4400	83.684,80	0,57	
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	1.760		EUR	31,8100	55.985,60	0,38	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	1.526		EUR	71,8950	109.711,77	0,75	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	400		EUR	181,6000	72.640,00	0,50	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	795		EUR	72,0000	57.240,00	0,39	
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	560		EUR	70,5520	39.509,12	0,27	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	1.585		EUR	45,0000	71.325,00	0,49	
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038	STK	1.116		EUR	70,0900	78.220,44	0,53	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	1.285		EUR	43,6110	56.040,14	0,38	
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	STK	205		EUR	211,6100	43.380,05	0,30	
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	2.905		EUR	27,7750	80.686,38	0,55	
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	1.500		EUR	16,9100	25.365,00	0,17	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	525		EUR	72,1500	37.878,75	0,26	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	695		EUR	93,8900	65.253,55	0,45	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	480		EUR	116,8000	56.064,00	0,38	
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	2.501		EUR	17,8210	44.570,32	0,30	
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	3.680		EUR	8,1950	30.157,60	0,21	
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	990		EUR	46,3350	45.871,65	0,31	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	2.900		EUR	15,3500	44.515,00	0,30	
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK	1.325		EUR	47,2400	62.593,00	0,43	
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	2.700		EUR	21,3100	57.537,00	0,39	
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	9.741		EUR	2,6670	25.979,25	0,18	
XING SE Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888	STK	250		EUR	265,1500	66.287,50	0,45	
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK	2.000		GBP	14,9950	33.760,74	0,23	
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	7.575		GBP	5,1860	44.223,24	0,30	
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	2.025		GBP	13,1000	29.862,89	0,20	
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	5.250		GBP	7,6240	45.058,59	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
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>6.978.308,60</b>	<b>47,58</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
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
iS.eb.r.G.G.5.5-10.5y 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
iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798		ANT	1.750		EUR	162,8000	284.900,00	1,94
iShsII-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
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>13.024.908,60</b>	<b>88,80</b>

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
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	1.663.402,36	11,34
<b>Kassenbestände</b>							EUR	1.663.402,36	11,34
Verwahrstelle									
			EUR	1.657.478,75				1.657.478,75	11,30
			USD	7.071,61				5.923,61	0,04
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	3.385,26	0,02
Dividendenansprüche			EUR	3.385,26				3.385,26	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							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
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>14.667.534,77</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>GANADOR - Ataraxia</b>									
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.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



**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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK		272
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK		300
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
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
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
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

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>238.866,09</b>
--------------------------	------------	-------------------

**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

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-195.971,06</b>
-------------------------------	------------	--------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>42.895,03</b>
--------------------------------------	------------	------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	42.064,08
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.224,29

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>40.839,79</b>
--	------------	------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>83.734,82</b>
---	------------	------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)</b>	<b>EUR</b>	<b>907.420,79</b>
--	------------	-------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>991.155,61</b>
--	------------	-------------------

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

**GANADOR - Ataraxia**

**Entwicklung des Teilfondsvermögens**

			<u>2017</u>	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>13.892.697,72</b>
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
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>14.667.534,77</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

<b>Geschäftsjahr</b>	<b>Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres</b>	
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 Mengennote)**

Kanadische Dollar	(CAD)	per 28.12.2017 1,5032400	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,8578000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

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

**GANADOR - Nova**

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>28.497.338,78</b>	<b>100,12</b>
1. Aktien	8.352.939,07	29,35
Bundesrep. Deutschland	3.221.892,00	11,32
Frankreich	333.612,00	1,17
Großbritannien	392.413,69	1,38
Irland	204.406,10	0,72
Kanada	638.569,68	2,24
Niederlande	209.750,00	0,74
Schweiz	287.161,58	1,01
USA	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
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-33.388,79</b>	<b>-0,12</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>28.463.949,99</b>	<b>100,00</b>

# 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							EUR	26.559.709,91	93,31
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	25.696.031,91	90,28
Aktien									
Enbridge Inc. Registered Shares o.N.	CA29250N1050	STK	5.500	5.500		CAD	49,3200	180.450,23	0,63
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	STK	2.200	1.200		CAD	100,1000	146.496,90	0,52
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	4.000		1.700	CHF	83,9000	287.161,58	1,01
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK	2.500	2.500		EUR	83,9000	209.750,00	0,74
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.200	1.200		EUR	193,2500	231.900,00	0,82
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	2.600		1.000	EUR	92,7800	241.228,00	0,85
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	1.600	500		EUR	226,2500	362.000,00	1,27
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	4.700	10000		EUR	70,9000	333.230,00	1,17
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	4.000			EUR	88,1700	352.680,00	1,24
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	2.000			EUR	68,4400	136.880,00	0,48
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	2.000	300		EUR	110,4000	220.800,00	0,78
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.500			EUR	181,6000	272.400,00	0,96
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	3.000			EUR	93,8900	281.670,00	0,99
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	2.300			EUR	116,8000	268.640,00	0,94
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	7.200	1.200		EUR	46,3350	333.612,00	1,17
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	5.600			EUR	92,9400	520.464,00	1,83
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	3.500			GBP	49,5550	195.249,97	0,69
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	6.500			GBP	26,9450	197.163,72	0,69
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	120	120		USD	1.055,9500	106.143,41	0,37
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	STK	5.500			USD	71,2700	328.350,64	1,15
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	3.500			USD	91,6200	268.612,83	0,94
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058	STK	2.600			USD	85,5900	186.408,11	0,66
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	STK	4.500			USD	82,6700	311.622,55	1,10
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	STK	4.000			USD	50,1800	168.135,37	0,59
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	12.000			USD	38,5900	387.904,17	1,36
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	7.000			USD	46,2200	271.016,92	0,95
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	2.400			USD	140,5600	282.580,00	0,99
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	3.000		2.000	USD	81,3400	204.406,10	0,72
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	4.500			USD	85,7200	323.119,45	1,14
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	3.200			USD	119,3500	319.919,58	1,12
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	3.000			USD	92,0700	231.370,41	0,81
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	2.000	2.000		USD	114,3500	191.573,13	0,67
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	1,43
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65	EUR	250			%	105,1030	262.757,50	0,92
0,6250 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2015(22)	DE000A1ZZ010	EUR	400	400		%	101,6590	406.636,00	1,43
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	DE0001030526	EUR	1.000			%	107,4350	1.199.726,65	4,22
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542	EUR	1.500			%	107,7370	1.705.681,41	5,99
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567	EUR	1.000	500		%	110,4020	1.134.126,63	3,98
3,1250 % Continental AG Medium Term Notes v.13(20)	XS0969344083	EUR	400			%	108,2430	432.972,00	1,52
0,5000 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(19)	DE000A2AAL23	EUR	400			%	101,0450	404.180,00	1,42
0,7500 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(23)	DE000A169NB4	EUR	300	300		%	101,7430	305.229,00	1,07
0,4240 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/22)	FR0013216900	EUR	400	400		%	100,3060	401.224,00	1,41
0,3250 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14(21)	DE000DB7XJC7	EUR	500			%	101,0000	505.000,00	1,77
2,7500 % Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2021/2041)	DE000A161W62	EUR	500			%	107,3430	536.715,00	1,89
0,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.16(21/21)	XS1388661651	EUR	300			%	100,9570	302.871,00	1,06
2,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0850057588	EUR	400			%	104,0080	416.032,00	1,46
0,0000 % European Investment Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2009(20)	XS0449594455	EUR	500			%	101,3840	506.920,00	1,78
2,1250 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)	DE000A2GSFF1	EUR	300	300	300	%	102,5610	307.683,00	1,08
5,2500 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2009 (2019)	XS0447977801	EUR	400			%	108,8360	435.344,00	1,53

# 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 Henn. L. 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
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.200		CHF	247,4000	254.030,19	0,89
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>863.678,00</b>	<b>3,03</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
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
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>26.559.709,91</b>	<b>93,31</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>									
							<b>EUR</b>	<b>1.803.458,19</b>	<b>6,34</b>
<b>Kassenbestände</b>									
Verwahrstelle							<b>EUR</b>	<b>1.803.458,19</b>	<b>6,34</b>
			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	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche			EUR	123.838,13			EUR	134.170,68	0,47
Dividendenansprüche			EUR	10.332,55				123.838,13	0,43
								10.332,55	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.162,97			EUR	-33.388,79	-0,12
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.482,53				-2.162,97	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.724,15				-11.482,53	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-4.451,70				-1.724,15	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-9.826,82				-4.451,70	-0,02
Taxe d'Abonnement			EUR	-3.518,90				-9.826,82	-0,03
Sonstige Kosten			EUR	-221,72				-3.518,90	-0,01
								-221,72	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>28.463.949,99</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>GANADOR - Nova</b>									
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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
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	NL0000009355	STK		4.000
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	STK		2.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
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) **)	FR0010585901	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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
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

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>404.960,26</b>
--------------------------	------------	-------------------

**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

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-282.087,66</b>
-------------------------------	------------	--------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>122.872,60</b>
--------------------------------------	------------	-------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

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

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>294.530,54</b>
--	------------	-------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>417.403,14</b>
---	------------	-------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)</b>	<b>EUR</b>	<b>219.866,14</b>
--	------------	-------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>637.269,28</b>
--	------------	-------------------

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

**GANADOR - Nova**

**Entwicklung des Teilfondsvermögens**

			<u>2017</u>
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 27.826.680,71</b>
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 637.269,28
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 28.463.949,99</b>

**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	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 Mengennote)**

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 - Spirit Invest

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>148.130.925,41</b>	<b>101,04</b>
1. Aktien	62.538.467,72	42,66
Australien	564.836,08	0,39
Bundesrep. Deutschland	45.781.035,02	31,23
Frankreich	886.625,00	0,60
Großbritannien	1.012.500,23	0,69
Italien	811.977,30	0,55
Jersey	282.559,02	0,19
Kanada	1.677.277,56	1,14
Norwegen	286.693,19	0,20
Österreich	2.076.057,42	1,42
Rußland	203.744,35	0,14
Schweiz	5.024.306,23	3,43
Spanien	1.046.679,74	0,71
USA	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
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.528.448,92</b>	<b>-1,04</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>146.602.476,49</b>	<b>100,00</b>

# 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							EUR	124.961.183,44	85,24	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	88.806.721,79	60,58	
Aktien										
Santos Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000STO6	STK		160.000	160.000		AUD	5,4100	564.836,08	0,38
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088	STK		10.000	10.000		CAD	14,4500	96.125,70	0,07
Eastmain Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA27743M1068	STK		44.600			CAD	0,3350	9.939,20	0,01
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK		1.960			CHF	65,3500	109.598,86	0,07
Bell Food Group AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322	STK		750			CHF	424,0000	272.101,86	0,19
dormakaba Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0011795959	STK		250			CHF	906,0000	193.808,40	0,13
Dufry AG Nam.-Aktien SF 5	CH0023405456	STK		2.000	2.000		CHF	145,9000	249.683,40	0,17
HOCHDORF Holding AG Nam.-Aktien SF 10	CH0024666528	STK		2.148		352	CHF	284,5000	522.902,76	0,36
Idorsia AG Namens-Aktien SF-,05	CH0363463438	STK		2.000	2.000		CHF	25,1500	43.040,01	0,03
Mobilezone Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0276837694	STK		23.688	23.688		CHF	12,9000	261.470,38	0,18
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK		17.500			CHF	83,9000	1.256.331,93	0,86
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK		7.500	7.500		CHF	82,7000	530.726,97	0,36
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391	STK		2.972	2.972		CHF	84,3000	214.378,27	0,15
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224	STK		4.000			CHF	89,7000	307.013,04	0,21
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	STK		550			CHF	398,1000	187.352,40	0,13
Züblin Immobilien Holding AG Namens-Aktien SF 22,50	CH0312309682	STK		8.053			CHF	26,2500	180.880,35	0,12
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	STK		410.000	310.000		EUR	2,3680	970.880,00	0,66
Accentro Real Estate AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KFKB3	STK		30.000	30.000		EUR	8,3000	249.000,00	0,17
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	STK		7.500	7.500		EUR	25,3300	189.975,00	0,13
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK		5.000			EUR	65,7300	328.650,00	0,22
B.R.A.I.N. Biotechnology AG Namens-Aktien o.N.	DE0005203947	STK		7.500	7.500		EUR	22,3150	167.362,50	0,11
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK		100.704	100.704		EUR	5,5110	554.979,74	0,38
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		5.000	5.000		EUR	92,7800	463.900,00	0,32
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0005194062	STK		15.000			EUR	31,8850	478.275,00	0,33
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005201602	STK		23.896		43.104	EUR	8,2470	197.070,31	0,13
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	STK		4.000			EUR	100,9000	403.600,00	0,27
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK		10.000			EUR	39,4900	394.900,00	0,27
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00	STK		10.000	6.000		EUR	53,2200	532.200,00	0,36
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	STK		25.000	40.161	15.161	EUR	68,2300	1.705.750,00	1,16
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK		200.000	76.410	56.410	EUR	6,4750	1.295.000,00	0,88
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK		20.000	20.000		EUR	12,5150	250.300,00	0,17
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005437305	STK		5.000			EUR	55,0900	275.450,00	0,19
DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFSF0	STK		300.000	195.000		EUR	3,9130	1.173.900,00	0,80
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3	STK		75.000	50.000		EUR	10,1650	762.375,00	0,52
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK		45.000			EUR	40,1350	1.806.075,00	1,23
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	STK		80.000	30.000		EUR	10,5200	841.600,00	0,57
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	STK		16.000			EUR	49,9500	799.200,00	0,54
Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	STK		10.000	10.000		EUR	68,6500	686.500,00	0,47
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	STK		3.000			EUR	106,0000	318.000,00	0,22
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK		71.437	31.437	40.000	EUR	9,0810	648.719,40	0,44
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	STK		6.229		2.771	EUR	83,8800	522.488,52	0,36
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK		20.000	20.000		EUR	14,3950	287.900,00	0,20
Fabaso AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	STK		63.370	63.370		EUR	12,7310	806.763,47	0,55
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK		20.000	20.000		EUR	30,9850	619.700,00	0,42
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201	STK		8.000	8.000		EUR	31,4650	251.720,00	0,17
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601	STK		22.651	22.651		EUR	12,9250	292.764,18	0,20
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4T77	STK		30.600	30.600		EUR	14,6100	447.066,00	0,30
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK		7.400			EUR	90,7700	671.698,00	0,46
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198	STK		137.600			EUR	5,0510	695.017,60	0,47
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	STK		4.000	3.000		EUR	74,7200	298.880,00	0,20
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2	STK		10.000	10.000		EUR	32,4550	324.550,00	0,22

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
Junghenrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		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.	DE000A0ETBQ4		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.	DE000BFB0019		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.	AT0000A0E9W5		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.	DE000A0DPRE6		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
Syzygy 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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
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 % VW 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.)	DE000A0D24Z1		EUR	500		1.300 %	89,0950	445.475,00	0,30
3,2500 % DIC Asset AG Inh.-Schuld 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 FLR-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-RESPARC 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 % Norwegen, 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 % Aareal 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
<b>Zertifikate</b>									
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
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	2.000		CHF	247,4000	423.383,65	0,29
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>29.648.318,78</b>	<b>20,22</b>
<b>Aktien</b>									
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



# 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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
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 Wandelschuld.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.-Schuld.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)	DE000A2AASM1		EUR	702	2.000	1.298 %	79,4900	557.919,83	0,38
3,5000 % publixy AG Wandelschuld.v.15(20)	DE000A169GM5		EUR	2.256	1.000	212 %	95,9000	2.163.504,00	1,48
3,5000 % SGL CARBON SE Wandelschuld.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.)	XS1172297696		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 % Neuquen, 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
<b>Zertifikate</b>									
Goldman Sachs Wertpapier GmbH OpenE.Z Silber	DE000GS0HH32		STK	30.000		EUR	13,7600	412.800,00	0,28
						<b>EUR</b>		<b>803.332,87</b>	<b>0,55</b>
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
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)	ARGAL1560229		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
<b>Zertifikate</b>									
Commerzbank AG Part.Zt.Ptf(31.12.30)gek.Stück	DE000A1EV899		STK	400		EUR	685,0160	274.006,40	0,19
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
MAN SE NBR Garantie-Div. 22.08.2017	NAV004205098		STK	10.000	10.000	EUR	0,0000	0,00	0,00

# 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
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>5.702.810,00</b>	<b>3,89</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>									
GANADOR - Spirit Visom Actions Nominatives I o.N.	LU1311443003		ANT	750			EUR	1.253,7000	0,64
KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	LU0470728089		ANT	5.000			EUR	159,4100	0,54
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	LU0199057307		ANT	5.000			EUR	444,9300	1,52
Valor-Bohler-Spirit Hgh Yld Bd Namens-Anteile I (INE) o.N.	LU1533158504		ANT	500	500		EUR	1.024,3900	0,35
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
db x-tr. CSI300 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910		ANT	35.000	35.000		EUR	10,0300	0,24
ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	DE000A1W9A36		ANT	700			EUR	1.253,7000	0,60
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>124.961.183,44</b>	<b>85,24</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>248.875,00</b>	<b>0,17 <sup>2)</sup></b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>166.375,00</b>	<b>0,11</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
DAX Index Future März 2018	EUREX	-17.826.875	STK	-55	5	60	EUR	12.965,0000	0,11
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>82.500,00</b>	<b>0,06</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
EURO-BUND Future (8,5-10,5 J.) März 2018	EUREX	-4.956.000	STK	-50		50	EUR	161,7900	0,06
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>22.208.580,21</b>	<b>15,15</b>
<b>Kassenbestände</b>							<b>EUR</b>	<b>21.030.262,06</b>	<b>14,35</b>
Verwahrstelle									
			AUD	116.780,74				76.203,76	0,05
			CAD	692.220,33				460.485,57	0,31
			CHF	334.564,02				286.275,13	0,20
			DKK	6.052.450,18				812.922,27	0,56
			EUR	18.099.761,19				18.099.761,19	12,35
			GBP	952.557,26				1.072.325,27	0,73
			MXN	654.249,39				27.747,83	0,02
			NOK	1.016.345,02				103.180,14	0,07
			TRY	140.246,72				31.065,84	0,02
			USD	48.522,09				40.645,07	0,03
			ZAR	289.986,70				19.649,99	0,01

**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
<b>Marginkonten</b>									
Initial Margin							EUR	1.178.318,15	0,80
Variation Margin für Future			EUR	1.427.193,15				1.427.193,15	0,97
			EUR	-248.875,00				-248.875,00	-0,17
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							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
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							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
<b>Teilfondsvermögen</b>							EUR	<b>146.602.476,49</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>GANADOR - Spirit Invest A</b>									
Anzahl Anteile							STK	335.381,146	
Anteilwert							EUR	170,01	
<b>GANADOR - Spirit Invest B</b>									
Anzahl Anteile							STK	49.619,954	
Anteilwert							EUR	1.805,39	
<b>GANADOR - Spirit Invest C (inaktiv per 31. Dezember 2017)</b>									

**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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	STK		6.000
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO 0,02	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	CH0355794022	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	CH0022268228	STK		10.000
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK		3.500
Immofinanz 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.	DE000A0JBPG2	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 Betteil.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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,5000 % Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 2015(20)	XS1210352784	EUR		600
7,0000 % Aberdeen Asset Management PLC DL-Notes 2013(18/Und.)	XS0896113007	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.)	CH0352765157	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.)	XS0307741917	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)	CH0224798972	CHF	200	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)	XS0616936372	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
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
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

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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
AURELIUS Equity Opp.SE&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JK2A8	STK	9.000	9.000
publity AG Namens-Aktien o.N.	DE0006972508	STK		20.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,2500 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-FLR Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1584122334	EUR	2.500	2.500
0,2500 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-FLR Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1584123225	EUR	1.388	1.388
0,0000 % Abengoa Finance S.A.U. EO-Notes 2013(13/27) Reg.S	XS0882237729	EUR		700
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		500
4,7500 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2015(2019/2020)	XS1211417362	EUR		500
2,8750 % Ampliter N.V. EO-Exchangeable Bonds 2013(18)	XS0992613157	EUR		300
7,8750 % Córdoba, City of... DL-Bonds 2016(16/22-24)	XS1496112407	USD		150
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	2.000
5,0000 % IPM GmbH & Co. KG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1X3NK2	EUR		295
4,3750 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2017(27/47)	ES0224244089	EUR	100	100
8,3750 % Mendoza, Provinz DL-Nts 2016(22-24) Reg.S	USP6480JAG24	USD		200
7,5000 % Neue ZWL Zahnradw.Lipzig GmbH Anleihe v.2015(2021)	DE000A13SAD4	EUR		168
5,5000 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/37)	XS0294367205	USD		600
5,3750 % SFR Group S.A. EO-Notes 2014(14/22) Reg.S	XS1028956222	EUR	1.500	1.500
4,8750 % UBM Development AG EO-Anleihe 2014(19)	AT0000A185Y1	EUR		173
3,2500 % UBM Development AG EO-Anleihe 2017(22)	AT0000A1XBU6	EUR	173	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		700
0,8750 % CANCOM SE Wandelschuld.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		64
8,0000 % EFG International (GG) Ltd. EO-FLR Notes 2012(17/22)	XS0732522023	EUR		1.449
0,8940 % IKB Funding Trust II EO-FLR Tr.Pref.Secs04(09/Und.)	XS0194701487	EUR	1.000	1.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
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.	DE000A0S9RD3	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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
10,8349 % Sparekassen Sjælland-Fyn A/S DK-FLR Notes 2013(18/Und.)	DK0030323969	DKK		3.000

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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
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 Wahldividendenant. 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

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>3.073.334,87</b>
--------------------------	------------	---------------------

**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

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.823.658,66</b>
-------------------------------	------------	----------------------

<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-750.323,79</b>
--	------------	--------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

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

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>4.514.099,99</b>
--	------------	---------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>3.763.776,20</b>
---	------------	---------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)</b>	<b>EUR</b>	<b>8.438.635,54</b>
--	------------	---------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>12.202.411,74</b>
--	------------	----------------------

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

## GANADOR - Spirit Invest

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

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

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

#### GANADOR - Spirit Invest A

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres</u>		<u>Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres</u>	
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

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres</u>		<u>Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres</u>	
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

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</u>		
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)

Australische Dollar	(AUD)	per 28.12.2017 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)
Südafr.Rand	(ZAR)	14,7576000	= 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

EUREX Frankfurt/Zürich - Eurex

**GANADOR - Global Strategie**  
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

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

# 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	
							EUR	12.616.681,39	99,24	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	10.369.850,82	81,57	
Aktien										
Cembra Money Bank AG Namens-Aktien SF 1	CH0225173167		STK	4.000			CHF	90,9500	311.291,37	2,45
Edmond de Rothschild(Suisse)SA Inhaber-Aktien SF 500	CH0001347498		STK	10	10		CHF	17.950,0000	153.592,09	1,21
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	5.000	3.000		CHF	83,9000	358.951,98	2,82
Sika AG Inhaber-Aktien SF 0,60	CH0000587979		STK	30	30		CHF	7.825,0000	200.867,65	1,58
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014		STK	5.000	5.000		DKK	353,8000	237.599,56	1,87
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116		STK	7.000	7.000		EUR	37,9400	265.580,00	2,09
ABN AMRO Group N.V. Aand.op naam Dep.Rec./EO 1	NL0011540547		STK	8.000	8.000		EUR	26,9500	215.600,00	1,69
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	1.000			EUR	193,2500	193.250,00	1,52
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833		STK	1.000	1.000		EUR	102,4000	102.400,00	0,80
Atlantia S.p.A. Azioni Nom. EO 1	IT0003506190		STK	8.000	8.000		EUR	26,8000	214.400,00	1,69
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357		STK	4.000	4.000		EUR	65,7300	262.920,00	2,07
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	3.000	3.000	2.000	EUR	92,7800	278.340,00	2,19
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	3.000	3.000		EUR	87,1400	261.420,00	2,06
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	2.000	2.000		EUR	97,6200	195.240,00	1,53
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	15.000	15.000		EUR	12,5150	187.725,00	1,48
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	3.000	3.000	2.000	EUR	86,7700	260.310,00	2,05
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	5.000	20.000	15.000	EUR	15,9400	79.700,00	0,63
EVN AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000741053		STK	10.000			EUR	16,2300	162.300,00	1,28
Fincobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170		STK	30.000	30.000		EUR	8,6700	260.100,00	2,04
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	10.000			EUR	15,4400	154.400,00	1,21
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2		STK	5.750	5.750		EUR	32,4550	186.616,25	1,47
Italgas S.P.A. Azioni nom. o.N.	IT0005211237		STK	50.000	50.000		EUR	5,1300	256.500,00	2,02
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	1.000	1.000		EUR	179,8000	179.800,00	1,41
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908		STK	50.000	20.000	20.000	EUR	5,6090	280.450,00	2,21
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.000	1.000		EUR	181,6000	181.600,00	1,43
Orpea Actions Port. EO 1,25	FR0000184798		STK	1.100	1.100		EUR	98,4600	108.306,00	0,85
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803		STK	500	500		EUR	538,8500	269.425,00	2,12
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	15.000	5.000		EUR	27,7750	416.625,00	3,28
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123		STK	4.000	4.000		EUR	58,8700	235.480,00	1,85
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129		STK	11.000	11.000		EUR	16,9100	186.010,00	1,46
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	4.000	2.000	500	EUR	116,8000	467.200,00	3,67
Solaria Energia Y Medio Ambi. Acciones Port. EO -,01	ES0165386014		STK	100.000	100.000		EUR	1,6600	166.000,00	1,31
Telenet Group Holding N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003826436		STK	4.000	4.000		EUR	57,9500	231.800,00	1,82
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	4.000			EUR	46,3350	185.340,00	1,46
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	FR0000054470		STK	2.000	4.000	5.000	EUR	65,2000	130.400,00	1,03
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018		STK	10.000	10.000		EUR	25,5650	255.650,00	2,01
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000937503		STK	3.000	3.000		EUR	50,4100	151.230,00	1,19
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	2.000	3.500	1.500	EUR	167,5000	335.000,00	2,63
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820		STK	15.190	15.190		GBP	15,3750	262.910,75	2,07
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504		STK	10.000	10.000		GBP	14,9950	168.803,68	1,33
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64		STK	40.000	40.000		GBP	3,8545	173.565,53	1,36
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605		STK	39.060	39.060		NOK	62,7500	248.828,96	1,96
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

# 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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>896.960,57</b>	<b>7,05</b>
<b>Aktien</b>									
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWWY8		STK	9.700	2.700	EUR	32,6950	317.141,50	2,49
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
2,4000 % Apple Inc. DL-Notes 2013(13/23)	US037833AK68		USD	700		%	98,8840	579.819,07	4,56
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>1.349.870,00</b>	<b>10,62</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>									
Bicheler Konzeptfonds Inhaber-Anteile	DE000A2AJHY0		ANT	2.000	1.000	EUR	133,7400	267.480,00	2,11
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
dbxIII-Em.Mkt.USD Bd U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C(EUR hgd)o.N	LU0321462953		ANT	1.000		EUR	328,4500	328.450,00	2,58
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B1FZSC47		ANT	2.000	1.000	EUR	171,5900	343.180,00	2,70
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56		ANT	4.000	4.000	EUR	102,6900	410.760,00	3,23
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>12.616.681,39</b>	<b>99,24</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>114.517,90</b>	<b>0,90</b>
<b>Kassenbestände</b>						<b>EUR</b>		<b>114.517,90</b>	<b>0,90</b>
Verwahrstelle			EUR	114.517,90				114.517,90	0,90
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>		<b>4.653,95</b>	<b>0,04</b>
Zinsansprüche			EUR	2.917,95				2.917,95	0,02
Dividendenansprüche			EUR	1.736,00				1.736,00	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>-22.297,91</b>	<b>-0,18</b>
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
<b>Teilfondsvermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>12.713.555,33</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>GANADOR - Global Strategie P</b>									
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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	1.000	1.000
Adler Modernmärkte 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	NO0003054108	STK		10.000
Medigene AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3W00	STK	14.000	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 Ihændehaber-Aktier DK1	DK0060745370	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	FR0000133308	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	FR0000120578	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	FR0000121709	STK		1.500
Siltronic 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 Schuldscheindarlehen (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	GB00BDSFG982	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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
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)	DE000DBS5U8	EUR		500

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

<b>Aktien</b>				
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

<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
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

<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
Amundi ETF FR USD Corp.UCITS Actions au Port. EUR Hdgd 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

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>222.691,27</b>
--------------------------	------------	-------------------

**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

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-177.464,86</b>
-------------------------------	------------	--------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>45.226,41</b>
--------------------------------------	------------	------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

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

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>1.008.772,71</b>
--	------------	---------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.053.999,12</b>
---	------------	---------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)</b>	<b>EUR</b>	<b>111.244,96</b>
--	------------	-------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.165.244,08</b>
--	------------	---------------------

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

## GANADOR - Global Strategie

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

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

### 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	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 Mengennote)**

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 - Spirit VISOM

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

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

# 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
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>9.441.087,25</b>	<b>82,29</b>
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>8.610.354,25</b>	<b>75,05</b>
<b>Aktien</b>									
Santos Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000STO6		STK	25.000	25.000	AUD	5,4100	88.255,64	0,77
Bell Food Group AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322		STK	170		CHF	424,0000	61.676,42	0,54
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	1.500	1.500	CHF	82,7000	106.145,39	0,93
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391		STK	1.500	1.500	CHF	84,3000	108.198,99	0,94
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	120.000	120.000	EUR	2,3680	284.160,00	2,48
Accentro Real Estate AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KFKB3		STK	10.000	10.000	EUR	8,3000	83.000,00	0,72
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	3.500	3.500	EUR	25,3300	88.655,00	0,77
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	750		EUR	142,8000	107.100,00	0,93
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357		STK	1.300		EUR	65,7300	85.449,00	0,75
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	13.091	13.091	EUR	5,5110	72.144,50	0,63
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	1.000	1.000	EUR	92,7800	92.780,00	0,81
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0005194062		STK	3.000	3.000	EUR	31,8850	95.655,00	0,83
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5		STK	1.250		EUR	100,9000	126.125,00	1,10
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00		STK	2.500	1.250	EUR	53,2200	133.050,00	1,16
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003		STK	29.059	726	EUR	6,4750	188.157,03	1,64
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	2.250	1.000	EUR	86,7700	195.232,50	1,70
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KRD3		STK	20.000	10.000	EUR	10,1650	203.300,00	1,77
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	4.000		EUR	49,9500	199.800,00	1,74
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	1.000		EUR	106,0000	106.000,00	0,92
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	20.410	410	EUR	9,0810	185.343,21	1,62
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023		STK	5.000	5.000	EUR	18,6650	93.325,00	0,81
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488		STK	5.000	5.000	EUR	14,3950	71.975,00	0,63
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVENK013		STK	3.000		EUR	31,6400	94.920,00	0,83
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	10.000	10.000	EUR	12,7310	127.310,00	1,11
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	3.000		EUR	30,9850	92.955,00	0,81
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430		STK	1.800		EUR	44,7650	80.577,00	0,70
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	3.000		EUR	39,7550	119.265,00	1,04
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201		STK	6.000	6.000	EUR	31,4650	188.790,00	1,65
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601		STK	7.000	7.000	EUR	12,9250	90.475,00	0,79
H&R GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4T77		STK	15.074	15.074	EUR	14,6100	220.231,14	1,92
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	600		EUR	90,7700	54.462,00	0,48
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007		STK	25.000		EUR	2,8430	71.075,00	0,62
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198		STK	10.000		EUR	5,0510	50.510,00	0,44
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058		STK	25.000	25.000	EUR	2,1000	52.500,00	0,46
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	2.000	2.000	EUR	42,3000	84.600,00	0,74
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	2.500		EUR	20,6050	51.512,50	0,45
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	2.500		EUR	72,2200	180.550,00	1,57
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000		STK	10.000	10.000	EUR	10,3500	103.500,00	0,90
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48		STK	7.500	7.500	EUR	13,6800	102.600,00	0,89
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	700		EUR	113,7500	79.625,00	0,69
KWS SAAT SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007		STK	350		EUR	325,0000	113.750,00	0,99
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884		STK	2.000		EUR	62,7400	125.480,00	1,09
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000		STK	13.000		EUR	9,3700	121.810,00	1,06
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	17.500	17.500	EUR	8,2900	145.075,00	1,27
OHB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005936124		STK	3.800		EUR	45,1800	171.684,00	1,50
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	2.500		EUR	28,5600	71.400,00	0,62
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9		STK	4.600		EUR	18,4550	84.893,00	0,74
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906		STK	2.000	2.000	EUR	83,6700	167.340,00	1,46
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000		STK	1.300		EUR	113,0000	146.900,00	1,28
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	1.000		EUR	106,6500	106.650,00	0,93
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007042301		STK	3.000		EUR	29,9550	89.865,00	0,78

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	FR0000064271		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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>623.683,00</b>	<b>5,44</b>
<b>Aktien</b>									
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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
3,5000 % publyt AG Wandelschuld.v.15(20)	DE000A169GM5		EUR	150		%	95,9000	143.850,00	1,25
<b>Neuemissionen</b>						<b>EUR</b>		<b>207.050,00</b>	<b>1,80</b>
<b>Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
3,0000 % GK Software AG Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2GSM75		EUR	200	200	%	103,5250	207.050,00	1,80
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>9.441.087,25</b>	<b>82,29</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>									
						<b>EUR</b>		<b>2.202.734,25</b>	<b>19,20</b>
<b>Kassenbestände</b>									
Verwahrstelle						<b>EUR</b>		<b>1.902.734,25</b>	<b>16,59</b>
			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
<b>Callgeld / Festgeld</b>							EUR	<b>300.000,00</b>	<b>2,61</b>
Callgeld Rabobank Nederland			EUR	300.000,00				300.000,00	2,61
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	<b>1.748,63</b>	<b>0,02</b>
Zinsansprüche			EUR	1.748,63				1.748,63	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	<b>-172.663,18</b>	<b>-1,50</b>
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
<b>Teilfondsvermögen</b>							EUR	<b>11.472.906,95</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>GANADOR - Spirit VISOM I</b>									
Anzahl Anteile							STK	2.463,000	
Anteilwert							EUR	1.253,63	
<b>GANADOR - Spirit VISOM R</b>									
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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
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
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
Banco Santander S.A. Anrechte 01.11.2017	ES06139009Q9	STK	13.000	13.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
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
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
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

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>108.924,58</b>
--------------------------	------------	-------------------

**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

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-459.295,95</b>
-------------------------------	------------	--------------------

<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-350.371,37</b>
--	------------	--------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

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

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>67.455,15</b>
--	------------	------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-282.916,22</b>
---	------------	--------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres ohne (Ertrags-/Aufwandsausgleich)</b>	<b>EUR</b>	<b>1.494.102,91</b>
--	------------	---------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.211.186,69</b>
--	------------	---------------------

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

## GANADOR - Spirit VISOM

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2017</u>
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 6.183.184,86</b>
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
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 11.472.906,95</b>

### 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	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016 *)	EUR	6.183.184,86
31.12.2017	EUR	11.472.906,95

\*) Auflagendatum 12.01.2016



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

**GANADOR - Spirit VISOM**  
**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennote)**

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 Teilfonds 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 Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

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

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

f) Konsolidierter Abschluss

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

Zum Berichtsstichtag sind EUR 940.275,00 des Gesamtfondsvermögens des GANADOR in andere Teilfonds 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 Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

i) Bewertung der Terminkontrakte

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

j) 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 Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds 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) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge 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 Teilfonds 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 Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse mit einer reduzierten „*taxe d’abonnement*“ von 0,01% besteuert.

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

#### **Erläuterung 4 – Ertragsverwendung**

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für die Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial, GANADOR – CC Multi-Asset, GANADOR – Corporate Alpha, GANADOR – Nova, GANADOR – Global Strategie und GANADOR – Spirit VISOM 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	Verwaltungs- vergütungssatz
EUR	Bicheler Konzeptfonds Inhaber-Anteile P.	2,30%
EUR	GANADOR - Spirit VISOM Actions Nominatives I o.N.	1,00%
EUR	KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	1,00%
USD	Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile 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](http://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. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

## **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 Teilfondsvermögen 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 Teilfonds werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Vertriebsstruktur 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 Teilfondsvermögen 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 Teilfondsvermögen 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.