

SAL. OPPENHEIM

Flaggschiff Dynamisch OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. OKTOBER 2010

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

Flaggschiff Dynamisch OP

HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. OKTOBER 2010

| | |
|---|---|
| Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a | 3 |
| Vermögensaufstellung | 4 |
| Erläuterungen zum Halbjahresbericht | 5 |
| Ihre Partner | 6 |

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 132 InvG der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt, angezeigt worden.

Der vorliegende Halbjahresbericht 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 geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes

mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbenden 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 den Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.

DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

| | | |
|--|---|------------|
| Anlagepolitik | überwiegend Anteile an | |
| | Aktien-, Renten-, Misch- und Geldmarktfonds | |
| Wertpapier-Kenn-Nr. | A0M5RB | |
| ISIN-Code | LU0326856506 | |
| Fondswährung | EUR | |
| Auflegungsdatum | 22.10.2007 | |
| Geschäftsjahr | 01.05. - 30.04 | |
| Berichtsperiode | 01.05.2010 - 31.10.2010 | |
| erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag) | 52,50 EUR | |
| erster Rücknahmepreis pro Anteil | 50,00 EUR | |
| Ausgabeaufschlag | bis zu 5,00 % | |
| Verwaltungsvergütung p.a. | bis zu 2,25 % | |
| Depotbankvergütung p.a. | bis zu 0,10 % | |
| Ausschüttung | (27.08.2009) | 0,0435 EUR |
| | (27.08.2010) | 0,0465 EUR |

AUF EINEN BLICK

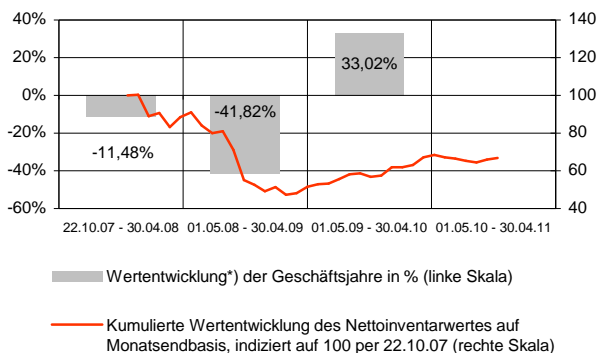
31.10.2010

| | |
|---------------------------------|---------|
| Fondsvermögen (Mio. EUR) | 24,77 |
| Anteile im Umlauf (Stück) | 744.047 |
| Rücknahmepreis (EUR pro Anteil) | 33,29 |
| Ausgabepreis (EUR pro Anteil) | 34,95 |

ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)

| | | |
|--|--------------|----------|
| Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode | (14.05.2010) | 34,63 |
| Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode | (06.07.2010) | 31,26 |
| Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)} | | -2,52 % |
| Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)} | | -33,22 % |

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.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH LÄNDERN

| | % d. Fonds- vermögens |
|----------------|--------------------------|
| Luxemburg | 61,66 |
| Großbritannien | 19,02 |
| Irland | 18,84 |
| | 99,52 |

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH DEISEN

| | % d. Fonds- vermögens |
|-----|--------------------------|
| EUR | 63,39 |
| USD | 29,64 |
| JPY | 6,49 |
| | 99,52 |

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

NACH WERTPAPIERARTEN

| | % d. Fonds- vermögens |
|------------------------|--------------------------|
| Investmentfondsanteile | 99,52 |
| | 99,52 |

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.10.2010

| Währung | Stück | Bezeichnung der Wertpapiere | Kurs in Währung | Tageswert (EUR) 31.10.2010 | % ^{*)} des Fondsver- mögens |
|-------------------------------------|---------|--|--------------------|----------------------------------|--|
| Investmentfondsanteile | | | | | |
| EUR | 1.400 | Allianz Global Investors Fund SICAV RCM Europe Eq. Growth -IT(EUR)- | 1.288,1700 | 1.803.438,00 | 7,28 |
| EUR | 270.000 | Henderson Horizon Fund SICAV Pan European Equity Fund -I2- | 16,7400 | 4.519.800,00 | 18,25 |
| EUR | 275.000 | iShares MSCI North America Dt. Zert. | 16,9700 | 4.666.750,00 | 18,84 |
| EUR | 540.000 | M&G Investment Funds (1) - American Fund -C- | 8,7242 | 4.711.068,00 | 19,02 |
| JPY | 22.000 | Pictet - Japan Index -IS JPY- | 8.229,4900 | 1.608.321,49 | 6,49 |
| USD | 27.000 | Aberdeen Global SICAV Emerging Markets Equity Fund -I2- | 63,0300 | 1.228.832,75 | 4,96 |
| USD | 535.000 | Aberdeen Global SICAV World Equity Fund -I2- | 9,0600 | 3.499.964,89 | 14,13 |
| USD | 110.000 | Henderson Horizon Fund SICAV Global Technology Fund -I2- | 32,8900 | 2.612.391,53 | 10,55 |
| Total Investmentfondsanteile | | | | 24.650.566,66 | 99,52 |
| Wertpapierbestand insgesamt | | | | 24.650.566,66 | 99,52 |
| Bankguthaben | | | | 167.364,05 | 0,68 |
| Verbindlichkeiten | | | | | |
| Bankzinsen | | | | -139,32 | 0,00 |
| Verwaltungsvergütung | | | | -32.873,24 | -0,13 |
| Depotbankvergütung | | | | -1.010,93 | 0,00 |
| Taxe d'Abonnement | | | | -1.973,01 | -0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | -13.071,34 | -0,05 |
| Summe Verbindlichkeiten | | | | -49.067,84 | -0,20 |
| Netto-Fondsvermögen | | | | 24.768.862,87 | 100,00 |
| Anteilwert | | | | 33,29 | |
| Umlaufende Anteile | | | | 744.047 | |

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 Investmentfondsanteile 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.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 31. Oktober 2010 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

| | | | |
|-----------------|-----|------------|---------|
| Japanischer Yen | JPY | 112,570019 | = EUR 1 |
| US-Dollar | USD | 1,384900 | = EUR 1 |

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 2,25 % 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 206.481,51 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 6.349,90.

Daneben können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

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.

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 Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

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: 30. Juni 2010)

VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:
Dr. Wolfgang Leoni
Mitglied des Vorstandes
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

Stellvertretender Vorsitzender:

Detlef Bierbaum
Bankier, Köln

Jürgen Fiedler (ab 01.07.2010)

Mitglied des Vorstandes
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

Dr. Jörn Matthias Häuser (ab 01.07.2010)

Chief Operating Officer
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

Alfons Klein

Mitglied des Verwaltungsrats
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär S.A., Luxemburg

Dr. Holger Michael Sepp (bis 30.06.2010)

Mitglied der Geschäftsführung
Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH, Köln

GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Marco Schmitz, Vorsitzender
Andreas Jockel
Dr. Andreas Schmidt-von Rhein
Max von Frantzius (ab 01.07.2010)

DEPOTBANK:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A.
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 1,63 Mrd. Euro
(Stand: 30. Juni 2010)

ABSCHLUSSPRÜFER:

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

ANLAGEBERATER:

Feri Family Trust GmbH
Rathausplatz 8-10, D-61348 Bad Homburg

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. AG & Co. KGaA
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln
und deren Geschäftsstellen

VERTRIEBSSTELLE:

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

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.

4, rue Jean Monnet 2180 Luxembourg

Luxemburg

Telefon +352 2215 22-1 Telefax +352 2215 22-500

www.oppenheim-fonds.lu