

FMG Flexible Strategy Fund Jahresbericht

31.05.2016

Marktbericht des Managers

Auch in diesem Geschäftsjahr standen wieder verstärkt politische bzw. geopolitische Ereignisse und die damit verbundenen wirtschaftlichen Auswirkungen im Fokus der Marktteilnehmer. Vier Themen waren von hoher Relevanz für die Märkte und hatten Einfluss auf die Allokationsentscheidungen des Fondsmanagements.

1. Die „Flüchtlingskrise“, der Zustrom von weit mehr als 1,3 Mio. Menschen allein im Jahr 2015 aus Ländern wie Syrien, Afghanistan, Irak und zahlreichen afrikanischen Ländern in die EU stellt eine enorme wirtschaftliche und insbesondere eine politische Herausforderung dar. Die Reaktionen der politischen Akteure innerhalb der EU reichen von Willkommenskultur und Integrationsprogrammen bis hin zur Grenzschließung und Rückführungsmaßnahmen. In zahlreichen Ländern der EU, so auch in Deutschland, folgte bei politischen Wahlen eine signifikante Orientierung zu Rechten Parteien als Reaktion auf den Flüchtlingsstrom, der über dieses Thema hinaus die politische Landschaft innerhalb Europas künftig stark verändern wird.
2. Die seit Jahren extrem expansive Geldpolitik der EZB führte zu einem historisch niedrigen Zinsniveau. So fielen z.B. die Renditen von Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit zur Berichtserstellung in den Negativbereich. Durch die Ankündigung der EZB, ab Juni 2016 auch Unternehmensanleihen im Rahmen der Anleihekaufprogramme am Markt zu erwerben, sinken auch in diesem Segment die Renditen. Auf der Suche nach Erträgen investieren immer mehr Anleger bei ihren Allokationsentscheidungen in den Aktienmarkt, ohne mental auf die Risiken, insbesondere die höhere Volatilität, vorbereitet zu sein.
3. Der Ölpreisverfall zu Beginn des Jahres 2016 hatte einen großen Einfluss auf die internationalen Aktienmärkte. Der Preis für ein Barrel der Sorte Brent fiel unter die Marke von 29 USD und erreichte damit den niedrigsten Stand der letzten zehn Jahre. Sofort kamen weltweit Konjunktursorgen auf, verbunden mit Befürchtungen, dass die Finanzierung von großen Ölfirmen und ölexportierenden Ländern in Wanken gerät. Aufgrund dessen geriet weltweit besonders die Bankenbranche in den Sog der Abwärtsspirale des Ölpreises. Ein Anstieg des Preises in den Bereich von 50 USD pro Barrel zum Ende des Berichtszeitraums sorgte für etwas Entspannung.
4. Seit Monaten wirft das „Brexit-Referendum“ am 23. Juni 2016 in Großbritannien seinen Schatten voraus. Der Ausgang der Entscheidung über den Verbleib oder Austritt aus der EU ist kurz vor dem Abstimmungstermin völlig offen. Die wirtschaftlichen Auswirkungen eines „Brexits“ für Großbritannien selbst, aber auch für die Mitgliedsstaaten der EU sind ebenso wenig prognostizierbar. Diese Unsicherheit belastet die Märkte und führt zu erhöhten Schwankungen. Je nach Ausgang der Abstimmung wird dieses Thema das Marktgeschehen mittelfristig mit beeinflussen.

Nicht gelöst, aber etwas in den Hintergrund getreten sind zwei Problemfelder der letzten Jahre. Die Krise Griechenlands - mit der Befürchtung eines bevorstehenden „Grexit“ - konnte durch innenpolitisch stark umstrittene Sozial- und Steuerreformen und der damit verbundenen Zurverfügungstellung von zweistelligen Milliardenbeträgen durch die EU und den IWF zunächst kurzfristig entschärft werden, ohne dass eine dauerhaft nachhaltige Lösung erreicht werden konnte.

Weiterhin Einfluss auf die wirtschaftliche Entwicklung haben die gegenseitigen Sanktionen zwischen Russland und der westlichen Staatengemeinschaft, die aufgrund der Situation in der Ostukraine und der Krim-Annexion ausgesprochen wurden. Auch wenn die militärischen Auseinandersetzungen weitestgehend eingeschränkt werden konnten, zeichnet sich aktuell keine schnelle politische Lösung des Konflikts ab.

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der FMG Flexible Strategy Fund ist ein vermögensverwaltender Mischfonds und wird mit einem aktiven Managementansatz verwaltet. Das Fondsmanagement investiert flexibel in die Assetklassen Aktien, Anleihen und alternative Investments und kann so das Portfolio laufend der Marktsituation und den jeweiligen Renditeerwartungen anpassen. Anlagen werden überwiegend in Euro getätigt, Investitionen in Fremdwährungen dienen ausschließlich der Diversifikation. Innerhalb der Aktien-Allokation liegt der Investitionsschwerpunkt auf Unternehmen, die als börsennotierte Beteiligungsgesellschaften am Wachstumspotential und der Ertragskraft mittelständischer Unternehmen partizipieren. Es werden Beteiligungsgesellschaften identifiziert, die in mittelständische Unternehmen verschiedener Branchen investieren, um eine möglichst breite Abdeckung des Mittelstands zu erzielen. Die Aktienquote kann im Fonds zwischen 0% und 100% flexibel den jeweiligen Marktbedingungen angepasst werden. Das systematisch aufgebaute Aktienportfolio wird zeitweise im Rahmen einer Absicherungsstrategie vor vorhersehbaren größeren Aktienmarktrisiken, wie z.B. Finanzkrisen und geopolitischen Risiken durch den Einsatz von Derivaten abgesichert. Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds einen Wertverlust von 4,01 %, während der Vergleichsindex (50 % MSCI World und 50 % REX-Performance-Index) einen Wertverlust von 0,94 % aufwies.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Aktiensegment wurde die im letzten Geschäftsjahr eingeführte Strategie umgesetzt, vorrangig in börsennotierte Beteiligungsgesellschaften zu investieren, um den mittelbaren Zugang zu interessanten „Hidden Champions“ des deutschen und europäischen Mittelstands in Rechtsform der GmbH zu ermöglichen. (Diese Positionen werden in der Branchenallokation größtenteils als Finanzdienstleister ausgewiesen.) Zudem wird in ausgewählte Geschäftsmodelle im Small- und Micro-Cap-Bereich investiert. Darüber hinaus wählt das Fondsmanagement Unternehmen aus dem Mid-Cap-Segment als Beimischung, dabei werden kleine, überschaubare Geschäftsmodelle bevorzugt, die aufgrund ihrer Substanz, Ertragskraft und Nachhaltigkeit überzeugen und deren Börsenkurse nicht in erster Linie durch kurzfristige Indexbewegungen beeinträchtigt werden.

3. Wesentliche Risiken im Betrachtungszeitraum

Vorteile	Risiken
- Chancen auf attraktiven Wertzuwachs	- Wertschwankungen
- Flexible Gewichtung der Anlageklassen	- Kursverluste
- Verlustbegrenzung durch aktives Risikomanagement	- Währungsverluste
- Systematisches Management des Aktienportfolios	- Bonitätsrisiko
	- Liquiditätsrisiko

4. Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele

Der wesentliche Steuerungsparameter im Fonds-konzept ist die Aktienquote. Diese wurde von 67,3 % zum Ende des letzten Geschäftsjahres zunächst auf 71,3 % zum Ende des Kalenderjahres 2015 erhöht. Aufgrund der in den ersten Monaten des Jahres 2016 zunehmenden Unsicherheiten (z. B. Ölpreisverfall, bevorstehendes Brexit-Referendum) wurde die Aktienquote auf 52,9 % zum Ende des Berichtszeitraums reduziert. Im Gegenzug wurden Positionen in kurzlaufenden Anleihen und die Kasse-Position entsprechend erhöht.

5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Das Asset-Management wurde von der BB Wertpapierverwaltungsgesellschaft (Augsburg) an die nordIX AG abgegeben. Im Berichtszeitraum lagen keine weiteren wesentlichen Veränderungen vor.

6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse. Die realisierten Kursgewinne und -verluste (Veräußerungsergebnis) resultierten im Wesentlichen aus Wertpapiergeschäften mit Aktien.

7. Performance

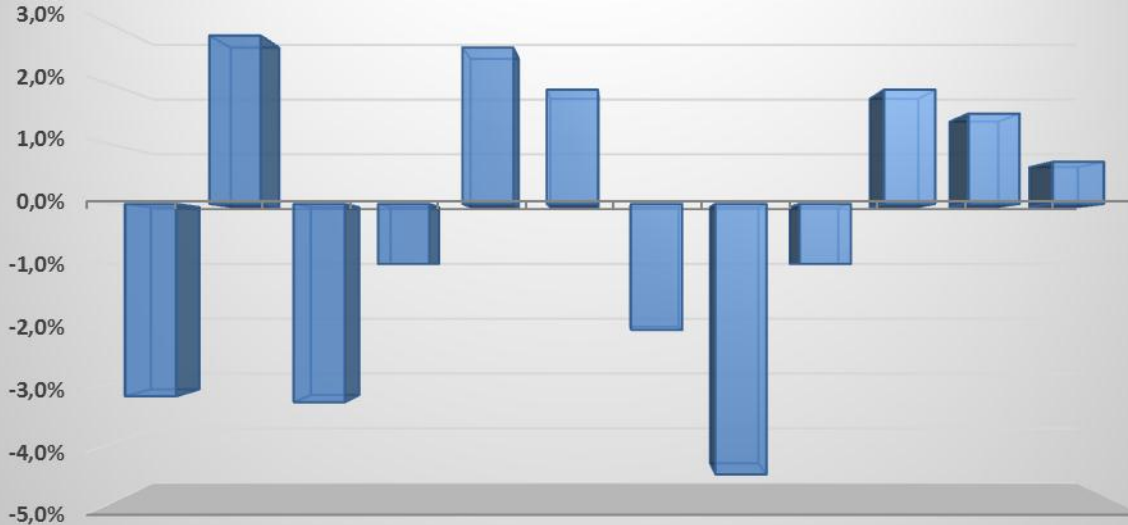
Seit Auflegung im Juli 2010 erwirtschaftete der Fonds einen Wertverlust von 14,59 %. Im abgelaufenen Geschäftsjahr vom 01. Juni 2015 bis zum 31. Mai 2016 betrug die Wertentwicklung -4,01 %.

Wertentwicklung (BVI-Methode) in %

lfd. Monat	lfd. Kalenderjahr	lfd. Geschäftsjahr seit 31.05.2015	seit Auflegung am 12.07.2010	
0,71	-1,54	-4,01	Gesamt:	-14,59
			p.a.	-2,64

Grafische Darstellung der Fondsentwicklung im Berichtszeitraum

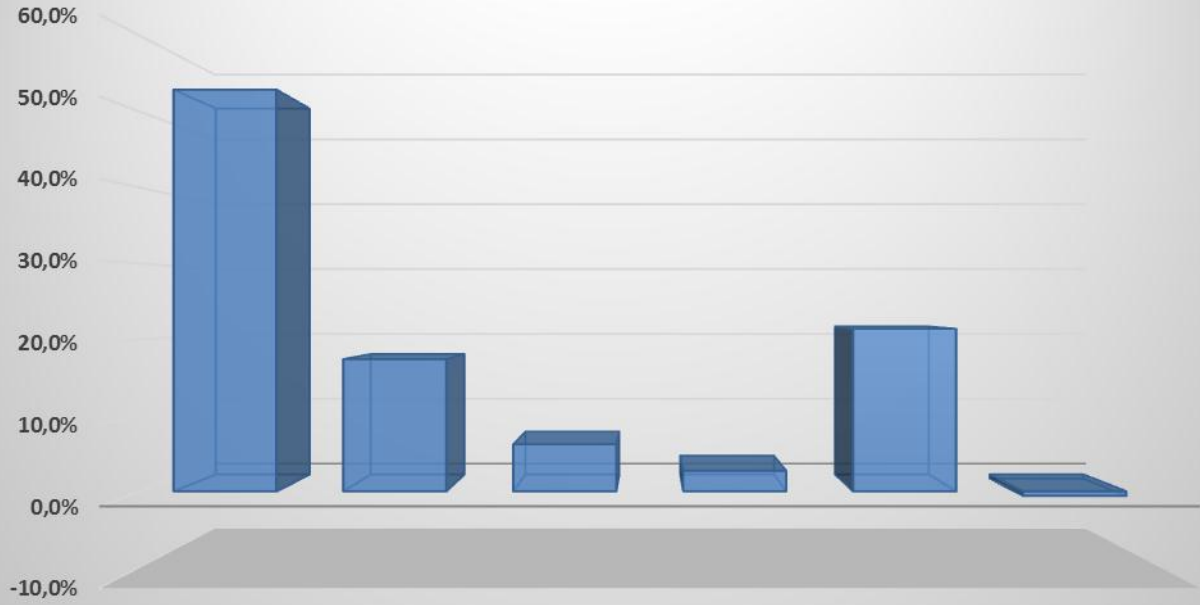
Monatliche Fondspreisentwicklung Juni 2015 - Mai 2016



	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Okt 15	Nov 15	Dez 15	Jan 16	Feb 16	Mrz 16	Apr 16	Mai 16
■ Entw.	-3,2%	2,8%	-3,3%	-1,0%	2,6%	1,9%	-2,1%	-4,5%	-1,0%	1,9%	1,5%	0,7%

Struktur des Fondsvermögens

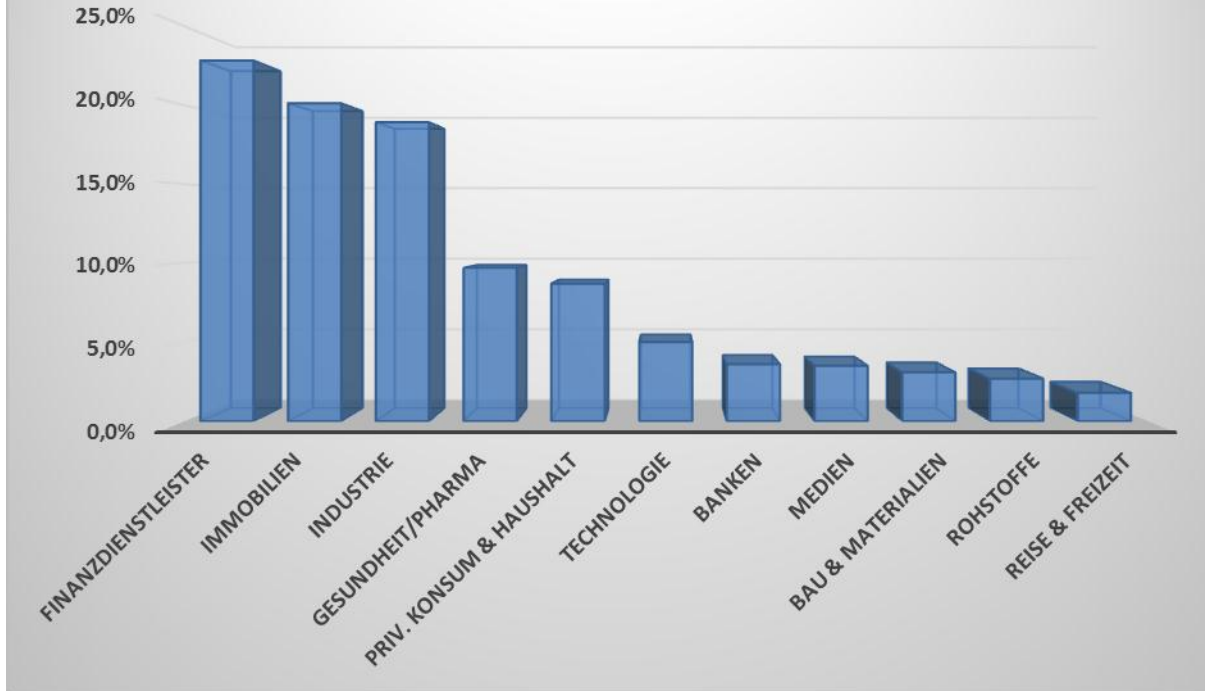
Struktur des Fondsvermögens zum 31.05.2016



	Aktien	Renten	Investmentfonds	Zertifikate	Liquidität	Sonst. Vermögen
■ in Prozent	52,9%	17,4%	6,2%	2,7%	21,4%	-0,6%

Branchenallokation der Aktienanlagen (in % der Aktienanlagen)

Branchenallokation zum 31.05.2016



Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	2.658.034,90	100,62
1. Aktien	1.397.681,22	52,91
2. Anleihen	457.988,50	17,34
Verzinsliche Wertpapiere	457.988,50	17,34
3. Zertifikate	69.960,00	2,65
4. Forderungen	3.700,47	0,14
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	163.618,00	6,19
Geldmarktfonds	163.618,00	6,19
6. Bankguthaben	565.086,71	21,39
II. Verbindlichkeiten	-16.441,64	-0,62
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-6,74	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-16.434,90	-0,62
III. Fondsvermögen	2.641.593,26	100,00

Vermögensaufstellung

31.05.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
Börsengehandelte Wertpapiere								1.611.371,82	61,00
Aktien								1.140.221,82	43,16
Deutschland								468.382,28	17,73
<i>Banken</i>								<i>49.761,25</i>	<i>1,88</i>
Deutsche Beteiligungs NA DE000A1TNUT7	Stück	1.750	750	0	28,4350	EUR	49.761,25	1,88	
<i>Finanzdienstleister</i>								<i>72.450,00</i>	<i>2,74</i>
MBB Industries DE000A0ETBQ4	Stück	2.300	1.350	0	31,5000	EUR	72.450,00	2,74	
<i>Immobilien</i>								<i>102.414,00</i>	<i>3,88</i>
HAMBORNER REIT DE0006013006	Stück	6.000	3.500	0	9,6890	EUR	58.134,00	2,20	
TAG Immobilien DE0008303504	Stück	3.600	1.000	0	12,3000	EUR	44.280,00	1,68	
<i>Industrie</i>								<i>110.342,50</i>	<i>4,18</i>
GESCO NA DE000A1K0201	Stück	650	340	0	71,0000	EUR	46.150,00	1,75	
INDUS Holding DE0006200108	Stück	1.350	525	0	47,5500	EUR	64.192,50	2,43	
<i>Medien</i>								<i>48.645,00</i>	<i>1,84</i>
Ströer DE0007493991	Stück	1.000	1.000	0	48,6450	EUR	48.645,00	1,84	

FMG Flexible Strategy Fund

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Privater Konsum & Haushalt						69.166,25	2,62
Leifheit DE0006464506	Stück	1.000	1.000	0	55,4600 EUR	55.460,00	2,10
Ludw.Beck a.Rath.eck-Textil. DE0005199905	Stück	430	350	970	31,8750 EUR	13.706,25	0,52
Technologie						15.603,28	0,59
init innova.in traffic sys. DE0005759807	Stück	1.192	1.215	1.583	13,0900 EUR	15.603,28	0,59
Belgien						40.656,00	1,54
Finanzdienstleister						40.656,00	1,54
GIMV BE0003699130	Stück	800	250	0	50,8200 EUR	40.656,00	1,54
Finnland						38.292,25	1,45
Rohstoffe						38.292,25	1,45
UPM Kymmene FI0009005987	Stück	2.225	725	0	17,2100 EUR	38.292,25	1,45
Großbritannien						116.834,04	4,42
Industrie						91.427,64	3,46
Bunzl GB00B0744B38	Stück	1.800	1.800	0	20,3700 GBP	48.067,65	1,82
Halma GB0004052071	Stück	3.500	3.500	0	9,4500 GBP	43.359,99	1,64
Reise & Freizeit						25.406,40	0,96
Compass Group GB00BLNN3L44	Stück	1.500	1.500	0	12,9200 GBP	25.406,40	0,96

FMG Flexible Strategy Fund

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Luxemburg						34.480,00	1,31
<i>Gesundheit / Pharma</i>						34.480,00	1,31
Eurofins Scientific FR0000038259	Stück	100	100	0	344,8000 EUR	34.480,00	1,31
Schweden						150.963,81	5,71
<i>Finanzdienstleister</i>						37.267,80	1,41
Ratos B SE0000111940	Stück	7.650	5.900	0	45,2000 SEK	37.267,80	1,41
<i>Immobilien</i>						42.033,79	1,59
Hufvudstaden SE0000170375	Stück	3.000	1.350	0	130,0000 SEK	42.033,79	1,59
<i>Industrie</i>						18.624,20	0,71
Addtech B SE0005568136	Stück	1.600	800	0	108,0000 SEK	18.624,20	0,71
<i>Privater Konsum & Haushalt</i>						53.038,02	2,01
Svenska Cellulosa -B- SE0000112724	Stück	1.850	0	0	266,0000 SEK	53.038,02	2,01
Schweiz						22.750,94	0,86
<i>Finanzdienstleister</i>						22.750,94	0,86
HBM Healthcare Investments NA CH0012627250	Stück	250	355	335	100,5000 CHF	22.750,94	0,86
USA						267.862,50	10,14
<i>Bau & Materialien</i>						43.003,15	1,63
Weyerhaeuser US9621661043	Stück	1.520	1.520	0	31,4800 USD	43.003,15	1,63

FMG Flexible Strategy Fund

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Gesundheit / Pharma							61.702,17	2,34
Gilead Sciences US3755581036	Stück	800	800	0	85,8200 USD	61.702,17	2,34	
Immobilien							64.599,62	2,45
Realty Income US7561091049	Stück	1.200	250	0	59,9000 USD	64.599,62	2,45	
Industrie							44.445,94	1,68
Danaher US2358511028	Stück	500	500	0	98,9100 USD	44.445,94	1,68	
Technologie							54.111,62	2,05
Apple US0378331005	Stück	600	600	0	100,3500 USD	54.111,62	2,05	
Verzinsliche Wertpapiere							401.190,00	15,19
EUR							401.190,00	15,19
Öffentliche Anleihen							200.864,00	7,61
0,000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. 2015(17) DE0001137495	EUR	200.000	200.000	0	100,4320 %	200.864,00	7,61	
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft							200.326,00	7,58
0,649% Deutsche Bank FLR-MTN 2016(18) DE000DL19SS0	EUR	200.000	200.000	0	100,1630 %	200.326,00	7,58	
Zertifikate							69.960,00	2,65
Zertifikate auf Rohstoffe							69.960,00	2,65
Deutschland							69.960,00	2,65
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007(Und) DE000A0S9GB0	Stück	2.000	2.000	0	34,9800 EUR	69.960,00	2,65	

FMG Flexible Strategy Fund

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						314.257,90	11,90
Aktien						257.459,40	9,75
Deutschland						257.459,40	9,75
<i>Finanzdienstleister</i>						<i>145.973,00</i>	<i>5,53</i>
Aurelius DE000A0JK2A8	Stück	1.300	640	0	53,7500 EUR	69.875,00	2,65
Blue Cap DE000A0JM2M1	Stück	4.000	7.650	8.850	6,1000 EUR	24.400,00	0,92
GBK Beteiligungen DE0005850903	Stück	3.000	0	2.000	9,9900 EUR	29.970,00	1,13
mutares DE000A0SMSH2	Stück	1.400	3.550	2.580	15,5200 EUR	21.728,00	0,82
<i>Gesundheit / Pharma</i>						<i>38.906,40</i>	<i>1,47</i>
PAUL HARTMANN NA DE0007474041	Stück	87	25	0	447,2000 EUR	38.906,40	1,47
<i>Immobilien</i>						<i>72.580,00</i>	<i>2,75</i>
VIB Vermögen DE0002457512	Stück	3.800	1.200	0	19,1000 EUR	72.580,00	2,75
Verzinsliche Wertpapiere						56.798,50	2,15
EUR						56.798,50	2,15
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>						<i>56.798,50</i>	<i>2,15</i>
6,500% KSW Immobilien IHS 2014(16/19) DE000A12UAA8	EUR	55.000	25.000	0	103,2700 %	56.798,50	2,15
Summe Wertpapiervermögen						1.925.629,72	72,90

FMG Flexible Strategy Fund

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
Forderungen						3.700,47	0,14
Dividendenansprüche	EUR	457,72				457,72	0,02
Forderungen Quellensteuer	EUR	741,35				741,35	0,03
Zinsansprüche	EUR	2.501,40				2.501,40	0,09
Kurzfristig liquidierbare Anlagen						163.618,00	6,19
Geldmarktfonds						163.618,00	6,19
Gruppenfremde Geldmarktfonds						163.618,00	6,19
iShares eb.r.Money Market U.ETF (DE) DE000A0Q4RZ9	Anteile	2.000,00	2.000	0	81,8090	EUR 163.618,00	6,19
Bankguthaben						565.086,71	21,39
Bankguthaben	EUR	562.117,95				562.117,95	21,28
Bankguthaben	CHF	2.937,85				2.660,25	0,10
Bankguthaben	USD	343,28				308,51	0,01
Verbindlichkeiten						-16.441,64	-0,62
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						-6,74	0,00
Bankguthaben	GBP	-5,14				-6,74	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-16.434,90	-0,62
Beratervergütung	EUR	-3.224,52				-3.224,52	-0,12
Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.000,00				-2.000,00	-0,08
Verwaltungsvergütung	EUR	-2.710,38				-2.710,38	-0,10
Prüfungskosten	EUR	-8.000,00				-8.000,00	-0,30
Veröffentlichungskosten	EUR	-500,00				-500,00	-0,02
Fondsvermögen						EUR 2.641.593,26	100,00*
Anteilwert					EUR	85,41	
Umlaufende Anteile					Stück	30.930	

*Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
		im Berichtszeitraum			
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:					
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)					
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Adler Modemärkte DE000A1H8MU2	Stück	2.050	4.550		
Ahlers Inhaber-Vorzugsaktien DE0005009732	Stück	3.600	5.400		
Bastei Lübbe DE000A1X3YY0	Stück	0	4.000		
Capital Stage DE0006095003	Stück	0	5.250		
Dierig Holding DE0005580005	Stück	0	3.400		
EUROKAI Inhaber-Vorzugsaktien DE0005706535	Stück	370	700		
Geratherm Medical DE0005495626	Stück	0	4.561		
Hornbach Holding DE0006083405	Stück	800	800		
Hornbach Holding Vorzugsaktien DE0006083439	Stück	0	440		
IVU Traffic Technologies DE0007448508	Stück	2.500	8.700		
Rosenbauer International AT0000922554	Stück	350	630		
STO Inhaber-Vorzugsaktien DE0007274136	Stück	170	410		

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
		im Berichtszeitraum				
Syzygy DE0005104806	Stück	0	4.100			
Viscom DE0007846867	Stück	0	3.000			
Vonovia NA DE000A1ML7J1	Stück	294	1.274			
VTG DE000VTG9999	Stück	830	1.380			
BB Biotech NA CH0038389992	Stück	0	100			
NEBAG Stimmrechts-NA CH0005059438	Stück	0	2.400			
Addlife AB SE0007982814	Stück	400	400			
Lundbergföretagen B SE0000108847	Stück	0	250			
Plum Creek Timber US7292511083	Stück	950	1.900			
Senior Housing Properties Tr. US81721M1099	Stück	700	3.000			
Verzinsliche Wertpapiere						
0,000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. 2013(15) DE0001137446	EUR	0	175.000			
0,000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. 2014(16) DE0001137487	EUR	200.000	200.000			
0,000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. 2014(16) DE0001137479	EUR	200.000	200.000			
0,250% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. 2014(16) DE0001137453	EUR	200.000	200.000			
6,000% Gothaer Allgem.Versicherung FLR-Nachr.-Anl. 2015(25/45) DE000A168478	EUR	100.000	100.000			
4,500% Raiffeisen Bank Intl EO-FLR MTN 2014(20/25) XS1034950672	EUR	100.000	100.000			

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
		im Berichtszeitraum				
4,375% ThyssenKrupp MTN 2012(17) DE000A1MA9H4	EUR	200.000	200.000			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Aktien						
ABO Invest DE000A1EWXA4	Stück	0	29.300			
Dt. Grundstücksauktionen DE0005533400	Stück	0	2.800			
KTG Agrar DE000A0DN1J4	Stück	0	2.400			
KTG Energie DE000A0HNG53	Stück	950	4.300			
Merkur Bank DE0008148206	Stück	0	6.100			
ÖKOWORLD Namens-Vorzugsaktien DE0005408686	Stück	0	6.150			
Investment Kinnevik SE0000164626	Stück	0	350			
Verzinsliche Wertpapiere						
EUR						
<i>Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft</i>						
Jung, DMS & Cie Pool Anleihe 2015(18/20) DE000A14J9D9	EUR	25.000	25.000			
Andere Wertpapiere						
Dt. Annington Immobilien Inhaber-Bezugsrechte DE000A161NC9	Stück	980	980			
HAMBORNER REIT Inhaber-Bezugsrechte DE000A161NS5	Stück	2.500	2.500			

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
		im Berichtszeitraum				
Investmentfonds						
Gruppenfremde Investmentanteile						
Deutscher Mittelstandsanl.FDS M EUR Dis. LU0974225590	Anteile	1.800	5.000			

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 01.06.2015 bis 31.05.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	31.501,21	1,02
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	17.928,03	0,58
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	5.661,30	0,18
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	586,27	0,02
5. Erträge aus Investmentanteilen	675,33	0,02
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.167,47	-0,04
7. Sonstige Erträge	14,25	0,00
Summe der Erträge	55.198,92	1,78
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	239,71	0,01
2. Verwaltungsvergütung	77.062,62	2,49
davon:		
Verwaltungsvergütung	37.439,86	
Beratervergütung	39.622,76	
3. Verwahrstellenvergütung	14.034,79	0,45
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	10.970,71	0,36
5. Sonstige Aufwendungen	2.908,85	0,09
Summe der Aufwendungen	105.216,68	3,40
III. Ordentlicher Nettoertrag	-50.017,76	-1,62
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	158.929,55	5,14
2. Realisierte Verluste	-138.580,80	-4,48
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	20.348,75	0,66

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-29.669,01	-0,96
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		-51.969,97	-1,68
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		-258,76	-0,01
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-52.228,73	-1,69
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-81.897,74	-2,65

*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

Verwendungsrechnung

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Wiederanlage		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-29.669,01	-0,96
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-1.855,80	-0,06
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	31.524,81	1,02
II. Wiederanlage	0,00	0,00

*Aufgrund des negativen Ergebnisses des Geschäftsjahres und der abzuführenden Steuerliquidität wurde eine Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen.

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		2.270.338,30
1. Mittelzufluss (netto)		456.273,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	596.988,19	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-140.714,83	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-3.120,66
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		-81.897,74
davon nichtrealisierte Gewinne	-51.969,97	
davon nichtrealisierte Verluste	-258,76	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		2.641.593,26

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.5.2013	2.281.964	86,45
31.5.2014	2.079.015	82,14
31.5.2015	2.270.338	88,98
31.5.2016	2.641.593	85,41

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

0,00 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Keine

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

72,90

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,00

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

MSCI World (EUR)

100 %

01.06.2015 bis

31.05.2016

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §10 Abs. 1 Satz 1 i.V.m. §37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV

Kleinster potenzieller Risikobetrag

2,38 %

(18.06.2015)

Größter potenzieller Risikobetrag

3,66 %

(18.02.2016)

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

3,11 %

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.06.2015 bis 31.05.2016 auf Basis des **Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken** mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Geschäftsjahr 0,87. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des Einfachen Ansatzes nach § 15 ff Derivate V ohne Anwendung von § 15 Absatz 2 in Bezug auf die Herausrechnung der Investmentanteile.

Sonstige Angaben

Anteilwert					EUR	85,41
Umlaufende Anteile					Stück	30.930

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung mit nachstehenden Kursen/Marktsätzen bewertet:

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Aktien						
	Inland	31.05.2016	27,48 %			
	Europa	31.05.2016	15,29 %			
	Nordamerika	30.05.2016	10,14 %			
Renten						
	Inland	30.05.2016	17,34 %			
Investmentanteile						
	Inland	30.05.2016	6,19 %			
Zertifikate						
	Inland	31.05.2016	2,65 %			
Übriges Vermögen						
		31.05.2016				20,91 %
			79,09 %			20,91 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.

Für Investmentanteile ist der Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die Region und das Bewertungsdatum maßgebend.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwahrstelle unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

Devisenkurse	per	31.05.2016				
Britische Pfund	(GBP)	0,762800	=	1 EUR		
Schwedische Kronen	(SEK)	9,278250	=	1 EUR		
Schweizer Franken	(CHF)	1,104350	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,112700	=	1 EUR		

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

4,00

Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt von der an sie abgeführten Verwaltungsvergütung keine Vergütung an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Angaben zu den Kosten gem. § 101 Abs. 2 und 3 KAGB

Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge an.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p.a.
Deutscher Mittelstandsanl.FDS M EUR Dis.	1,60
iShares eb.r.Money Market U.ETF (DE)	0,12

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 6.707,59 EUR.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	7.744.107,46 EUR
Davon feste Vergütung	6.932.181,07 EUR
Davon variable Vergütung	811.926,39 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft	134
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte*, andere Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter in der gleichen Einkommensstufe	2.319.935,17 EUR
Davon Geschäftsführer	1.166.062,92 EUR
Davon andere Führungskräfte	0,00 EUR
Davon andere Risikoträger	0,00 EUR
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	117.499,98 EUR
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	1.036.372,27 EUR

*Als Führungskräfte werden ausschließlich die Geschäftsführer angesehen.

Die Vergütungen wurden anhand der Entgeltabrechnungsdaten zusammengestellt. Als feste Vergütung wurden das Grundgehalt und vertragliche Sonderzahlungen erfasst, soweit diese Zahlungen monatlich wiederkehrend geleistet werden. Zu den variablen Vergütungen gerechnet wurden: Bonuszahlungen in bar, Zahlungen zurückgestellter Boni in bar, tarifliche Sonderzahlung (13. Monatsgehalt), Provisionen an Vertriebsmitarbeiter (Sales Boni), Antrittsboni/Unterzeichnungs-Boni, Jubiläumszahlungen, Überstundenvergütung nebst Leistungs-/Antrittsprämien, Gutscheine und Beihilfen. Nicht berücksichtigt wurden: Abfindungen für den Verlust des Arbeitsplatzes, vermögenswirksame Leistungen, Beiträge zur betrieblichen Altersversorgung, Essenschecks, geldwerte Vorteile (Dienstwagen) und anderweitige Sachbezüge.

Die Vergütungspolitik wurde und wird entsprechend der in der bei der KVG geltenden "Arbeitsanweisung zur Regelung der Vergütung bei der BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH" (Arbeitsanweisung) ohne Ausnahmen/Abweichungen umgesetzt. Die Arbeitsanweisung und deren Einhaltung wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr turnusgemäß durch die Geschäftsleitung und den Aufsichtsrat überprüft. Wesentliche inhaltliche Änderungen der Arbeitsanweisung wurden dabei nicht beschlossen. Die aktuelle Version der Arbeitsanweisung datiert vom 18. März 2016.

Informationen zu den Steuerlichen Hinweisen erhalten Sie unter 'info-kag@bnymellon.com'

Frankfurt am Main, den 07. September 2016

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

(Geschäftsführung)

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens FMG Flexible Strategy Fund für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2015 bis 31. Mai 2016 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2015 bis 31. Mai 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 7. September 2016

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Baumann
Wirtschaftsprüfer