

SAL. OPPENHEIM

Multi Invest OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS  
JAHRESBERICHT ZUM 31. OKTOBER 2008

---

FONDSVERWALTUNG:  
OPPENHEIM ASSET MANAGEMENT SERVICES S.À R.L.

FONDSVERTRIEB:  
OPPENHEIM FONDS TRUST GMBH

---



# Multi Invest OP

JAHRESBERICHT ZUM 31. OKTOBER 2008

|   |    |
|---|----|
| Fondsreport   | 3  |
| Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Ertrags- u. Aufwandsrechnung,<br>Entwicklung des Fondsvermögens, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a. | 4  |
| Vermögensaufstellung  | 6  |
| Verwaltungsvergütungssätze für die während der Berichtsperiode in dem Wertpapiervermögen<br>enthaltenen Investmentfondsanteile                          | 7  |
| Erläuterungen zum Jahresbericht   | 8  |
| Bericht des Réviseur d'Entreprises  | 9  |
| Steuerliche Hinweise für deutsche Anleger   | 10 |
| Ihre Partner  | 11 |

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 132 InvG der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt und in der Republik Österreich gemäß Paragraph 36 InvFG der Finanzmarktaufsicht, Wien, 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. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten ge-

prüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

**Eine Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum steht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie der Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.**

## Fondsreport

### Konjunktur und Aktienmarkt

Das Fondsgeschäftsjahr (01.11.2007 bis 31.10.2008) stand ganz im Zeichen der Finanzkrise, die zuletzt nicht nur den Bankensektor in Mitleidenschaft zog. Nach dem Handel mit besicherten Schuldverschreibungen (Asset Backed Securities, ABS) brach auch der Interbankenmarkt teilweise zusammen. In den USA, an deren Subprime-Immobilienmarkt die Krise begonnen hatte, gerieten immer mehr Finanzinstitute in massive Schwierigkeiten. Die Investmentbank Lehman Brothers musste Insolvenz anmelden. Andere große Banken wie Merrill Lynch oder Washington Mutual konnten nur durch Übernahmen gerettet werden. Auch europäische Finanzinstitute wie Fortis oder Hypo Real Estate wurden durch Staatseingriffe gestützt. Island geriet aufgrund der Hilfen für die Banken an den Rand des Staatsbankrotts.

Die Entwicklungen blieben nicht ohne Folgen für die Realwirtschaft. In den USA wurden die Signale für eine Abkühlung mit dem Fortschreiten der Krise immer deutlicher, auch wenn die Konjunktur im zweiten Quartal 2008 noch expandieren konnte. Während die Eurozone zunächst ein zwar abgeschwächtes, aber solides Wirtschaftswachstum zeigte und sehr gut ins Jahr 2008 startete, schwächte sich die Wirtschaftsleistung ab dem zweiten Quartal 2008 ab. Der Euro, der gegenüber dem US-Dollar auf immer neue Rekorde gestiegen war, verlor in den letzten Monaten wieder an Wert. Zum Berichtsstichtag lag der Kurs der europäischen Gemeinschaftswährung bei 1,28 US-Dollar. Japan rutschte zuletzt ebenfalls in die Rezession. Der Außenwert des Yen stieg deutlich im Vergleich zu US-Dollar und Euro und belastete sowohl die Exportwirtschaft als auch die Börsenkurse. Angesichts international trüber Konjunkturaussichten ging der Inflationsdruck im Zuge sinkender Rohstoffpreise ab Juli deutlich zurück. So fiel beispielsweise der Preis für ein Barrel Öl der Marke Brent, der zwischenzeitlich auf mehr als 140 US-Dollar geklettert war, bis zum Berichtsstichtag auf rund 60 US-Dollar.

Um den Finanzsektor zu stützen, verabschiedete der US-Kongress ein 700 Milliarden US-Dollar schweres Programm. Verschiedene europäische Regierungen folgten dem Beispiel und gaben zusätzlich Garantien für private Spareinlagen. Auch die Geldpolitik reagierte: In einer konzertierten Aktion unter Federführung der US-Notenbank Fed senkte Anfang Oktober eine Reihe von Zentralbanken die Leitzinsen, von der Europäischen Zentralbank über die Bank of England, die schwedische, kanadische und schweizerische Nationalbank bis hin zur chinesischen Notenbank. Die Bank of Japan folgte Ende Oktober mit einer symbolischen Zinssenkung von 0,5 auf 0,3 %. Doch trotz sinkender Leitzinsen, Öffnung neuer Refinanzierungskanäle und kontinuierlicher Liquidi-

tätsspritzen der Notenbanken blieben die internationalen Geldmärkte weitgehend illiquide.

Die Aktienmärkte litten stark unter den internationalen Finanzmarktproblemen. Nach einer Erholungsphase von Mitte März bis Mitte Mai 2008 verschlechterte sich die Situation wieder zusehends. Sowohl im September als auch im Oktober verzeichneten viele internationale Börsen zweistellige Verluste. Angesichts von Panikverkäufen wurde der Handel in Brasilien und Russland kurzfristig ausgesetzt. Um ein Anheizen von Kursverlusten durch Spekulationen zu verhindern, verboten einige Länder wie Deutschland oder die USA vorübergehend Leerverkäufe von Finanztiteln. Im Berichtszeitraum fiel der MSCI World Performance-Index in Euro rund 33 %. US-Aktien gaben gemessen am S&P 500 Kursindex in US-Dollar um 37,5 % nach, der breite europäische Dow Jones STOXX 600 Kursindex verlor etwa 43 % an Wert. Noch höher waren die Verluste in Asien: Der Nikkei 225 Kursindex brach in Yen um knapp 49 % ein, der MSCI Far East Ex Japan in lokalen Währungen sogar fast 55 %.

### Die Entwicklung des Multi Invest OP

Der Berichtszeitraum zeichnete sich durch extreme Schwankungen in einem insgesamt deutlich negativen Marktumfeld aus. Für aktive Handelsansätze und Tradingmodelle ist ein solches Marktumfeld in der Regel nicht sehr günstig. Denn es bewirkt häufiger Fehlsignale, die das Ergebnis üblicherweise verschlechtern. Bei dem mathematischen Handelsmodell, auf dem die Anlagestrategie des Multi Invest OP beruht, kam es im Betrachtungszeitraum zwei Mal zu negativen Handelsergebnissen. Beide Male führte der Versuch, die positiven Marktbewegungen in den Erholungsphasen der Börsen zu nutzen, zum Aufbau von Aktienpositionen, die später mit Verlust verkauft werden mussten. In den starken Verlustphasen konnte der Multi Invest OP das Kapital allerdings weitgehend sichern, da er zu diesen Zeiten große Anteile – zum Teil bis zu 100 % – des Fondsvermögens in Bargeld hielt.

Auf diese Weise gelang es, die Verluste angesichts des negativen Marktumfeldes zu begrenzen. Insgesamt musste der Multi Invest OP einen Wertverlust\* von 6,7 % hinnehmen.

\*) berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

**DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE**

|  |   |  |
|--|---|--|
| Anlagepolitik  | überwiegend Anteile von internationalen Aktienfonds |  |
| Wertpapier-Kenn-Nr.  | 926.200   |  |
| ISIN-Code  | LU0103598305  |  |
| Fondswährung   | EUR   |  |
| Auflegungsdatum  | 15.11.1999  |  |
| Geschäftsjahr  | 01.11. - 31.10.                                     |  |
| Berichtsperiode  | 01.11.2007 - 31.10.2008                             |  |
| erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. 3,00 % Ausgabeaufschlag) | 51,50 EUR   |  |
| erster Rücknahmepreis pro Anteil                               | 50,00 EUR   |  |
| Ausgabeaufschlag   | bis zu 5,25 %                                       |  |
| Verwaltungsvergütung p.a.                                      | bis zu 1,80 %<br>zzgl. Erfolgshonorar               |  |
| Depotbankvergütung p.a.  | bis zu 0,10 %                                       |  |
| Ausschüttung (22.01.2002)                                      | 0,11 EUR  |  |

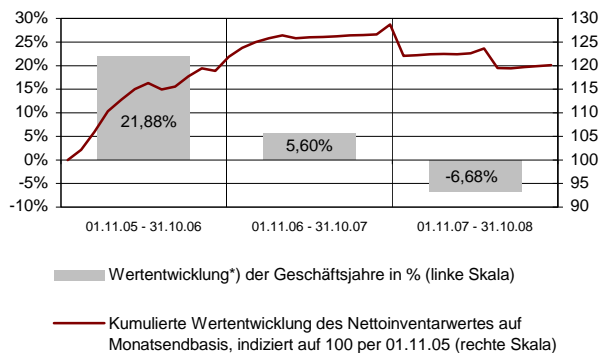
**AUF EINEN BLICK 31.10.2008**

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Fondsvermögen (Mio. EUR)        | 385,26    |
| Anteile im Umlauf (Stück)       | 9.009.991 |
| Rücknahmepreis (EUR pro Anteil) | 42,76     |
| Ausgabepreis (EUR pro Anteil)   | 45,00     |

**ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)**

|  |          |
|--|----------|
| Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (02.11.2007)    | 45,61    |
| Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (04.07.2008) | 42,40    |
| Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>*)</sup>                         | -6,68 %  |
| Wertentwicklung seit Auflegung <sup>*)</sup>                                 | -14,23 % |

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



\*) berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

**ENTWICKLUNG DES FONDS IM 3-JAHRESVERGLEICH****WERTE ZUM GESCHÄFTSJAHRESENDE (IN EUR)**

| Geschäftsjahr           | Anteilwert | Fondsvermögen  |
|-------------------------|------------|----------------|
| 01.11.2004 - 31.10.2005 | 35,60      | 137.258.045,94 |
| 01.11.2005 - 31.10.2006 | 43,39      | 207.647.247,89 |
| 01.11.2006 - 31.10.2007 | 45,82      | 391.833.726,89 |
| 01.11.2007 - 31.10.2008 | 42,76      | 385.264.177,27 |

**ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS (IN EUR)****IN DER ZEIT VOM 01.11.2007 BIS 31.10.2008**

| Fondsvermögen am                        |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>       | <b>391.833.726,89</b> |
| Mittelzuflüsse                          | 89.277.050,74         |
| Mittelabflüsse                          | -69.664.896,41        |
| <b>Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)</b> | <b>19.612.154,33</b>  |
| Ordentlicher Nettoertrag                | -964.488,15           |

**Realisierte Gewinne/Verluste**

|  |                |
|--|----------------|
| aus Wertpapieranlagen                    | -24.934.419,37 |
| aus Devisen- und Devisentermingeschäften | 1.660.623,33   |

**Nettoveränderung der nicht realisierten****Gewinne/Verluste**

|  |               |
|--|---------------|
| aus Wertpapieranlagen                    | -701.517,45   |
| aus Devisen- und Devisentermingeschäften | -1.241.902,31 |

**Ergebnis des Geschäftsjahres -26.181.703,95****Fondsvermögen am Ende****des Geschäftsjahres 385.264.177,27****ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF****IN DER ZEIT VOM 01.11.2007 BIS 31.10.2008**

|   |                  |
|---|------------------|
| Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode      | 8.552.155        |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile                                 | 2.065.754        |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile                             | -1.607.918       |
| <b>Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode</b> | <b>9.009.991</b> |

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (IN EUR)****IN DER ZEIT VOM 01.11.2007 BIS 31.10.2008****Erträge**

|                               |                     |
|-------------------------------|---------------------|
| Erträge aus Investmentanlagen | 2.843.514,58        |
| Zinsen aus Bankguthaben       | 2.720.450,39        |
| <b>Erträge insgesamt</b>      | <b>5.563.964,97</b> |

**Aufwendungen**

|                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| Verwaltungsvergütung          | -5.504.075,37        |
| Depotbankvergütung            | -383.670,75          |
| Taxe d'Abonnement             | -119.910,71          |
| Prüfungskosten                | -6.300,00            |
| Sonstige Aufwendungen         | -514.496,29          |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b> | <b>-6.528.453,12</b> |

|                                 |                    |
|---------------------------------|--------------------|
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b> | <b>-964.488,15</b> |
|---------------------------------|--------------------|

|                                     |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|
| <b>Realisierte Gewinne/Verluste</b> | <b>-23.273.796,04</b> |
|-------------------------------------|-----------------------|

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b> | <b>-1.943.419,76</b> |
|---|----------------------|

|                                     |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|
| <b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>-26.181.703,95</b> |
|-------------------------------------|-----------------------|

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH LÄNDERN**

|             | % d. Fonds-<br>vermögens |
|-------------|--------------------------|
| Luxemburg   | 52,92                    |
| Frankreich  | 18,17                    |
| Deutschland | 18,06                    |
|             | <b>89,15</b>             |

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH DEISEN**

|     | % d. Fonds-<br>vermögens |
|-----|--------------------------|
| EUR | 89,15                    |
|     | <b>89,15</b>             |

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH WERTPAPIERARTEN**

|                        | % d. Fonds-<br>vermögens |
|------------------------|--------------------------|
| Investmentfondsanteile | 89,15                    |
|                        | <b>89,15</b>             |

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.10.2008**

| <b>Währung</b>                             | <b>Stück</b> | <b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>                                   | <b>Kurs in<br/>Währung</b> | <b>Tageswert<br/>(EUR)<br/>31.10.2008</b> | <b>%<sup>*)</sup> des<br/>Fonds-<br/>vermögens</b> |
|--|--------------|--|----------------------------|---|--|
| <b>Investmentfondsanteile</b>              |              |  |                            |   |  |
| EUR  | 2.827        | AXA Eonia  | 24.755,7100                | 69.984.392,17                             | 18,17  |
| EUR  | 6.900        | Commerzbank Money Market Fund Euro                                   | 5.321,4100                 | 36.717.729,00                             | 9,53   |
| EUR  | 5.226        | DWS Institutional Money plus   | 13.557,9900                | 70.854.055,74                             | 18,39  |
| EUR  | 1.008.000    | FT Accugeld  | 69,0100                    | 69.562.080,00                             | 18,06  |
| EUR  | 3.880        | JPMorgan Liquidity Funds SICAV<br>Euro Government Liquidity -A(acc)- | 10.311,4700                | 40.008.503,60                             | 10,38  |
| EUR  | 2.090.400    | SGAM Fund SICAV Money Market (Euro) -A-                              | 26,9413                    | 56.318.093,52                             | 14,62  |
| <b>Total Investmentfondsanteile</b>        |              |  |                            | <b>343.444.854,03</b>                     | <b>89,15</b>                                       |
| <b>Wertpapierbestand insgesamt</b>         |              |  |                            | <b>343.444.854,03</b>                     | <b>89,15</b>                                       |
| <b>Bankguthaben</b>                        |              |  |                            | <b>39.925.036,85</b>                      | <b>10,36</b>                                       |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>       |              |  |                            |   |  |
| Forderungen aus Anteilgeschäften           |              |  |                            | 1.098.846,48                              | 0,29   |
| Sonstige Forderungen                       |              |  |                            | 916.372,80                                | 0,24   |
| <b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b> |              |  |                            | <b>2.015.219,28</b>                       | <b>0,53</b>  |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                   |              |  |                            |   |  |
| Taxe d'Abonnement                          |              |  |                            | -7.595,66                                 | 0,00   |
| Verbindlichkeiten aus Anteilgeschäften     |              |  |                            | -101.640,52                               | -0,03  |
| Sonstige Verbindlichkeiten                 |              |  |                            | -11.696,71                                | 0,00   |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>             |              |  |                            | <b>-120.932,89</b>                        | <b>-0,03</b>                                       |
| <b>Netto-Fondsvermögen</b>                 |              |  |                            | <b>385.264.177,27</b>                     | <b>100,00</b>                                      |
| <b>Anteilwert</b>                          |              |  |                            | <b>42,76</b>                              |  |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                  |              |  |                            | <b>9.009.991</b>                          |  |

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

**VERWALTUNGSVERGÜTUNGSSÄTZE FÜR DIE WÄHREND DER BERICHTSPERIODE IN DEM WERTPAPIERVERMÖGEN  
ENTHALTENEN INVESTMENTFONDSANTEILE**

| Bezeichnung der Wertpapiere                                       | in % p.a.   |
|---|-------------|
| Allianz-dit Geldmarktfonds Spezial                                | 0,450 *)    |
| AXA Eonia   | 0,300 *)    |
| Baring Intl. Hong Kong China Fund                                 | 1,250       |
| Commerzbank Money Market Fund Euro                                | 0,300       |
| CS Eq. F. (Lux) Asian Property -B-                                | 1,920       |
| DWS Institutional Money plus                                      | 0,160 *)**) |
| DWS-Geldmarkt Plus  | 0,370 *)**) |
| Fidelity Funds SICAV Australia Fund -A-AUD-                       | 1,500       |
| Fidelity Funds SICAV Global Property Fund -A-USD-                 | 1,500       |
| Fortis L Fund SICAV Equity Netherlands Cap.                       | 1,250       |
| FT Accugeld   | 0,400       |
| FTIF SICAV Japan Fund -A- -Acc.-                                  | 1,000       |
| JPMorgan Funds SICAV America Equity Fund -A-                      | 1,500       |
| JPMorgan Funds SICAV Euro Liquidity Fund -A-                      | 0,400       |
| JPMorgan Funds SICAV Global Natural Resources Fund -A-            | 1,500       |
| JPMorgan Liquidity Funds SICAV Euro Government Liquidity -A(acc)- | 0,400       |
| MLIIF Japan Value Fund -A2-                                       | 1,500       |
| Pioneer Funds Austria - Austria Stock                             | 1,570       |
| Pioneer Investments Opti Cash                                     | 0,500       |
| SGAM Fund SICAV Money Market (Euro) -A-                           | 0,300       |

\*) + erfolgsabhängige Vergütung

\*\*) all-in fee

**Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge/Rücknahmeabschläge gezahlt.**

## Erläuterungen zum Jahresbericht

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Anforderungen der luxemburgischen Gesetzgebung.

Der Kurswert der Investmentfondsanteile entspricht dem letztverfügbaren Rücknahmepreis.

Der Anschaffungspreis der Investmentfondsanteile entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Investmentfondsanteile. Für Investmentfondsanteile, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Verkäufen von Investmentfondsanteilen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Rücknahmepreis ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Zum 31. Oktober 2008 bestanden keine offenen Devisentermingeschäfte.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 1,80 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank (bis zu 0,10 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während des Berichtszeitraums erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 5.504.075,37 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 383.670,75.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Fondsvermögen ein jährliches Erfolgshonorar erhalten. Dieses beträgt bis zu 15/100 des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung des Fonds seit dem letzten abgeschlossenen Geschäftsjahr 8 Prozent p.a. übersteigt. Die Wertentwicklung des Fonds in vorangegangenen Rechnungsperioden wird bei der Ermittlung des Vergütungsanspruchs nicht be-

rücksichtigt. Finden Ausschüttungen gemäß Artikel 20 des Verwaltungsreglements statt, wird der Anteilwert zur Ermittlung des Vergütungsanspruchs um den Betrag der Ausschüttungen korrigiert.

Die Total Expense Ratio (TER) gibt an, wie stark das Fondsvermögen während des abgelaufenen Geschäftsjahres belastet wurde. Dabei werden alle dem Fonds belasteten Kosten, ausgenommen der angefallenen Transaktionskosten zum durchschnittlichen Fondsvermögen ins Verhältnis gesetzt. Während des abgelaufenen Geschäftsjahres wurde keine Performance Fee gezahlt.

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| TER (exkl. Erfolgshonorar) | 1,78 % |
| TER (inkl. Erfolgshonorar) | 1,78 % |

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

|   |        |
|---|--------|
| Synthetische TER (exkl. Erfolgshonorar) | 2,10 % |
| Synthetische TER (inkl. Erfolgshonorar) | 2,10 % |

Dem Dachfonds dürfen keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge für Anteile von Zielfonds berechnet werden, die von derselben oder einer durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbundene Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden.

Der Fonds legt nicht in Zielfonds an, die einer fixen Verwaltungsgebühr von mehr als 2,50 % unterliegen. Darüber hinaus können die Zielfonds einer zusätzlichen leistungsabhängigen Vergütung unterliegen. Dieser Bericht enthält Angaben darüber, wie hoch der Anteil der Verwaltungsvergütung ist, welche der Zielfonds berechnet.

Die Steuer auf das Fondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Fondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen. Im Vermögen des Dachfonds gehaltene Anteile an Zielfonds, die ihrerseits bereits der luxemburgischen Taxe d'Abonnement unterliegen, bleiben bei der Ermittlung des steuerpflichtigen Fondsvermögens außer Ansatz.

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Jahresperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## Bericht des Réviseur d'Entreprises

### An die Anteilhaber des Multi Invest OP

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Multi Invest OP geprüft, der die Vermögensaufstellung und die Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Oktober 2008, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### Verantwortung des Réviseur d'Entreprises

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom Institut des Réviseurs d'Entreprises umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstössen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen

Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Multi Invest OP zum 31. Oktober 2008 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

### Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 30. Januar 2009

KPMG Audit S.à r.l.  
Réviseurs d'Entreprises



Jörg Roth

**Steuerliche Hinweise für deutsche Anleger für das am 31.10.2008 endende Geschäftsjahr in EUR pro Anteil**

| <b>Multi Invest OP</b>   | <b>für Anteile im</b> | <b>für Anteile im</b>         | <b>für Anteile im</b>        |
|--|-----------------------|-------------------------------|------------------------------|
| <b>LU0103598305</b>  | <b>Privatvermögen</b> | <b>Betriebsvermögen von</b>   | <b>Betriebsvermögen von</b>  |
| <b>InvStG § 5 Abs. 1</b>   |                       | <b>Personengesellschaften</b> | <b>Kapitalgesellschaften</b> |
| Nr. 1 a) Betrag der Ausschüttung   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| Nr. 1 b) Betrag der ausgeschütteten Erträge/ausschüttungs-<br>gleiche Erträge  | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| Nr. 1 c) der in der Ausschüttung bzw. dem ausschüttungsgleichen Ertrag enthaltenen   |                       |                               |                              |
| aa) ausschüttungsgleichen Erträge der Vorjahre   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| bb) steuerfreien Veräußerungsgewinne<br>i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG  | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| cc) Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| dd) Erträge i.S.d. § 8b KStG   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| ee) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| ff) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG  | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| gg) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr.1 S. 2 InvStG   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| hh) steuerfreien Veräußerungsgewinne<br>i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 2 InvStG   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Dividenden)  | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| jj) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Zinsen)  | 0,0124                | 0,0124                        | 0,0124                       |
| kk) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG   | 0,0007                | 0,0007                        | 0,0007                       |
| ll) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG<br>(Zinsschranke)  | -                     | 0,6988                        | 0,6988                       |
| Nr. 1 d) zur Anrechnung/Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung  |                       |                               |                              |
| aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG  | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| bb) § 7 Abs. 3 InvStG  | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| Nr. 1 e) Betrag der anzurechnenden/zu erstattenden deutschen Kapitalertragsteuer   |                       |                               |                              |
| aa) § 7 Abs. 1 und 2 InvStG (30 % Kapitalertragsteuer)   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| bb) § 7 Abs. 3 InvStG  | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| Nr. 1 f) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, ausländische Steuern, die in aus-<br>geschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthalten sind und |                       |                               |                              |
| aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare<br>Quellensteuer (Dividenden)  | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| aa) gem. § 34c Abs. 1 EStG anrechenbare<br>Quellensteuer (Zinsen)  | 0,0002                | 0,0002                        | 0,0002                       |
| bb) gem. § 34c Abs. 3 EStG abziehbare<br>Quellensteuer   | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| cc) fiktive Quellensteuer  | 0,0001                | 0,0001                        | 0,0001                       |
| Nr. 1 g) gem. § 3 Abs. 3 S. 1 InvStG absetzbare<br>Substanzwertverringerung  | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |
| Nr. 1 h) von der ausschüttenden Körperschaft nach<br>§ 37 Abs. 3 KStG in Anspruch genommener<br>Körperschaftssteuererminderungsbetrag                | 0,0000                | 0,0000                        | 0,0000                       |

Für Zwecke der Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen hat uns die KPMG Audit S.à r.l., Réviseurs d'Entreprises, Luxemburg gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG bescheinigt, daß die Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

## Ihre Partner

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.  
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg  
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro  
(Stand: 31. Dezember 2007)

### VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:  
Christopher Freiherr von Oppenheim  
Persönlich haftender Gesellschafter des Bankhauses  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

Stellvertretender Vorsitzender:  
Detlef Bierbaum  
Persönlich haftender Gesellschafter des Bankhauses a.D.  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

Dr. Rupert Hengster  
Mitglied der Bereichsführung  
Geschäftsbereich Vermögensverwaltung  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

Dr. Reinhard Krafft (ab 01.05.2008)  
Mitglied der Bereichsführung  
Geschäftsbereich Vermögensverwaltung  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

Ferdinand Alexander Leisten (bis 30.04.2008)  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Oppenheim Capital Management GmbH, Köln

Dr. Holger Michael Sepp (ab 01.05.2008)  
Mitglied der Bereichsführung  
Geschäftsbereich Vermögensverwaltung  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

### GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Marco Schmitz, Vorsitzender  
Andreas Jockel  
Harry Rosenbaum (bis 30.06.2008)  
Dr. Andreas Schmidt-von Rhein (ab 01.01.2008)  
Anita Zuleger

### DEPOTBANK:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A.  
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg  
Gesellschaftskapital: 770 Mio. Euro  
(Stand: 01. Juli 2008)

### ABSCHLUSSPRÜFER:

KPMG Audit S.à r.l.  
9, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

### ZAHLSTELLEN:

**in Luxemburg**  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A.  
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

**in der Bundesrepublik Deutschland**  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA  
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln  
und deren Geschäftsstellen

**in Österreich**  
Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. (Österreich) AG  
Hauptsitz Wien  
Stock im Eisen-Platz 3, A-1010 Wien

### VERTRIEBSSTELLEN:

**in der Bundesrepublik Deutschland**  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA  
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln  
und deren Geschäftsstellen

**in Österreich**  
Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. (Österreich) AG  
Hauptsitz Wien  
Stock im Eisen-Platz 3, A-1010 Wien

### STEUERLICHER VERTRETER IN ÖSTERREICH:

Leitner + Leitner GmbH & Co KEG  
Wirtschaftsprüfer und Steuerberater  
Ottensheimer Straße 30, 32, 36, A-4040 Linz





**Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.**

4, rue Jean Monnet 2180 Luxemburg  
Luxemburg

**Oppenheim Fonds Trust GmbH**

Unter Sachsenhausen 4 50667 Köln

Service-Telefon +49 1802 145 145\* Telefax +49 221 145-2900

[www.oppenheim-fonds.de](http://www.oppenheim-fonds.de)

\*6 ct/Gespräch; Deutsche Telekom-Tarif; abweichende Preise aus dem Mobilfunknetz