



FALCON FUND MANAGEMENT

Falcon Invest SICAV

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

Halbjahresbericht

zum 31. Juli 2017

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	5
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity	6
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio	13
Falcon Invest SICAV Konsolidierung	20
Informationen für die Anleger in der Schweiz	23



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

24, avenue Victor Hugo, L-1750 Luxembourg

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzende

Daniel Malkin (bis zum 12. Mai 2017)

Principal Managing Director
Simres Real Estate SARL, Luxembourg

Bastian Schwind-Wagner (Vorsitzender seit dem 19.06.17)

Managing Director | Head Risk Fund Administration
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Mitglieder

Markus Leininger

Principal | Owner
Simres Real Estate SARL, Luxembourg

Jean-Christoph Arntz

Managing Partner
ARKUS Governance Partners G. I. E. Luxembourg

Ernannte Verwaltungsgesellschaft und Alternativer Investmentfondsmanager (AIFM)

Falcon Fund Management (Luxembourg)

24, avenue Victor Hugo, L -1750 Luxembourg

Verwaltungsrat des AIFM

Vorsitzende

Jeffrey Haindl (bis zum 31. Dezember 2016)

Managing Director | Head Investment Solutions
Falcon Private Bank Ltd., Zürich

Alfred Brandner (Vorsitzender seit dem 28.03.17)

Executive Director | Head Structured Solutions
Falcon Private Bank Ltd., Zürich

Mitglieder

Harald Steinbichler

Managing Partner
Axessum GmbH, Wien

Ivo Sauter (seit dem 12. Januar 2017)

Executive Director | Head Trading and Front Services
Falcon Private Bank Ltd., Zürich

Geschäftsführer des AIFM

Alfred Brandner

Executive Director | Head Structured Solutions
Falcon Private Bank Ltd., Zürich

Bastian Schwind-Wagner

Managing Director | Head Risk Fund Administration
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Bärbel Schneider

Managing Director | Head CIS Fund Administration
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Zentrale Verwaltungsstelle

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwahr- und Zahlstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg*

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Falcon Private Bank Ltd.

Pelikanstrasse 37 Postfach 1376, CH-8021 Zürich

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG

Affolternstrasse 56, 8050 Zürich

Vermögensverwalter

Falcon Private Bank Ltd.

Pelikanstraße 37, CH-8021 Zürich

Hauptvertriebsträger

ACOLIN Europe GmbH.

Reichenaustrasse 11 a-c, D-78467 Konstanz

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Cabinet de révision agréé
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

* Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA hat am 31. Mai 2017 ihre Rechtsform geändert und ist nunmehr eine Aktiengesellschaft.



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Falcon Invest SICAV mit seinen Teilfonds Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity und Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples (FCP) errichtetes Sondervermögen gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung. Er erfüllt die Anforderungen der Richtlinie Nr. 2011/61/EU vom 08. Juni 2011.

Die Gesellschaft erfüllt die Voraussetzungen eines extern verwalteten alternativen Investmentfonds (der „AIF“) nach Art. 1 (39) und 4 des luxemburgischen Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (das "Gesetz vom 12. Juli 2013"). Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A. agiert als alternativer Investmentfondmanager (der „AIFM“) der Gesellschaft.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter www.falconpb.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Februar 2017 bis zum 31. Juli 2017.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity	9,03 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio	5,02 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



zum 31. Juli 2017

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert einer Aktie („Aktienwert“) lautet auf der im Verkaufsprospekt dargestellten Übersicht des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Aktienklasse („Aktienklassenwährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwaltungsgesellschaft von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Aktienklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Aktienklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien dieser Aktienklasse.

Die Vermögenswerte werden in Übereinstimmung mit den in der Satzung der Gesellschaft festgelegten Prinzipien und den von der Verwaltungsgesellschaft erlassenen und von Zeit zu Zeit durch ihn geänderten Bewertungsvorschriften und -richtlinien bewertet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- (1) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Aktienwert bzw. Rücknahmepreis bewertet
- (2) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- (3) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses, ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- (4) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- (5) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- (6) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.
- (7) Es wird darauf geachtet, dass Swap - Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- (8) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt, bewertet werden.
- (9) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- (10) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zum zuletzt verfügbaren Devisenkurs umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweilig andere adäquate Bewertungsprinzipien für die Vermögenswerte und die Guthaben eines Teilfonds anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund außergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmäßig erscheinen.

Bei außerordentlichen Umständen können innerhalb eines Tages weitere Bewertungen vorgenommen werden, die für die danach auszugebenden oder zurückzunehmenden Aktien maßgebend sind.

Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Aktien des entsprechenden Teilfonds auf der Basis der Kurse, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren getätigt werden, bewerten. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Ausgabe- und Rücknahmeanträge derselbe Berechnungswert angewandt.



Vermögensübersicht

Vermögensaufstellung zum 31.07.2017

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in CHF	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile									62.331.844,41	98,31
Gruppenfremde Investmentanteile										
Großbritannien										
M&G Inv.(1)-M&G N.Americ.Div. Registered Units C USD o.N.		GB00B1RXY549	Anteile	241.000,00	0,00	0,00	USD	18,86	4.402.212,03	6,94
Threadn.Invt Fds-Amer.Sm.Cos Namens-Ant. Z Acc USD o.N.		GB00BJS8S049	Anteile	987.000,00	0,00	0,00	USD	3,15	3.014.485,06	4,75
Irland										
SEILERN INTL FDS-Stryx America Registered Shares I USD o.N.		IE00B1ZBRP88	Anteile	9.600,00	0,00	0,00	USD	211,93	1.970.643,82	3,11
Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inst.Shs (USD) o.N..N.		IE00B03HCY54	Anteile	6.600,00	0,00	0,00	USD	742,97	4.749.618,67	7,49
Luxemburg										
BGF-Swiss Small& MidCap Oppor. Act. Nom. D2RF CHF o.N.		LU0376447149	Anteile	4.550,00	0,00	0,00	CHF	472,35	2.149.192,50	3,39
Fidelity Fds-Asian Sm.Com.Fd Namens-Ant. Y-Acc-USD o.N.		LU0702159939	Anteile	67.150,00	0,00	0,00	USD	22,66	1.473.840,16	2,32
Hend.Hor.Fd-Pan Europ.Sm.Cos Actions Nom. I2 (Acc.) o.N.		LU0196034663	Anteile	26.500,00	0,00	0,00	EUR	55,70	1.679.470,35	2,65
Investec Gl.St.-European Equi. Act. Nom. I Acc. EUR o.N		LU0386383433	Anteile	47.400,00	0,00	0,00	EUR	28,14	1.517.657,27	2,39
JPMorgan-Europe Equity Plus Fd AN.JPM-Eo.E.P.C(pr)(acc)EUR		LU0289214545	Anteile	6.222,00	0,00	0,00	EUR	210,54	1.490.513,45	2,35
MFM Fds(Lux)-Gl.Themat.Lo./Sh. Actions Nom. I Dis.CHF o.N.		LU1105777889	Anteile	9.300,00	0,00	0,00	CHF	108,63	1.010.259,00	1,59
Oyster - Japan Opportunities Namens-Ant.R M CHF HP PR o.N.		LU1410414442	Anteile	25.900,00	0,00	0,00	CHF	202,06	5.233.354,00	8,25
Oyster-European Selection Namens-Anteile R EUR o.N.		LU0688633170	Anteile	850,00	0,00	0,00	EUR	2.412,54	2.333.268,52	3,68
Robeco CGF-R.BP US Sel.Opp.Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.		LU0674140123	Anteile	17.000,00	0,00	0,00	USD	250,69	4.127.911,68	6,51
Schroder ISF Swiss Equity Namensanteile C Acc o.N.		LU0106244444	Anteile	50.000,00	0,00	0,00	CHF	52,43	2.621.695,00	4,14
UBAM - Swiss Equity Inhaber-Anteile I o.N.		LU0132668087	Anteile	13.800,00	0,00	0,00	CHF	336,64	4.645.632,00	7,33
UBS(Lux)Eq.-China Opportu.(DL) Inhaber-Ant. I A1-acc USD o.N.		LU1017642064	Anteile	7.800,00	0,00	0,00	USD	163,44	1.234.802,28	1,95
Schweiz										
Deutsche (CH) II-Sw.Eq.Plus Inhaber-Anteile FD o.N.		CH0022012717	Anteile	14.750,00	0,00	-4.000,00	CHF	213,16	3.144.110,00	4,96
Gruppeninterne Investmentanteile										
Luxemburg										
Falcon - Twelve-Fal.Ins.Opp.Fd Namens-Anteile I CHF o.N.		LU0961411906	Anteile	27.800,00	0,00	0,00	CHF	121,81	3.386.318,00	5,34
Falcon-Fal.Em.Mkts High Yld Bd Namens-Anteile T USD o.N.		LU1004108939	Anteile	1.950,00	0,00	0,00	USD	1.164,13	2.198.773,82	3,47
Falcon-Fal.Swi.Sm.&Mid Cap Eq. Inhaber-Anteile I o.N.		LU0198073396	Anteile	10.540,00	2.000,00	0,00	CHF	334,42	3.524.786,80	5,56
Schweiz										
Falcon Swiss Equity Fund Inhaber-Anteile I o.N.		CH0309481957	Anteile	13.000,00	0,00	-1.600,00	CHF	494,10	6.423.300,00	10,13



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in CHF	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben									1.273.963,56	2,01
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				37.017,09			EUR		42.118,56	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				758.661,76			CHF		758.661,76	1,20
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				488.522,86			USD		473.183,24	0,75
Sonstige Forderungen									29.196,67	0,05
Ansprüche aus Ausschüttungen				29.096,88			CHF		29.096,88	0,05
Zinsansprüche aus Bankguthaben				99,79			CHF		99,79	0,00
Gesamtkтива									63.635.004,64	100,37
Verbindlichkeiten									-232.487,39	-0,37
aus										
Anlageverwaltergebühr				-143.647,10			CHF		-143.647,10	-0,23
Druck- und Veröffentlichungskosten				-1.706,72			CHF		-1.706,72	0,00
Prüfungskosten				-13.157,50			EUR		-14.627,97	-0,02
Risikomanagementvergütung				-4.812,39			CHF		-4.812,39	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				-41.836,95			CHF		-41.836,95	-0,08
Taxe d'abonnement				-1.032,34			CHF		-1.032,34	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix				-6.831,85			CHF		-6.831,85	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-14.545,76			CHF		-14.545,76	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung				-2.966,25			CHF		-2.966,25	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-480,06			CHF		-480,06	0,00
Gesamtpassiva									-232.487,39	-0,37
Fondsvermögen									63.402.517,25	100,00*

*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 28.07.2017
Euro	EUR	0,8901	= 1 Schweizer Franken (CHF)
US-Dollar	USD	1,0383	= 1 Schweizer Franken (CHF)



Verkaufsprovisionen und Verwaltungsgebühren der Zielfonds des Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity*

zum 31. Juli 2017

Gattungsbezeichnung	Whg.	ISIN	Rücknahme- provision	Verkaufs- provision	Verwaltungs- vergütung
Großbritannien					
M&G Inv.(1)-M&G N.Americ.Div. Registered Units C USD o.N.	USD	GB00B1RXYS49	-	-	0,75 %
Threadn.Invt Fds-Amer.Sm.Cos Namens-Ant. Z Acc USD o.N.	USD	GB00BJS8S049	-	-	0,75 %
Irland					
SEILERN INTL FDS-Stryx America Registered Shares I USD o.N.	USD	IE00B1ZBRP88	-	-	0,98 %
VanEck Vect.Gold Miners UC.ETF Registered Shares A o.N.	USD	IE00BQQP9F84	-	-	0,55 %
Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inst.Shs (USD) o.N..N.	USD	IE00B03HCY54	-	-	0,35 %
Luxemburg					
BGF-Swiss Small& MidCap Oppor. Act. Nom. D2RF CHF o.N.	CHF	LU0376447149	-	-	1,06 %
Falcon - Twelve-Fal.Ins.Opp.Fd Namens-Anteile I CHF o.N.	CHF	LU0961411906	-	-	1,00 %
Falcon-Fal.Em.Mkts High Yld Bd Namens-Anteile T USD o.N.	USD	LU1004108939	-	-	1,00 %
Falcon-Fal.Swi.Sm.&Mid Cap Eq. Inhaber-Anteile I o.N.	CHF	LU0198073396	-	-	1,00 %
Fidelity Fds-Asian Sm.Com.Fd Namens-Ant. Y-Acc-USD o.N.	USD	LU0702159939	-	-	1,10 %
Hend.Hor.Fd-Pan Europ.Sm.Cos Actions Nom. I2 (Acc.) o.N.	EUR	LU0196034663	-	-	0,19 %
Investec Gl.St.-European Equi. Act. Nom. I Acc. EUR o.N.	EUR	LU0386383433	-	-	0,25 %
MFM Fds(Lux)-Gl.Themat.Lo./Sh. Actions Nom. I Dis.CHF o.N.	CHF	LU1105777889	-	-	0,90 %
Oyster - Japan Opportunities Namens-Ant.R M CHF HP PR o.N.	CHF	LU1410414442	-	-	1,00 %
Oyster-European Selection Namens-Anteile R EUR o.N.	EUR	LU0688633170	-	-	0,45 %
Robeco CGF-R.BP US Sel.Opp.Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.	USD	LU0674140123	-	-	0,70 %
Schroder ISF Swiss Equity Namensanteile C Acc o.N.	CHF	LU0106244444	-	-	1,08 %
UBAM - Swiss Equity Inhaber-Anteile I o.N.	CHF	LU0132668087	-	-	0,65 %
UBS(Lux)Eq.-China Opportu.(DL) Inhaber-Ant. I A1-acc USD o.N.	USD	LU1017642064	-	-	0,94 %
Schweiz					
Deutsche (CH) II-Sw.Eq.Plus Inhaber-Anteile FD o.N.	CHF	CH0022012717	-	-	1,00 %
Falcon Swiss Equity Fund Inhaber-Anteile I o.N.	CHF	CH0309481957	-	-	1,00 %

* Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Februar 2017 bis zum 31. Juli 2017 gliedert sich wie folgt:

	AktienklasseSumme	
	- in CHF	in CHF
I. Erträge		
Zinsen aus Bankguthaben	2.010,66	2.010,66
Erträge aus Investmentanteilen	76.546,88	76.546,88
Ordentlicher Ertragsausgleich	-4.920,35	-4.920,35
Summe der Erträge	73.637,19	73.637,19
II. Aufwendungen		
Verwahrstellenvergütung	-11.508,16	-11.508,16
Taxe d'abonnement	-6.615,03	-6.615,03
Prüfungskosten	-11.576,31	-11.576,31
Rechtsberatungskosten	-6.801,57	-6.801,57
Druck- und Veröffentlichungskosten	-6.138,58	-6.138,58
Risikomanagementvergütung	-2.605,53	-2.605,53
Sonstige Aufwendungen	-16.363,26	-16.363,26
Zinsaufwendungen	-8.953,97	-8.953,97
Vergütung Verwaltungsrat fix	-5.856,71	-5.856,71
Anlageverwaltergebühr	-383.821,97	-383.821,97
Zentralverwaltungsvergütung	-17.591,80	-17.591,80
Ordentlicher Aufwandsausgleich	21.710,75	21.710,75
Summe der Aufwendungen	-456.122,14	-456.122,14
III. Ordentliches Nettoergebnis		-382.484,95
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne		893.722,00
Realisierte Verluste		-82.653,32
Außerordentlicher Ertragsausgleich		-12.121,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		798.946,73
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		416.461,78
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		5.176.005,45
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		5.592.467,23



Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity

für die Zeit vom 1. Februar 2017 bis zum 31. Juli 2017:

	in CHF
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	63.730.722,26
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-5.916.003,77
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	719.308,43
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-6.635.312,20
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-4.668,45
Ergebnis des Geschäftsjahres	5.592.467,23
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	63.402.517,27



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Aktie in EUR und umlaufende Aktien
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity

zum 31.07.2017

Fondsvermögen	63.402.517,25
Inventarwert je Aktie	13,77
Umlaufende Aktien	4.604.155,583



Vermögensübersicht

Vermögensaufstellung zum 31.07.2017

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in CHF	% des Fonds- vermögen s
Investmentanteile								8.924.123,72	94,04
Gruppenfremde Investmentanteile									
Großbritannien									
M&G Inv.(1)-M&G N.Americ.Div. Registered Units C USD o.N.	GB00B1RXY549	Anteile	8.900,00	0,00	0,00	USD	18,86	162.571,32	1,71
Irland									
Legg M.Gl.Fds-LM WA Mac.Op.Bd Reg.Shs Cl.X CHF Acc. Hdgd	IE00BJVDNY50	Anteile	4.900,00	0,00	0,00	CHF	121,47	595.203,00	6,27
Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inst.Shs (USD) o.N..N.	IE00B03HCY54	Anteile	490,00	0,00	0,00	USD	742,97	352.623,20	3,72
Luxemburg									
Fisch U.-Fisch Bd.Gl.Hi.Yi.Fd. Namens-Anteile BC CHF o.N.	LU1353175273	Anteile	9.420,00	0,00	0,00	CHF	119,92	1.129.646,40	11,90
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016	Anteile	4.200,00	0,00	0,00	EUR	103,59	495.037,84	5,22
JPMorgan-Europe Equity Plus Fd AN.JPM-Eo.E.P.C(pr)(acc)EUR	LU0289214545	Anteile	1.038,61	0,00	0,00	EUR	210,54	248.803,87	2,62
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D (CHF) Acc. o.N.	LU0946224093	Anteile	88.100,00	0,00	-13.000,00	CHF	10,91	961.171,00	10,13
NN (L)- US Credit Actions au Port.I CAP USD o.N.	LU0555027738	Anteile	47,00	0,00	0,00	USD	8.855,14	403.123,16	4,25
Oyster - Japan Opportunities Namens-Ant.R M CHF HP PR o.N.	LU1410414442	Anteile	1.520,00	0,00	0,00	CHF	202,06	307.131,20	3,24
Robeco CGF-R.BP US Sel.Opp.Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.	LU0674140123	Anteile	1.500,00	0,00	0,00	USD	250,69	364.227,50	3,84
Schroder ISF Euro Corp.Bond Namensanteile C Acc o.N.	LU0113258742	Anteile	7.300,00	0,00	-9.800,00	EUR	23,79	197.608,22	2,08
Schroder ISF Swiss Equity Namensanteile C Acc o.N.	LU0106244444	Anteile	14.130,00	0,00	0,00	CHF	52,43	740.891,01	7,81
UBS-ETF-Bi.Bar.US Liq.Co.U.ETF Inhaber-Ant.A Acc.CHF Hed.	LU1048317538	Anteile	18.470,00	0,00	0,00	CHF	16,69	308.310,48	3,25
Schweiz									
Deutsche (CH) II-Sw.Eq.Plus Inhaber-Anteile FD o.N.	CH0022012717	Anteile	2.640,00	0,00	0,00	CHF	213,16	562.742,40	5,93
LO Fds(CH)-Sw.Franc Credit Bd Inhaber-Anteile I o.N.	CH0036282942	Anteile	2.570,00	0,00	0,00	CHF	118,55	304.676,07	3,21
Gruppeninterne Investmentanteile									
Luxemburg									
Falcon - Twelve-Fal.Ins.Opp.Fd Namens-Anteile I CHF o.N.	LU0961411906	Anteile	6.250,00	0,00	-2.250,00	CHF	121,81	761.312,50	8,02
Falcon-Fal.Em.Mkts High Yld Bd Namens-Anteile T USD o.N.	LU1004108939	Anteile	411,39	0,00	0,00	USD	1.164,13	463.874,75	4,89
Falcon-Fal.Swi.Sm.&Mid Cap Eq. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0198073396	Anteile	1.690,00	0,00	0,00	CHF	334,42	565.169,80	5,96
Bankguthaben								621.441,85	6,55
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			133.687,37			EUR		152.111,36	1,60
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			469.330,49			CHF		469.330,49	4,95



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in CHF	% des Fonds- vermögen s
Sonstige Forderungen								4.574,81	0,05
Ansprüche aus Ausschüttungen			4.549,83			CHF		4.549,83	0,05
Zinsansprüche aus Bankguthaben			24,98			CHF		24,98	0,00
Gesamtaktiva								9.550.140,38	100,64
Verbindlichkeiten								-60.614,60	-0,64
aus									
Anlageverwaltergebühr			-27.853,71			CHF		-27.853,71	-0,3
Druck- und Veröffentlichungskosten			-1.599,33			CHF		-1.599,33	-0,02
Prüfungskosten			-7.539,49			EUR		-8.578,54	-0,09
Risikomanagementvergütung			-4.812,39			CHF		-4.812,39	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten			-8.402,39			CHF		-8.402,39	-0,09
Taxe d'abonnement			-105,97			CHF		-105,97	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix			-1.066,49			CHF		-1.066,49	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-7.655,90			CHF		-7.655,90	-0,08
Zentralverwaltungsvergütung			-444,38			CHF		-444,38	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-95,50			CHF		-95,50	0,00
Gesamtpassiva								-60.614,60	-0,64
Fondsvermögen								9.489.525,78	100,00*

*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 28.07.2017
Euro	EUR	0,8901	= 1 Schweizer Franken (CHF)	
US-Dollar	USD	1,0383	= 1 Schweizer Franken (CHF)	



Verkaufsprovisionen und Verwaltungsgebühren der Zielfonds des Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio*

zum 31. Juli 2017

Gattungsbezeichnung	Whg.	ISIN	Rücknahme- provision	Verkaufs- provision	Verwaltungs- vergütung
Großbritannien					
M&G Inv.(1)-M&G N.Americ.Div. Registered Units C USD o.N.	USD	GB00B1RXYS49	-	-	0,75 %
Irland					
BNY MGF-BNY Mellon Euroland Bd Registered Shares EUR C	EUR	IE0032722484	-	-	0,50 %
Legg M.Gl.Fds-LM WA Mac.Op.Bd Reg.Shs Cl.X CHF Acc. Hdgd	CHF	IE00BJVDNY50	-	-	1,25 %
PFI SETF-USD Sht Matur.Source Reg.Shares USD Income o.N.	USD	IE00B67B7N93	-	-	2,50 %
Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inst.Shs (USD) o.N..N.	USD	IE00B03HCY54	-	-	0,35 %
Luxemburg					
Falcon - Twelve-Fal.Ins.Opp.Fd Namens-Anteile I CHF o.N.	CHF	LU0961411906	-	-	1,00 %
Falcon-Fal.Em.Mkts High Yld Bd Namens-Anteile T USD o.N.	USD	LU1004108939	-	-	1,00 %
Falcon-Fal.Swi.Sm.&Mid Cap Eq. Inhaber-Anteile I o.N.	CHF	LU0198073396	-	-	1,00 %
Fisch U.-Fisch Bd.Gl.Hi.Yi.Fd. Namens-Anteile BC CHF o.N.	CHF	LU1353175273	-	-	0,60 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	EUR	LU1481584016	-	-	0,60 %
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D (CHF) Acc. o.N.	CHF	LU0946224093	-	-	0,68 %
NN (L)- US Credit Actions au Port.I CAP USD o.N.	USD	LU0555027738	-	-	0,36 %
Oyster - Japan Opportunities Namens-Ant.R M CHF HP PR o.N.	CHF	LU1410414442	-	-	1,00 %
Robeco CGF-R.BP US Sel.Opp.Eq. Act. Nom. Class I USD o.N.	USD	LU0674140123	-	-	0,70 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond Namensanteile C Acc o.N.	EUR	LU0113258742	-	-	0,45 %
Schroder ISF Swiss Equity Namensanteile C Acc o.N.	CHF	LU0106244444	-	-	1,08 %
UBS-ETF-BI.Bar.US Liq.Co.U.ETF Inhaber-Ant.A Acc.CHF Hed	CHF	LU1048317538	-	-	0,23 %
Schweiz					
Deutsche (CH) II-Sw.Eq.Plus Inhaber-Anteile FD o.N.	CHF	CH0022012717	-	-	1,00 %
LO Fds(CH)-Sw.Franc Credit Bd Inhaber-Anteile I o.N.	CHF	CH0036282942	-	-	0,30 %

* Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Februar 2017 bis zum 31. Juli 2017 gliedert sich wie folgt:

	AktienklasseSumme	
	in CHF	in CHF
I. Erträge		
Zinsen aus Bankguthaben	281,53	281,53
Erträge aus Investmentanteilen	4.465,18	4.465,18
Ordentlicher Ertragsausgleich	-369,70	-369,70
Summe der Erträge	4.377,01	4.377,01
II. Aufwendungen		
Verwahrstellenvergütung	-1.739,97	-1.739,97
Taxe d'abonnement	-562,85	-562,85
Prüfungskosten	-17.912,71	-17.912,71
Rechtsberatungskosten	-1.012,05	-1.012,05
Druck- und Veröffentlichungskosten	-6.142,64	-6.142,64
Risikomanagementvergütung	-2.605,53	-2.605,53
Sonstige Aufwendungen	-5.503,66	-5.503,66
Zinsaufwendungen	-970,45	-970,45
Vergütung Verwaltungsrat fix	-2.271,27	-2.271,27
Anlageverwaltergebühr	-53.195,71	-53.195,71
Zentralverwaltungsvergütung	-2.659,79	-2.659,79
Ordentlicher Aufwandsausgleich	4.405,50	4.405,50
Summe der Aufwendungen	-90.171,13	-90.171,13
III. Ordentliches Nettoergebnis		-85.794,12
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne		120.127,80
Realisierte Verluste		-6.825,49
Außerordentlicher Ertragsausgleich		-2.193,04
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		111.109,27
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		25.315,15
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		454.032,04
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		479.347,19



Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio

für die Zeit vom 1. Februar 2017 bis zum 31. Juli 2017:

	in CHF
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	9.923.943,17
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-911.921,84
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	48.620,50
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-960.542,34
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-1.842,76
Ergebnis des Geschäftsjahres	479.347,19
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	9.489.525,76



zum 31.07.2017

Fondsvermögen	9.489.525,78
Inventarwert je Aktie	12,75
Umlaufende Aktien	744.188,957



Falcon Invest SICAV Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht Falcon Invest SICAV

zum 31. Juli 2017

	in CHF	in %
Aktiva		
Investmentanteile	71.255.968,13	97,75
Bankguthaben	1.895.405,41	2,60
Zinsansprüche aus Bankguthaben	124,77	0,00
Ansprüche aus Ausschüttungen	33.646,71	0,05
Gesamtkтива	73.185.145,02	100,40
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-23.206,51	-0,03
Druck- und Veröffentlichungskosten	-3.306,05	0,00
Anlageverwaltergebühr	-171.500,81	-0,24
Verwahrstellenvergütung	-22.201,66	-0,03
Risikomanagementvergütung	-9.624,78	-0,01
Taxe d'abonnement	-1.138,31	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix	-7.898,34	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-50.239,34	-0,07
Zentralverwaltungsvergütung	-3.410,63	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-575,56	0,00
Gesamtpassiva	-293.101,99	-0,40
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	72.892.043,03	100,00*

*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung Falcon Invest SICAV

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Februar 2017 bis zum 31. Juli 2017 gliedert sich wie folgt:

	in CHF
Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	2.292,19
Erträge aus Investmentanteilen	81.012,06
Ordentlicher Ertragsausgleich	-5.290,05
Summe der Erträge	78.014,20
Aufwendungen	
Verwahrstellenvergütung	-13.248,13
Taxe d'abonnement	-7.177,88
Prüfungskosten	-29.489,02
Rechtsberatungskosten	-7.813,62
Druck- und Veröffentlichungskosten	-12.281,22
Risikomanagementvergütung	-5.211,06
Sonstige Aufwendungen	-21.866,92
Zinsaufwendungen	-9.924,42
Vergütung Verwaltungsrat fix	-8.127,98
Anlageverwaltergebühr	-437.017,68
Zentralverwaltungsvergütung	-20.251,59
Ordentlicher Aufwandsausgleich	26.116,25
Summe der Aufwendungen	-546.293,27
Ordentlicher Nettoertrag	-468.279,07
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.013.849,80
Realisierte Verluste	-89.478,81
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-14.314,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	910.056,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	441.776,93
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	5.630.037,49
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	6.071.814,42



Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Invest SICAV

für die Zeit vom 1. Februar 2017 bis zum 31. Juli 2017

	in CHF
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	73.654.665,43
Mittelzufluss / -abfluss (netto)	-6.827.925,61
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	767.928,93
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-7.595.854,54
Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-6.511,21
Ergebnis des Geschäftsjahres	6.071.814,42
Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	72.892.043,03



Vertreterin in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56, 8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Falcon Private Bank Ltd.
Pelikanstrasse 37 Postfach 1376, CH-8021 Zürich

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

Die maßgebenden Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Publikation

Die den Anlagefonds betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der www.fundinfo.com. In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner wie wichtige Änderungen am Verkaufsprospekt sowie die Liquidation des Anlagefonds oder eines oder mehrerer Teilfonds veröffentlicht.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf Swiss Fund Data AG, www.fundinfo.com.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity	9,03 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio	5,02 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity (auf das Jahr hochgerechnet)	1,47%
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio (auf das Jahr hochgerechnet)	1,94%

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity (auf das Jahr hochgerechnet)	1,47 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio (auf das Jahr hochgerechnet)	1,94 %

Die Gesamtkostenquote (TER) berechnet sich nach folgender Formel: $(\text{Gesamtkosten exkl. Zinsaufwendungen} / \text{DF}) * 100$
DF (=durchschnittliches Fondsvermögen)

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity	-4%
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio	4%

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Retrozessionen

Der Anlagefonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in oder von der Schweiz aus bezahlen. Diese Entschädigung gilt für jedes Anbieten und jedes Werben für den Anlagefonds, einschließlich jeder Art von Tätigkeit, welche auf den Verkauf des Anlagefonds abzielt, wie insbesondere die Organisation von Roadshows, die Teilnahme an Messen und Veranstaltungen, die Herstellung von Marketingmaterial, die Schulung von Vertriebspartnern, etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten.

Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb des Anlagefonds dieser Anleger erhalten, offen.

Rabatte

Der Anlagefonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft sowie deren Beauftragte können im Vertrieb in oder von der Schweiz aus Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- aus Gebühren des Anlagefonds bzw. dessen Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.



Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch den Anlagefonds bzw. dessen Verwaltungsgesellschaft sind:

- Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen im Anlagefonds oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);
- die Unterstützungsbereitschaft des Anlegers in der Lancierungsphase eines Anlagefonds.

Auf Anfrage des Anlegers legt der Anlagefonds bzw. dessen Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Sprache

Für das Rechtsverhältnis zwischen dem Anlagefonds und den Anlegern in der Schweiz ist die deutsche Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes maßgebend.

