

Barmenia Multi Asset

Investmentfonds nach Luxemburger Recht
Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2017

R.C.S. Luxembourg K1242

Fondsverwaltung:
Feri Trust (Luxembourg) S.A.
R.C.S. Luxembourg B 128 987

Der Vertrieb von Fondsanteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß § 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht Frankfurt angezeigt worden.

Der vorliegende Jahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, der jeweils gültige Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) sind kostenlos in deutscher Sprache sowohl bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich, als auch auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft www.feri.lu in elektronischer Form verfügbar.

Inhaltsverzeichnis

Bericht der Verwaltungsgesellschaft	2
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé.....	4
Konsolidierte Vermögensaufstellung	7
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	8
Barmenia Multi Asset Balanced.....	9
Vermögensaufstellung	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	10
Entwicklung des Nettovermögens	11
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	12
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen	13
Wertpapierbestandsveränderungen.....	14
Barmenia Multi Asset Dynamic	15
Vermögensaufstellung	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	16
Entwicklung des Nettovermögens	17
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	18
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen	19
Wertpapierbestandsveränderungen.....	20
Erläuterungen zum Jahresabschluss	21
Zusätzliche Informationen (ungeprüft).....	26
Management und Verwaltung	28

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Kapitalmarktumfeld

Das zu Beginn des Jahres bereits sehr geringe Zinsniveau ließ für die europäischen Rentenmärkte im Jahr 2017 keine hohen Erträge erwarten. Bei einer Vielzahl der Investoren ging sogar die Angst um, Zinssteigerungen könnten zu einem negativen Rentenjahr führen. Unter diesen Voraussetzungen entwickelte sich der europäische Rentenmarkt im Berichtszeitraum erstaunlich robust. So verloren zwar deutsche Staatsanleihen (Rex Bond Performance Index) knapp 1% an Wert, auf der anderen Seite entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment Grade (Citigroup EuroBIG Corporates) um 2,7% besser als Staatsanleihen. Zusätzlich zu den für niedrigere Bonitäten deutlich gesunkenen Risikoaufschlägen befinden sich die Renditen an den Anleihemärkten weiter auf einem tiefen Niveau, so dass es weiterhin sehr schwer bleibt, auch zukünftig positive Renditen mit klassischen Renteninvestments zu erwirtschaften.

Für Aktienanleger waren die Entwicklungen im Jahr 2017 in einem insgesamt relativ ruhigen, von wenig Volatilität geprägten Marktumfeld per Saldo sehr erfreulich, wenngleich es große Unterschiede in der Wertentwicklung der einzelnen regionalen Teilmärkte gab. Bei den Hauptanlagemärkten entwickelten sich US-Aktien zwar in lokaler Währung sehr fest, unter Berücksichtigung währungsbedingter Verluste wurden diese aber zu großen Teilen kompensiert. Der MSCI North America legte dementsprechend in Euro um 4,7% zu. Europäische Aktien generierten dagegen im Durchschnitt Zuwächse in Höhe von 7,3% (MSCI Europe), während japanische Aktien, gemessen am MSCI Japan, in Euro um 7,0% zulegten. Inklusive aller Wechselkurseffekte erzielte der weltweite Aktienmarkt, gemessen am MSCI Welt in Euro, eine Performance in Höhe von 5,5%.

Die deutlich unterschiedlichen geldpolitischen Verfassungen dies- und jenseits des Atlantiks haben bis in das erste Quartal 2017 einen sehr festen US-Dollar hervorgerufen. Ab April setzte jedoch der Euro zu einer sehr deutlichen Gegenbewegung an, die das Währungspaar im Jahresvergleich von einem Niveau um 1,05 USD/EUR auf 1,20 USD/EUR abrutschen ließ. So gab der US-Dollar im Jahresverlauf rund zwölf Prozent gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung ab. Aber auch die anderen Hauptwährungen tendierten gegenüber dem Euro schwächer, so dass Beimischungen aus dem Fremdwährungssegment im Jahr 2017 überwiegend negative Beiträge generierten.

Anlagestrategie und -ergebnis

Barmenia Multi Asset Balanced

Der Teilfonds Barmenia Multi Asset Balanced war entsprechend der langfristigen Anlagestrategie über den gesamten Berichtszeitraum vorwiegend in passiv verwaltete Renten- und Aktienfonds investiert. Dabei wurde der Anteil von Rentenfonds deutlich untergewichtet. Im Gegenzug wurde der Anteil an Liquidität deutlich und der Anteil an Aktienfonds leicht erhöht. Im Aktiensegment war der Teilfonds breit diversifiziert, wobei die Schwerpunkte auf amerikanische und europäische Aktien gelegt wurden. Neben den etablierten Aktienmärkten wurden aber auch Chancen in aufstrebenden Ländern und Branchen gesucht. Sowohl die Engagements in amerikanische Technologieunternehmen (ComStage Nasdaq 100), als auch die Investments in chinesische Unternehmen (db x-trackers FTSE China 50), konnten positive Performancebeiträge liefern. In der Summe erzielte der Barmenia Multi Asset Balanced im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 2,51%*.

Barmenia Multi Asset Dynamic

Der Teilfonds Barmenia Multi Asset Dynamic war entsprechend der langfristigen Anlagestrategie über den gesamten Berichtszeitraum vorwiegend in passiv verwaltete Renten- und Aktienfonds investiert.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Dabei wurde der Anteil von Rentenfonds deutlich untergewichtet. Im Gegenzug wurde der Anteil an Liquidität deutlich und der Anteil an Aktienfonds leicht erhöht. Im Aktiensegment war der Teilfonds breit diversifiziert, wobei die Schwerpunkte auf amerikanische und europäische Aktien gelegt wurden. Neben den etablierten Aktienmärkten wurden aber auch Chancen in aufstrebenden Ländern und Branchen gesucht. Sowohl die Engagements in amerikanische Technologieunternehmen (ComStage Nasdaq 100), als auch die Investments in chinesische Unternehmen (db x-trackers FTSE China 50), konnten positive Performancebeiträge liefern. In der Summe erzielte der Barmenia Multi Asset Dynamic im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 5,14%*.

Ausblick

Die Markteinschätzung zeichnet für 2018 ein tragfähiges - aber zunehmend risikoreicheres – Szenario. Die dynamische Entwicklung der US-Wirtschaft wird durch die Steuersenkungen weiter verstärkt. Bisher moderate Erwartungen für die Inflation, Zinsen und den US-Dollar könnten dann deutlich nach oben angepasst werden. Die US-Notenbank Fed setzt ihre Zinswende deshalb weiter fort und könnte die Märkte 2018 sogar negativ überraschen. Auch Europa durchläuft eine spürbare Belebung, die sowohl die Binnen- als auch die Außenwirtschaft umfasst. Positive Impulse resultieren weiter aus der expansiven Geldpolitik der EZB, die jedoch 2018 partiell zurückgenommen werden wird. Die Parlamentswahl in Italien könnte hingegen belasten. China dürfte den Höhepunkt des jüngsten Konjunkturzyklus bereits überschritten haben: strengere Regulierung und ein gezielter Liquiditätsrückzug wirken wachstumsdämpfend und könnten den weiteren Ausblick belasten. Andere Schwellenländer zeigen derzeit noch robuste Tendenzen, die jedoch zunehmend in Frage gestellt werden müssen.

Die hoch bewerteten Rentenmärkte könnten durch die aktive Zinswende und monetäre Normalisierung der US-Notenbank Fed weltweit unter Druck gesetzt werden. Sollten zusätzlich die Inflationserwartungen ansteigen, sind abrupte Verwerfungen möglich, speziell in Marktsegmenten mit geringer Liquidität. Zusätzlich ist weiter mit erhöhten Staatsausgaben zu rechnen. Daher bleiben die Rentenmärkte strategisch unattraktiv. Währungen verliefen 2017 sehr widersprüchlich. Die unerwartete, aber markante Schwäche des US-Dollars könnte jedoch 2018 durch die Zinswende der Fed beendet werden. Der Euro hingegen demonstrierte zwar Stärke, könnte diesen Status aber 2018 wieder einbüßen. Aktien der Hauptmärkte bestätigten überwiegend den seit 2016 laufenden Aufwärtstrend. US-Aktien erscheinen dabei vielfach ausgereizt, werden aber von den Steuersenkungen unterstützt. Europäische Aktien sind dagegen günstiger bewertet und profitieren vom freundlichen Konjunkturmilieu, positiven Gewinntrends und einer expansiven EZB. Japan ist ebenfalls attraktiv.

Die Ausführungen entsprechen dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Berichterstattung. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich eine Änderung ihrer Einschätzung vor.

(*) Berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilinhaber
Barmenia Multi Asset

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Barmenia Multi Asset (der "Fonds") und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt "Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé" für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. 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") zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Bericht des "Réviseur d'Entreprises agréé", welcher 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 Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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 Jahresabschluss 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 das 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.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)

- 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 abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand 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 Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des "Réviseur d'Entreprises agréé" auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des "Réviseur d'Entreprises agréé" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich den Erläuterungen zum Jahresabschluss, 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 wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 23. März 2018

KPMG Luxembourg,
Société coopérative
Cabinet de révision agréé



M. Wirtz-Bach

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2017

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	21.221.311,99
Bankguthaben	2.295.714,38
Gründungskosten, netto	16.070,39
Gesamtaktiva	23.533.096,76

Passiva

Verbindlichkeiten aus der Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	23.956,99
Sonstige Verbindlichkeiten	35.678,30
Gesamtpassiva	59.635,29
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	23.473.461,47

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

Erträge

Erträge aus Investmentanlagen	49.077,93
Gesamterträge	49.077,93

Aufwendungen

Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	274.518,53
Verwahrstellenvergütung	6.032,43
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.267,07
Transaktionskosten	25,00
Zentralverwaltungsaufwand	54.677,13
Prüfungskosten	17.065,62
Sonstiger Verwaltungsaufwand und sonstige Aufwendungen	36.528,93
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	9.773,10
Bankzinsaufwendungen	4.983,63
Gesamtaufwendungen	405.871,44

Ordentlicher Nettoverlust	-356.793,51
---------------------------	-------------

Nettorealisierte Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	388.483,24
Realisiertes Ergebnis	31.689,73

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	831.758,96
Ergebnis des Geschäftsjahres	863.448,69

Zeichnung von Anteilen	266.638,08
------------------------	------------

Rücknahme von Anteilen	-
------------------------	---

Ertragsausgleich	-2.349,00
------------------	-----------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	1.127.737,77
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	22.345.723,70
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	23.473.461,47
---	---------------

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2017

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	10.193.784,60
Bankguthaben	1.206.020,80
Gründungskosten, netto	8.035,19
Gesamtaktiva	11.407.840,59

Passiva

Verbindlichkeiten aus der Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	11.117,13
Sonstige Verbindlichkeiten	17.678,25
Gesamtpassiva	28.795,38
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	11.379.045,21

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
	204.547,177	EUR	55,63	11.379.045,21
				11.379.045,21

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

Erträge

Erträge aus Investmentanlagen	28.965,72
Gesamterträge	28.965,72

Aufwendungen

Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	127.666,12
Verwahrstellenvergütung	2.930,89
Bankspesen und sonstige Gebühren	978,32
Transaktionskosten	25,00
Zentralverwaltungsaufwand	27.265,66
Prüfungskosten	8.532,81
Sonstiger Verwaltungsaufwand und sonstige Aufwendungen	18.264,46
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	4.383,10
Bankzinsaufwendungen	3.072,35
Gesamtaufwendungen	193.118,71

Ordentlicher Nettoverlust	-164.152,99
---------------------------	-------------

Nettorealisierte Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	104.616,05
Realisiertes Ergebnis	-59.536,94

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	335.411,10
Ergebnis des Geschäftsjahres	275.874,16

Zeichnung von Anteilen	176.841,67
------------------------	------------

Rücknahme von Anteilen	-
------------------------	---

Ertragsausgleich	-1.398,06
------------------	-----------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	451.317,77
--	------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	10.927.727,44
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	11.379.045,21
---	---------------

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2017

Nettovermögen	Währung	31.12.2016	31.12.2017	
	EUR	10.927.727,44	11.379.045,21	
Anteilwert	Währung	31.12.2016	31.12.2017	
	EUR	54,27	55,63	
Wertentwicklung pro Anteil (in %) *	Währung		31.12.2017	
	EUR		2,51	
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
	201.351,000	3.196,177	-	204.547,177
TER pro Anteil zum 31.12.2017				(in %)
				1,71
Synthetische TER pro Anteil zum 31.12.2017				(in %)
				1,98

* Die Prozentwerte zum 31. Dezember 2017 geben die Wertentwicklung bis Ende der Berichtsperiode an.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Angabe der Wertentwicklungen nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	52.250	BlackRock Global Fds Euro Bond D2 Cap	1.495.395,00	1.559.662,50	13,70
EUR	13.130	Deutsche FRN LC Cap	1.107.909,40	1.109.091,10	9,75
Summe Investmentfonds (OGAW)			2.603.304,40	2.668.753,60	23,45
Indexfonds (OGAW)					
EUR	26.500	ComStage MSCI World TRN Ucits ETF I Cap	991.232,50	1.305.390,00	11,47
EUR	11.000	ComStage UCITS Nasdaq 100 ETF I Cap	603.408,30	619.454,00	5,44
EUR	28.000	Concept Fd Sol Plc db x-trackers MSCI USA Idx UCI 1C EUR Cap	1.233.364,00	1.664.880,00	14,63
EUR	13.300	db x-trackers FTSE China 50 UCITS ETF (DR) 1C Cap	343.901,65	448.077,00	3,94
EUR	11.900	db x-trackers MSCI Europe Idx UCITS ETF (DR) 1C Cap	526.813,00	677.824,00	5,96
EUR	12.400	iShares III Plc EUR Aggregate Bond UCITS ETF Dist	1.501.937,60	1.507.964,00	13,25
EUR	1.800	iShares MDAX UCITS ETF (DE) Cap	323.048,48	407.592,00	3,58
EUR	2.000	iShares VII Plc MSCI Japan UCITS ETF Cap	209.305,40	259.280,00	2,28
EUR	15.500	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas Dist	511.590,56	634.570,00	5,58
Summe Indexfonds (OGAW)			6.244.601,49	7.525.031,00	66,13
Summe des Wertpapierbestandes			8.847.905,89	10.193.784,60	89,58
Bankguthaben				1.206.020,80	10,60
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-20.760,19	-0,18
Nettovermögen				11.379.045,21	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen

zum 31. Dezember 2017

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	89,58 %
Gesamt	<u>89,58 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	50,26 %
Irland	30,16 %
Frankreich	5,58 %
Deutschland	<u>3,58 %</u>
Gesamt	<u>89,58 %</u>

Aufgliederung nach Währungen

(in Prozent des Nettovermögens)

Euro	<u>89,58 %</u>
Gesamt	<u>89,58 %</u>

Wertpapierbestandsveränderungen

vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
<u>Investmentfonds (OGAW)</u>			
EUR	Deutsche FRN LC Cap	13.130	0
<u>Indexfonds (OGAW)</u>			
EUR	ComStage UCITS Nasdaq 100 ETF I Cap	11.000	7.500
EUR	iShares DJ US Select Dividend UCITS ETF (DE) Dist	0	11.000

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2017

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	11.027.527,39
Bankguthaben	1.089.693,58
Gründungskosten, netto	8.035,20
Gesamtaktiva	12.125.256,17

Passiva

Verbindlichkeiten aus der Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	12.839,86
Sonstige Verbindlichkeiten	18.000,05
Gesamtpassiva	30.839,91
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	12.094.416,26

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
	201.855,113	EUR	59,92	12.094.416,26
				12.094.416,26

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

Erträge

Erträge aus Investmentanlagen	20.112,21
Gesamterträge	20.112,21

Aufwendungen

Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	146.852,41
Verwahrstellenvergütung	3.101,54
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.288,75
Zentralverwaltungsaufwand	27.411,47
Prüfungskosten	8.532,81
Sonstiger Verwaltungsaufwand und sonstige Aufwendungen	18.264,47
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	5.390,00
Bankzinsaufwendungen	1.911,28
Gesamtaufwendungen	212.752,73

Ordentlicher Nettoverlust	-192.640,52
---------------------------	-------------

Nettorealisierte Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	283.867,19
Realisiertes Ergebnis	91.226,67

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	496.347,86
Ergebnis des Geschäftsjahres	587.574,53

Zeichnung von Anteilen	89.796,41
------------------------	-----------

Rücknahme von Anteilen	-
------------------------	---

Ertragsausgleich	-950,94
------------------	---------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	676.420,00
--	------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	11.417.996,26
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	12.094.416,26
---	---------------

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2017

Nettovermögen	Währung	31.12.2016	31.12.2017	
	EUR	11.417.996,26	12.094.416,26	
Anteilwert	Währung	31.12.2016	31.12.2017	
	EUR	56,99	59,92	
Wertentwicklung pro Anteil (in %) *	Währung		31.12.2017	
	EUR		5,14	
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
	200.348,000	1.507,113	-	201.855,113
TER pro Anteil zum 31.12.2017				(in %)
				1,80
Synthetische TER pro Anteil zum 31.12.2017				(in %)
				2,08

* Die Prozentwerte zum 31. Dezember 2017 geben die Wertentwicklung bis Ende der Berichtsperiode an.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Angabe der Wertentwicklungen nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	34.820	BlackRock Global Fds Euro Bond D2 Cap	996.548,40	1.039.377,00	8,59
Summe Investmentfonds (OGAW)			996.548,40	1.039.377,00	8,59
Indexfonds (OGAW)					
EUR	39.700	ComStage MSCI World TRN Ucits ETF I Cap	1.484.978,50	1.955.622,00	16,17
EUR	17.721	ComStage UCITS Nasdaq 100 ETF I Cap	972.090,77	997.940,39	8,25
EUR	30.000	Concept Fd Sol Plc db x-trackers MSCI USA Idx UCI 1C EUR Cap	1.312.768,46	1.783.800,00	14,75
EUR	5.100	db x-trackers DAX UCITS ETF (DR)1C Cap	499.620,03	641.478,00	5,30
EUR	16.800	db x-trackers FTSE China 50 UCITS ETF (DR) 1C Cap	430.928,40	565.992,00	4,68
EUR	23.600	db x-trackers MSCI Europe Idx UCITS ETF (DR) 1C Cap	1.044.772,00	1.344.256,00	11,11
EUR	3.000	db x-trackers NIFTY 50 UCITS ETF 1C Cap	348.306,90	413.460,00	3,42
EUR	3.000	iShares III Plc EUR Aggregate Bond UCITS ETF Dist	363.372,00	364.830,00	3,02
EUR	2.700	iShares MDAX UCITS ETF (DE) Cap	486.457,72	611.388,00	5,06
EUR	4.100	iShares VII Plc MSCI Japan UCITS ETF Cap	429.076,07	531.524,00	4,40
EUR	19.000	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas Dist	620.207,70	777.860,00	6,43
Summe Indexfonds (OGAW)			7.992.578,55	9.988.150,39	82,59
Summe des Wertpapierbestandes			8.989.126,95	11.027.527,39	91,18
Bankguthaben				1.089.693,58	9,01
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-22.804,71	-0,19
Nettovermögen				12.094.416,26	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen

zum 31. Dezember 2017

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	91,18 %
Gesamt	<u>91,18 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	57,52 %
Irland	22,17 %
Frankreich	6,43 %
Deutschland	<u>5,06 %</u>
Gesamt	<u>91,18 %</u>

Aufgliederung nach Währungen

(in Prozent des Nettovermögens)

Euro	<u>91,18 %</u>
Gesamt	<u>91,18 %</u>

Wertpapierbestandsveränderungen

vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
<u>Indexfonds (OGAW)</u>			
EUR	ComStage UCITS Nasdaq 100 ETF I Cap	17.721	12.500
EUR	Concept Fd Sol Plc db x-trackers MSCI USA Idx UCI 1C EUR Cap	0	9.950
EUR	iShares DJ US Select Dividend UCITS ETF (DE) Dist	0	15.000

Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2017

Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

Barmenia Multi Asset (im Nachfolgenden der "Fonds") ist ein Fonds, der am 20. Januar 2016 nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in der Form eines "Umbrella"-Fonds (*"Fonds Commun de Placement à compartiments multiples"*) auf unbestimmte Zeit gegründet wurde. Der Fonds unterliegt den Bestimmungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in seiner aktuell gültigen Fassung.

Der Fonds wird von der Verwaltungsgesellschaft Feri Trust (Luxembourg) S.A. verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft Feri Trust (Luxembourg) S.A., eine *"Société Anonyme"* (Aktiengesellschaft) luxemburger Rechts, wurde unter dem Namen Institutional Trust Management Company S.à r.l. am 23. Mai 2007 als eine *"Société à responsabilité limitée"* (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) gegründet. Am 22. März 2012 wurde die Gesellschaft durch Beschluss der Gesellschafterversammlung in eine Aktiengesellschaft umgewandelt und gleichzeitig in Feri Trust (Luxembourg) S.A. umbenannt. Ihre Satzung wurde letztmals am 27. Juni 2014 geändert. Diese Änderung wurde am 18. Juli 2014 im *"Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations"* veröffentlicht. Ab dem 1. Juni 2016 werden die Veröffentlichungen im *"Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA")"* auf der Webseite des *"Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg"* gemacht.

Zum Berichtsdatum bestehen die folgenden Teilfonds:

Barmenia Multi Asset Balanced (aufgelegt am 28. Januar 2016)	in EUR
Barmenia Multi Asset Dynamic (aufgelegt am 28. Januar 2016)	in EUR.

Die Referenzwährung des Fonds ist der Euro.

Das Rechnungsjahr des Fonds endet jährlich am 31. Dezember. Nach Abschluss jedes Geschäftsjahres sowie nach der ersten Hälfte jedes Geschäftsjahres erstellt die Verwaltungsgesellschaft einen Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht, wobei ersterer einer Abschlussprüfung unterzogen wird. Dieser Jahresbericht erstreckt sich dabei über die Periode vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

Der Inventarwert der jeweiligen Teilfonds wird in Luxemburg unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag von der Zentralverwaltungsstelle errechnet, der sowohl in Frankfurt am Main als auch in Luxemburg ein Börsentag (am 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres erfolgt keine Berechnung) ist.

Nähere Informationen über Ausgabe und Rücknahme von Anteilen der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen, die wesentlichen Informationen für den Anleger (*Key Investor Information Document*), und der Verkaufsprospekt inklusive des Allgemeinen Verwaltungs- und Sonderreglements, sowie die letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Zentralverwaltungsstelle, bei der Verwahrstelle sowie bei allen Informationsstellen auf Anfrage des Anlegers kostenlos einsehbar und/oder als Kopie in Papierform und deutscher Sprache erhältlich.

Erläuterung 2 - 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) und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

b) Bewertung der Aktiva

Vermögenswerte, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Börsenschlusspreis bewertet. Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte verfügbare Schlusskurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

Vermögenswerte, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem 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 Vermögenswerte verkauft werden können.

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 des 1. und 2. Abschnittes 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.

Die auf Vermögenswerte entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures 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 von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Inventarwert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich anteiliger Zinsen bewertet. Festgelder können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem 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.

Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet, wenn Rückgabegebühren vorhanden wären, sonst zum letzten verfügbaren Nettoinventarwert.

Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben von der Verwaltungsgesellschaft und nach einem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt wird.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes eines Teilfonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Inventarwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile eines Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Inventarwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Inventarwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Inventarwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

c) Nettorealisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapieren

Die aus Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet. Die nettorealisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapieren werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

d) Erträge der Wertpapiere im Bestand

Erträge aus Investmentanlagen werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

e) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

f) Transaktionskosten

Abwicklungsgebühren, die in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens unter der Rubrik "Transaktionskosten" für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr ausgewiesen sind, bestehen hauptsächlich aus vom Fonds getragenen Maklergebühren und Gebühren die bei der Abwicklung der Wertpapiergeschäfte in Rechnung gestellt worden sind.

Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung und Portfoliomanagervergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus den jeweiligen Nettoteilfondsvermögen eine jährliche laufende Vergütung, die täglich auf das Nettoteilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszusahlen ist.

Die Verwaltungsvergütung wird wie folgt berechnet:

Teilfonds

Barmenia Multi Asset Balanced	bis zu 0,65% p.a. mindestens EUR 65.000
Barmenia Multi Asset Dynamic	bis zu 0,75% p.a. mindestens EUR 75.000

Der Portfoliomanager erhält aus dem jeweiligen Nettoteilfondsvermögen eine jährliche Portfoliomanagervergütung von bis zu 0,50% p.a., die monatlich nachträglich auszusahlen ist.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Erläuterung 4 - Total Expense Ratio (TER) und Synthetische TER

Die Total Expense Ratio (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Daneben können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein. Investiert der Teilfonds mehr als 20% seines Vermögens in Zielfonds, so wird eine zusammengesetzte Total Expense Ratio (synthetische TER) ermittelt.

Die synthetische TER wird mit den im Moment der Erstellung des Berichtes vorhandenen Informationen berechnet.

Erläuterung 5 - Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*")

Der Fonds unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer von 0,05% des Nettovermögens des Fonds, welche vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

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

Erläuterung 6 - Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der vom Fonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 2,50% p.a. des Nettofondsvermögens.

Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Während der Berichtsperiode wurden keine Ausgabeaufschläge/Rücknahmeabschläge gezahlt.

Verwaltungsvergütungssätze für die während der Berichtsperiode in dem Wertpapiervermögen enthaltenen Zielfonds:

Barmenia Multi Asset Balanced

Währung	Bezeichnung	max. Verwaltungsvergütungssätze p.a. *)
EUR	BlackRock Global Fds Euro Bond D2 Cap	0,40%
EUR	ComStage MSCI World TRN Ucits ETF I Cap	0,20%
EUR	ComStage UCITS Nasdaq 100 ETF I Cap	0,25%
EUR	Concept Fd Sol Plc db x-trackers MSCI USA Idx UCI 1C EUR Cap	0,14%
EUR	Deutsche FRN LC Cap	0,60%
EUR	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas Dist	0,30%
EUR	db x-trackers FTSE China 50 UCITS ETF (DR) 1C Cap	0,60%
EUR	db x-trackers MSCI Europe Idx UCITS ETF (DR) 1C Cap	0,25%
EUR	iShares DJ US Select Dividend UCITS ETF (DE) Dist	0,30%
EUR	iShares III Plc EUR Aggregate Bond UCITS ETF Dist	0,25%
EUR	iShares MDAX UCITS ETF (DE) Cap	0,50%
EUR	iShares VII Plc MSCI Japan UCITS ETF Cap	0,48%

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Barmenia Multi Asset Dynamic

Währung	Bezeichnung	max. Verwaltungsvergütungssätze p.a. *)
EUR	BlackRock Global Fds Euro Bond D2 Cap	0,40%
EUR	ComStage MSCI World TRN Ucits ETF I Cap	0,20%
EUR	ComStage UCITS Nasdaq 100 ETF I Cap	0,25%
EUR	Concept Fd Sol Plc db x-trackers MSCI USA Idx UCI 1C EUR Cap	0,01%
EUR	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas Dist	0,30%
EUR	db x-trackers DAX UCITS ETF (DR)1C Cap	0,09%
EUR	db x-trackers FTSE China 50 UCITS ETF (DR) 1C Cap	0,60%
EUR	db x-trackers MSCI Europe Idx UCITS ETF (DR) 1C Cap	0,25%
EUR	db x-trackers NIFTY 50 UCITS ETF 1C Cap	0,85%
EUR	iShares DJ US Select Dividend UCITS ETF (DE) Dist	0,30%
EUR	iShares III Plc EUR Aggregate Bond UCITS ETF Dist	0,25%
EUR	iShares MDAX UCITS ETF (DE) Cap	0,50%
EUR	iShares VII Plc MSCI Japan UCITS ETF Cap	0,48%

*) + ggf. erfolgsabhängige Vergütung.

Erläuterung 7 - Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich "Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" zum Abruf zur Verfügung gestellt. Durch Eingabe der im Folgenden aufgeführten ISIN-Codes im entsprechenden Suchfeld, werden die betreffenden Dokumente angezeigt:

Name des Teilfonds	ISIN-Code
Barmenia Multi Asset Balanced	LU1325164645
Barmenia Multi Asset Dynamic	LU1325165022

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2017

1 Risikomanagement

Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkung entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen (CSSF-Rundschreiben 11/512):

Das Gesamtrisiko der Investmentvermögen wird nach dem relativen Value-at-Risk-Ansatz ermittelt. Die Darstellung bezieht sich auf die Beobachtungsperiode vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

Das Referenzportfolio bildet für den Teilfonds

Barmenia Multi Asset Balanced	der Index Citigroup EuroBIG zu 50% und der Index MSCI World ebenfalls zu 50% herangezogen
Barmenia Multi Asset Dynamic	der Index MSCI World zu 80% und der Index Citigroup EuroBIG zu 20% herangezogen

Während der Beobachtungsperiode vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

- ergaben sich die folgenden potenziellen Risikobeträge zum jeweiligen Ermittlungstag;
- betrug die erreichte durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten.

Teilfonds	Kleinsten potenzieller Risikobetrag	Größter potenzieller Risikobetrag	Durchschnittlicher Risikobetrag	Durchschnittliche Hebelwirkung
Barmenia Multi Asset Balanced	97,66%	149,16%	120,43%	0,97%
Barmenia Multi Asset Dynamic	91,46%	144,30%	115,56%	0,14%

Die Value-at-Risk-Ermittlung erfolgt nach der Monte-Carlo Simulationsmethode, die asynchrone sowie nicht-lineare Risiken berücksichtigt. Als statistisches Parameterset wird ein 99% Konfidenzniveau bei einer 20-tägigen Haltedauer und einer Referenzperiode von mindestens einem Jahr genutzt. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Referenzportfolios herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt.

2 Vergütungen

Angaben zu gezahlten Vergütungen

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine mit den gesetzlichen Anforderungen und den sonstigen anwendbaren Vorschriften im Einklang stehende Vergütungspolitik festgelegt. Diese ist mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und Werten sowie den langfristigen Interessen der Verwaltungsgesellschaft konform sowie mit den Risikoprofilen der verwalteten Fonds vereinbar. Dabei werden keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen.

Die Vergütung der Mitarbeiter und Organmitglieder beinhaltet grundsätzlich eine fixe (inkl. möglicher monetärer und nicht monetärer Leistungen) und eine variable Komponente. Die fixe Vergütung ist so bemessen, dass sie, orientiert an den Marktusancen, für die Mitarbeiter/Organmitglieder eine ausreichende Vergütung darstellt. Eine signifikante Abhängigkeit von variablen Vergütungskomponenten soll somit ausgeschlossen werden.

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Die variable Vergütung berücksichtigt insbesondere folgende Faktoren:

- Erfolg der Gesellschaft
- Leistung des Mitarbeiters
- Qualifikation, Erfahrung und Leistungsfähigkeit des Mitarbeiters
- Art und Umfang der anvertrauten Tätigkeit.

Die variable Vergütung von bestimmten Mitarbeiterkategorien (z.B. Geschäftsleitung und sonstige Risikoträger - darunter auch Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen sowie Mitarbeiter mit äquivalentem Gehalt zur Geschäftsleitung und Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentfonds) ist an längerfristigen Leistungen orientiert.

Die Angabe der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2017 beträgt:

	Gesamtzahl der Mitarbeiter	Führungskräfte und sonstige Risikoträger
Gesamtvergütung (in TEUR)	1.302	1.110
- davon fixe Vergütung	954	771
- davon variable Vergütung	348	339
Anzahl der Begünstigten	11	7

Das Vergütungssystem wurde nach Kenntnisnahme durch den Aufsichtsrat vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft in Kraft gesetzt und wird jährlich durch den Aufsichtsrat überprüft. Der Aufsichtsrat fungiert ebenfalls als Vergütungsausschuss.

3 Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (Verordnung (EU) 2015/2365, im Folgenden "SFTR-Verordnung")

Der Fonds setzt weder Wertpapierfinanzierungsgeschäfte wie in Artikel 3 Nr. 11, noch Total Return Swaps wie in Artikel 3 Nr. 18 der SFTR-Verordnung definiert, ein.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	Feri Trust (Luxembourg) S.A. 18, Boulevard de la Foire L-1528 Luxemburg Gesellschaftskapital: 1.000.000 Euro (Stand: 31. Dezember 2017)
Vorstand und Aufsichtsrat der Feri Trust (Luxembourg) S.A.	
Vorstand	Marcel Renné (Vorsitzender) Helmut Haag Dr. Dieter Nölkel Thomas Zimmer
Aufsichtsrat	Arnd Thorn (Vorsitzender) Vorsitzender des Vorstandes der Feri AG, Bad Homburg Dieter Ristau (stellvertretender Vorsitzender) Independent Consultant Dr. Heinz-Werner Rapp Mitglied des Vorstandes der Feri AG, Bad Homburg Ewald Wesp Geschäftsführendes Mitglied des Vorstandes des Bankenverbandes Baden-Württemberg
Portfoliomanager	Feri Trust GmbH Rathausplatz 8-10 D-61348 Bad Homburg
Verwahrstelle	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg 1, Place de Metz L-2954 Luxemburg
Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg 1, Place de Metz L-2954 Luxemburg mit Übertragung der Aufgaben an European Fund Administration S.A. 2, Rue d'Alsace L-1017 Luxemburg

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Cabinet de révision agréé
(Abschlussprüfer)**

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Zahlstelle

in Luxemburg

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 Luxembourg

Informationsstelle

in der Bundesrepublik Deutschland

Barmenia Lebensversicherung a.G.
Barmenia-Allee 1
D-42119 Wuppertal

Feri Trust (Luxembourg) S.A.

18, Boulevard de la Foire
1528 Luxemburg
Luxemburg

Tel.: + 352 270 448 - 0 Fax: +352 270 448 - 729
www.feri.lu