

Managementkommentar



Lars Rosenfeld

Nach den deutlichen Kursverlusten fielen die Kursabschläge an den europäischen Aktien- und Anleihen im November etwas geringer als im Vormonat aus, während die Volatilität unverändert hoch blieb. Die zahlreichen ungelösten politischen Krisen angeführt vom globalen Handelskonflikt, den Brexit-Prozess sowie der Streit um den italienischen Haushalt lasteten ebenso auf der Stimmung der Kapitalmarktteilnehmer wie die anhaltenden Konjunktursorgen. Vor allem Aktien von konjunktursensitiven Unternehmen sowie Technologiewerte zählten im abgelaufenen Berichtszeitraum zu den

größten Kursverlierern. Weiterhin schwach entwickelten sich ebenso die Aktien aus dem Small-Caps-Segment. Auch am Anleihemarkt setzte sich der Kursabschwung fort. Insbesondere Anleihen von Unternehmen mit einem höheren Verschuldungsgrad gerieten unter Abgabedruck. Der IP Multi-Flex konnte sich dem schwierigen Umfeld nicht entziehen und verlor knapp 1,5%. Positiv wirkte sich in diesem herausfordernden Umfeld nur die weiterhin niedrige Duration bei den Unternehmensanleihen aus, die den Abschwung im Portfolio etwas dämpfte. Mit einer Liquidität von knapp 10 Prozent bleibt der IP Multi-Flex im aktuellen Marktumfeld gut aufgestellt, um Chancen im volatilen Marktumfeld wahrnehmen zu können.

Stand: 30.11.2018

Anlagepolitik

Der IP Multi-Flex ist ein flexibler vermögensverwaltender Fonds. Er verfolgt das Ziel einer attraktiven positiven Rendite unabhängig von der Marktentwicklung. Durch eine breite Diversifizierung und eine flexible Gewichtung von Aktien, Anleihen, strukturierten Produkten und Derivaten strebt der IP Multi-Flex danach, das Anlageziel mit einer sehr geringen Volatilität zu erreichen. Der IP Multi-Flex wird fortlaufend mit mindestens 25% des Fondsvermögens in Aktien (Kapitalbeteiligungen) investiert sein.

Wertentwicklung einer Anlage von EUR 1.000 in den letzten 5 Jahren²



Kumulierte Wertentwicklungen³

1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
-2,46%	-6,83%	-6,83%	8,04%	24,45%	74,16%

Stammdaten

ISIN	LU0186920152
WKN	A0B89G
Anteilsklasse	X
Währung	EUR
Auflegungsdatum	26.04.2004
Erstausgabepreis	EUR 100,00
Vertriebsländer	DE, LU
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	28.06.2018 EUR 1,00
Geschäftsjahr	01.05 bis 30.04
SRRI	3
Anteilspreis	EUR 149,73
Teilfondsvolumen	EUR 29,01 Mio.
Preisberechnung	täglich
Orderannahmeschluss	17:00 Uhr
Mindesterstzeichnung	EUR 0,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Rücknahmegebühr	0,00%

Performance Fee

15,00% des Betrages, um den der Wertzuwachs des Fonds 4% p.a. übersteigt, unter Beachtung einer High-Water-Mark

laufende Kosten p.a. 1,35%

Fondsmanager Lars Rosenfeld

Anlageberater -1

Zielmarkt

Kundengruppe

Der Fonds eignet sich für private und professionelle Investoren sowie geeignete Gegenparteien in den zugelassenen Vertriebsländern, die einen Teil ihres Vermögens mittel- bis langfristig (min. drei Jahre) im Kapitalmarkt anlegen möchten.

Kenntnisse / Erfahrungen

Die Investoren verfügen über Basiskenntnisse und/oder -erfahrungen in Wertpapieren oder Finanzprodukten.

Verlustfähigkeit / Risikotoleranz

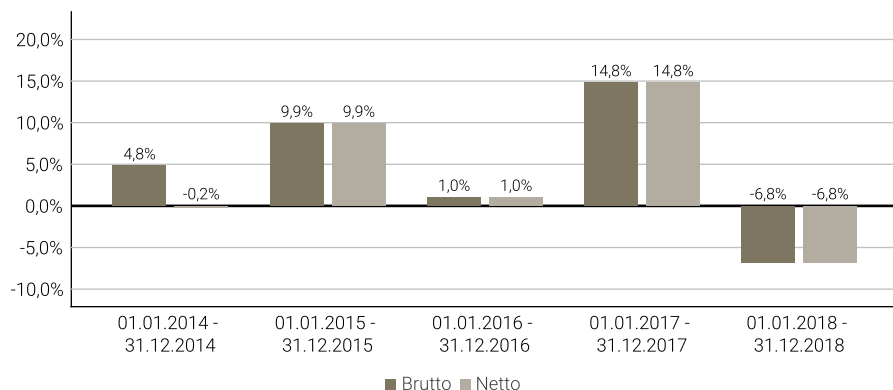
Die Investoren sind bereit, kurzfristig Wertschwankungen und Kapitalverluste in Kauf zu nehmen. Die Investoren könnten finanzielle Verluste tragen und legen keinen Wert auf einen Kapitalschutz.

Kundenziele / Kundenbedürfnisse

Der Fonds verfolgt das Ziel einer stabilen und positiven Wertentwicklung. Sicherheits-, Ertrags- und Wachstumsaspekte stehen bei den Investoren in einem ausgewogenen Verhältnis.

Der Fonds dient der allgemeinen Vermögensbildung bzw. -optimierung.

Wertentwicklung der vergangenen 5 Jahreszeiträume⁴



Wertpapierallokation

Aktien	39,64%
Unternehmensanleihen	33,68%
Staatsanleihen	8,72%
Aktie	0,07%
Liquidität/andere	17,90%
Absicherung Aktienrisiken	5,71%
Duration aller Anleihen	2,72 J.
Modified Duration aller Anleihen	2,64 J.

Währungsallokation

EUR	97,77%
CHF	1,06%
SEK	0,75%
NOK	0,25%
DKK	0,18%
Absicherung Währungsrisiken	0,00%

Branchenallokation



Länderallokation



Kennzahlen (1 Jahr)

Volatilität 1 J. ⁵	3,42%
Sharpe Ratio 1 J. ⁵	-1,92
Max. Draw Down 1 J.	-7,94%
Time to Recover	-
Höchster Fondspreis	EUR 163,37
Niedrigster Fondspreis	EUR 149,45

Chancen

- Professionelles Management und langjährige Erfahrung
- Reduzierung der Wertschwankungen durch die Kombination mehrerer Assetklassen und Vielzahl von Einzelwerten
- Partizipation an positiven Entwicklungen der Aktien- und Rentenmärkte
- Stabilität und Kontinuität durch die Ausgewogenheit der Marktsegmentgewichtungen

Risiken

- Kurzfristig hohe Verluste und Wertschwankungen im Fondsanteilswert
- Verluste und Wertschwankungen in Anleihen durch Ansteigen des Marktzinsniveaus und/oder Bonitätsverschlechterung der Emittenten
- Verluste durch Absinken des Marktvertrauens, Verschlechterung der Markt-, Branchen- und Unternehmenseinschätzungen in den Aktien- und Rentenmärkten
- Verluste durch Verschlechterung der allgemeinen geographischen Lage, der politischen Stabilität (Länderrisiken) und Zahlungsausfälle
- Der Investor erleidet Verlust, wenn der Fondspreis zum Zeitpunkt des Verkaufes unter seinem Erwerbspreis liegt

Auszeichnungen



Größte Einzelpositionen

Aktien		Anleihen	
Renk AG	4,09%	Symrise AG 1.75% EMTN	4,61%
Homag Group AG	4,03%	2.375% Bilfinger SE	3,77%
Sinnerschrader AG	2,42%	4% PNE Wind AG 18/02.05.23	3,12%
MAN SE	2,33%	4% Semper idem Underberg AG	2,50%
Schuler AG	2,33%	6.44% LB Baden-Würtbg.	2,09%

Kontakt

Verwaltungsgesellschaft

Inter-Portfolio Verwaltungsgesellschaft S.A.
53, Rue Gabriel Lippmann
L - 6947 Niederanven

Fondsmanagement

Freie Internationale Sparkasse S.A.
53, Rue Gabriel Lippmann
L - 6947 Niederanven

Disclaimer

Alle dargestellten Informationen richten sich ausschließlich an Personen, die im Geltungsbereich von Gesetzen leben, nach denen die Veröffentlichung dieser Informationen erlaubt ist. Die hier vorgestellten Produkte und Dienstleistungen können von Personen mit Wohnsitz in bestimmten Ländern oder von bestimmten Kategorien von Investoren unter Umständen nicht erworben werden. Insbesondere sind die hier erwähnten Produkte nicht nach den betreffenden Rechtsvorschriften in den USA registriert worden. Anteile der Investmentfonds sind somit weder für den Vertrieb in den USA noch für den Vertrieb an jegliche US-Staatsbürger (oder Personen, die dort ihren ständigen Aufenthalt haben) bestimmt.

Die gezeigten Inhalte dienen ausschließlich zur Information und sind insbesondere weder ein Angebot noch eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung bzw. eine Anlageanalyse. Sie sind nicht geeignet, eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen. Jede konkrete Investition sollte erst nach einem Beratungsgespräch und der Besprechung bzw. Durchsicht des (vollständigen) Prospektes erfolgen. Aus Angaben zu Wertentwicklungen der Vergangenheit, insbesondere aber aus Angaben zu Performancezielen lassen sich keine Garantien für zukünftige Entwicklungen ableiten. Der Erfolg einer Anlage in der Zukunft kann sowohl höher als auch niedriger sein. Die gezeigten Informationen können „in die Zukunft gerichtete Aussagen“ enthalten. Auch wenn diese „in die Zukunft gerichteten Aussagen“ die Ansicht und die Zukunftserwartungen des Portfoliomanagers / der Verwaltungsgesellschaft widerspiegeln, können eine Reihe von Risiken, Unsicherheiten sowie andere Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse von diesen Erwartungen abweichen. Der Portfoliomanager / die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet (und schließt jegliche derartige Verpflichtung ausdrücklich aus), ihre „in die Zukunft gerichteten Aussagen“ zu aktualisieren oder zu ändern, sei es aufgrund neuer Informationen, zukünftiger Ereignisse oder aus anderen Gründen. Aussagen mit steuerlich relevantem Inhalt beziehen sich ausschließlich auf das dargestellte Produkt und keinesfalls auf die konkrete steuerliche Auswirkung bei einem Investor.

Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage des vorliegenden Prospektes entgegengenommen werden, dem der letzte verfügbare Jahresbericht und das Kundeninformationsdokument (KIID) beigelegt ist.

Diese Unterlagen erhalten Sie von der Verwaltungsgesellschaft (Inter-Portfolio Verwaltungsgesellschaft S.A., 53, Rue Gabriel Lippmann, L-6947 Niederanven, Telefon +352 272059-1), zum Download auf www.inter-portfolio.com (Menü: Rechtliche Dokumente) sowie von den im Prospekt genannten Zahl-, Vertriebs- und Informationsstellen der für die Teilfonds angezeigten Vertriebsländer.

Die Verwaltungsgesellschaft haftet in keinem Fall für Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die durch oder im Zusammenhang mit den Inhalten dieser Präsentation, mit den eingerichteten Verknüpfungen mit Webseiten oder URLs anderer Betreiber, oder mit der Nichtverfügbarkeit der Fondsdaten auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft entstehen könnten. Dies gilt auch dann, wenn die Verwaltungsgesellschaft auf die Möglichkeit derartiger Schäden hingewiesen wurde.

Im Falle einer Beschwerde, wenden Sie sich bitte an den Vorstand der Inter-portfolio Verwaltungsgesellschaft S.A. (Adresse: siehe unter Kontakt). Sollte Ihr Anliegen innerhalb eines Monats nach Absendung Ihrer Beschwerde an den Vorstand noch nicht geklärt sein, haben Sie weiterhin die Möglichkeit, das Verfahren zur außergerichtlichen Beilegung von Beschwerden bei der Luxemburger Finanzaufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) (siehe www.cssf.lu) zu nutzen (Verordnung CSSF 16-07). Die Kontaktaufnahme ist per Post (Commission de Surveillance du Secteur Financier, Département Juridique CC, 283, route d' Arlon, L-2991 Luxembourg), per Fax (00352 26 251 601) oder per E-Mail (reclamation@cssf.lu) möglich. Ein Antrag auf außergerichtliche Beilegung einer Beschwerde bei der CSSF ist nicht mehr zulässig, wenn zwischen dem Zeitpunkt der Einreichung bei der CSSF und der ursprünglichen Einreichung beim Dienstleister mehr als ein Jahr vergangen ist.

Inter-Portfolio Verwaltungsgesellschaft S.A. (Stand April 2018)



Fußnoten

¹ kein Anlageberatungsmandat

² und ³ berechnet nach BVI-Methodik (ohne Ausgabeaufschlag; Annahme der Wiederanlage von Ausschüttungen)

⁴ berechnet nach BVI-Methodik
Brutto-/Nettodarstellung
Brutto = ohne Ausgabeaufschlag
Netto = Abzug maximaler Ausgabeaufschlag im ersten Jahr der Darstellung

⁵ Kennziffern zur Messung der Preisschwankung
Volatilität = absolute Schwankung
Sharpe Ratio = Wertentwicklung relativ zum Risiko (Preisschwankung)