



Jahresbericht 2018

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2018

## H & A Dynamik Plus

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung  
K219



**HAUCK & AUFHÄUSER**  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



**HAUCK & AUFHÄUSER**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

### **Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds H & A Dynamik Plus.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

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

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter [www.hauck-aufhaeuser.com](http://www.hauck-aufhaeuser.com) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018.



Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Anlageberaters .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	7
H & A Dynamik Plus .....	9
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	23



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.\***  
R.C.S. Luxembourg B 28.878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Michael Bentlage**  
Vorsitzender des Vorstands  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

## Vorstand

**Stefan Schneider**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Achim Welschoff**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Christoph Kraiker (seit dem 1. Januar 2019)**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl-, Vertrieb- und Informationsstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:**  
**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**  
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

**Vertriebsstelle Deutschland:**  
**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**  
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

### *Republik Österreich*

**Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

## Abschlussprüfer

**Ernst & Young S.A.**  
Cabinet de révision agréé  
35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

\* Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) wurde zum 27. Februar 2018 auf die Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM, ehemals Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.) verschmolzen und die HAAM in Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) umbenannt sowie in eine Aktiengesellschaft (S.A.) umgewandelt.



# Bericht des Anlageberaters

## Rückblick

2018 präsentierte sich auf den Kapitalmärkten sowie konjunkturell als ein durchwachsendes Jahr. Die zum Jahresanfang gestellten hohen Erwartungen konnten oftmals nicht erfüllt werden. Die positive Wachstumsdynamik aus dem Jahr 2017 klang vielerorts (außerhalb der USA) nach den ersten Monaten im neuen Jahr bereits wieder ab und entwickelte sich punktuell sogar negativ. Insgesamt blieb die Weltwirtschaft jedoch auf ihrem Expansionspfad.

Wachstumstreiber waren die USA, die mit knapp 3 %, angetrieben durch die US-Steuerreform, unter den Industrieländern die höchste Wachstumsgeschwindigkeit vorweisen konnten. Die Eurozone konnte dagegen nicht an das robuste Wachstum aus dem Vorjahr anknüpfen, wuchs mit voraussichtlich 1,9 % zum Vorjahr jedoch weiterhin solide. Auch die Schwellenländer, allen voran China, hatten im vergangenen Jahr mit hausgemachten und fremdverschuldeten Problemen zu kämpfen, sodass einige Staaten mit teilweise erheblichen Kapitalabzügen konfrontiert waren.

Waren 2017 die sich positiv entwickelnden Ausfuhren ein zentraler Bestandteil des Wirtschaftswachstums in der Eurozone, drehte sich 2018 das Bild. Die sich abschwächende gesamtwirtschaftliche Dynamik lastete auch auf dem Güterhandel, mit spürbaren Auswirkungen auf stark exportorientierte Staaten wie Deutschland. Daneben belasteten diverse politische Auseinandersetzungen die Handelsbeziehungen. Anhaltende Konflikte zwischen China und den USA, eine fehlende ratifizierte Austrittserklärung Großbritanniens, Streitigkeiten zwischen der Europäischen Union und einer neugewählten italienischen Regierung aufgrund einer überhöhten Neuverschuldung oder auch einzelne kriselnde Schwellenländer (z. B. Türkei/Argentinien) wirkten sich wachstumsdämpfend auf die europäischen Volkswirtschaften aus.

Dies traf im besonderen Maße auch auf die deutsche Volkswirtschaft zu, die darüber hinaus von länderspezifischen Problemen betroffen war. Zum Beispiel verhinderte ein neuer Abgaszulassungsstandard (WLTP) die Auslieferung neuer Automobile, sodass das reale BIP-Wachstum im dritten Quartal sogar rückläufig war. Aber auch die deutsche Volkswirtschaft befand sich trotz temporärer produktionsseitiger Probleme und Kapazitätsengpässe 2018 weiter auf einem Expansionspfad und wuchs mit voraussichtlich 1,5 % zum Vorjahr solide.

Geldpolitisch änderte sich im Jahr 2018 in Europa wenig. Zwar stieg die Europäische Zentralbank aus ihrem Anleihenankaufprogramm zum Jahresende aus und verringerte bereits über das Jahr sukzessive das Volumen, Zinsanhebungen blieben jedoch angesichts des ausbleibenden Inflationsdrucks und der schwächeren wirtschaftlichen Dynamik aus und wurden bis in das zweite Halbjahr 2019 verschoben. In den USA erhöhte die Fed quartalsweise die Leitzinsen um 25 Basispunkte und legte den Zinskorridor im Dezember auf 2,25-2,5 %. Sie folgte damit weitestgehend den Erwartungen der Marktteilnehmer. Daneben ließ sie ihre Bilanz um bis zu 50 Mrd. USD pro Monat abschmelzen, indem sie Gelder auslaufender Anleihen nicht wieder neu investierte.

Fluktuierende Ölpreise bestimmten größtenteils die Inflationsraten im Kalenderjahr 2018. Während bis Oktober der Ölpreis sukzessive aufgrund hoher Nachfrage, Förderkürzungen und Versorgungsbedenken, hervorgerufen durch die Wiedereinführung der US-Sanktionen gegen den Iran, bis auf 85 USD anstieg, korrigierte dieser zum Jahresende wieder auf ein Niveau von unter 60 USD. Dagegen zeigten die Kerninflationsraten einen weitestgehend trägen Verlauf und notierten in der Eurozone im Durchschnitt bei 1,0 % bzw. 2,0 % in den USA. Aufgrund der volatilen Ölpreise schwankten die Inflationsraten im Jahresverlauf um die 2 %-Marke.

Für die globalen Aktienmärkte wurde, insbesondere durch die Entwicklungen in der zweiten Jahreshälfte, 2018 zu einem ertragsschwachem Jahr. Während in den USA unterstützt durch die US-Steuerreform und die daraus resultierenden sprudelnden Gewinnsteigerungen die Börsenleitindizes stetig neue Hochs erklommen, ging es in Europa und speziell in Deutschland nach einem vorübergehenden Dax-Höchststand bereits ab Januar kontinuierlich bergab. Die zu anfangs beschriebenen politischen und ökonomischen Konfliktherde belasteten die Märkte und sorgten für deutlich zweistellige Verluste in Europa und Deutschland. Daneben sorgten Konjunktursorgen für nachlassendes Investorenvertrauen. Im letzten Quartal konnte sich diesen Konjunktursorgen auch die US-Wirtschaft nicht entziehen; mit Auswirkungen auf die Börsenleitindizes (Dow Jones, S&P 500, Nasdaq), die allesamt in ihrer Jahresendbilanz eine negative Performance zum Vorjahr auswiesen.

## Entwicklung

Der H & A Dynamik Plus verzeichnete im Geschäftsjahr 2018 eine negative Wertentwicklung. Die Performance lag bei -11,35 % für den H & A Dynamik Plus B bzw. bei -11,31 % für den H & A Dynamik Plus A. Das bisherige Faktormodell, was zu Anfang vor allem Titel mit niedriger Bewertung und starkem Momentum übergewichtete, wurde im Zeitablauf in Richtung des Qualitätsfaktors gedreht.

Dabei zeichnet sich Qualität aus unser Sicht vor allem durch eine hohe Eigenkapitalrendite, die starke Bilanz und die hohe Cash Flow Generierung aus. Weiterhin werden diese Werte über einen quantitativen Ansatz gefunden. Das Portfolio ist mit rund 45 Titeln weiterhin konzentriert. Die Aktienquote lag im Zeitraum bei durchschnittlich 78 %. Geografische und sektorale Schwerpunkte im Fonds folgten der Faktor Allokation. Hieraus ergab sich eine Übergewichtung in den USA, auf Sektorenbasis war vor allem der Sektor Technologie übergewichtet. Auf eine Währungsabsicherung wurde verzichtet.



Aufgrund der aktuellen Gewinnsituation werden weiterhin US, australische und asiatische Qualitätswerte im Fonds präferiert. Innerhalb von Europa wird Frankreich aufgrund der Reformbestrebungen der französischen Regierung und den dortigen vergleichsweise solide geführten Unternehmen bevorzugt. Weiterhin wird der Schwerpunkt des Portfolios defensiver ausgerichtet vor allem vor dem Hintergrund einer global restriktiveren Geldpolitik, einer steigenden Zinslast und der konjunkturellen Spätzyklusphase der beiden Währungsräume USA und Eurozone.

Für die Unternehmensgewinne sind Wachstumsraten im niedrigen zweistelligen Bereich zu erwarten – jedoch stetig abnehmend. Aktien dürften in dem positiven konjunkturellen Umfeld weiterhin attraktiv bleiben. Die erwarteten Auftriebstendenzen auf den Aktienmärkten sollten von den Unternehmensgewinnen erzeugt werden. Interessant könnten im globalen Kontext Schwellenländer werden, die in den vergangenen Monaten unter Kapitalabflüssen litten und aufgrund günstiger Bewertungen nun zu Performancetreibern avancieren könnten.

Politische Risiken stellen nach wie vor ein Kernproblem für die Wachstumsperspektiven von Unternehmen dar. Brexit, Italien, Handelskrieg und US-Haushaltsstreit belasten vor allem das Sentiment der Investoren und könnten bei weiteren Zuspitzungen für erhöhte Volatilität sorgen. In der Vergangenheit hat sich aber gezeigt, dass Qualitätswerte in Zeiten höherer Unsicherheit relativ den Markt schlagen konnten.



zum 31. Dezember 2018

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

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



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

H & A Dynamik Plus B	-11,35 %
H & A Dynamik Plus A	-11,31 %

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

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

H & A Dynamik Plus B (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,86 %
H & A Dynamik Plus A (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,82 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

## Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

H & A Dynamik Plus (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	312 %
---	-------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für H & A Dynamik Plus B grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für H & A Dynamik Plus A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

H & A Dynamik Plus (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	151.223,64 EUR
---	----------------



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

## H & A Dynamik Plus

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>39.518.348,00</b>	<b>89,58</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Australien</b>										
Aristocrat Leisure Ltd. Registered Shares o.N.		AU000000ALL7	Stück	16.320,00	51.470,00	-35.150,00	AUD	21,50	216.262,33	0,49
CSL Ltd. Registered Shares o.N.		AU000000CSL8	Stück	4.670,00	5.840,00	-1.170,00	AUD	186,49	536.777,97	1,22
Macquarie Group Ltd. Registered Shares o.N.		AU000000MQG1	Stück	13.030,00	18.800,00	-5.770,00	AUD	108,59	872.080,35	1,98
Treasury Wine Estates Ltd Registered Shares o.N.		AU000000TWE9	Stück	51.300,00	59.610,00	-84.810,00	AUD	14,77	467.003,48	1,06
<b>Belgien</b>										
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.		BE0003565737	Stück	17.210,00	17.210,00	0,00	EUR	55,34	952.401,40	2,16
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005200000	Stück	4.270,00	4.270,00	0,00	EUR	90,56	386.691,20	0,88
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.		DE0005810055	Stück	10.530,00	10.530,00	0,00	EUR	103,05	1.085.116,50	2,46
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785802	Stück	10.340,00	10.340,00	0,00	EUR	57,06	590.000,40	1,34
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	9.860,00	9.860,00	0,00	EUR	85,79	845.889,40	1,92
<b>China</b>										
Ping An Insurance(Grp)Co.China Registered Shares H YC 1		CNE1000003X6	Stück	131.420,00	131.420,00	0,00	HKD	68,95	1.014.952,20	2,30
<b>Frankreich</b>										
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50		FR0000120073	Stück	13.380,00	14.980,00	-1.600,00	EUR	104,85	1.402.893,00	3,18
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.		FR0000052292	Stück	1.330,00	1.330,00	0,00	EUR	469,30	624.169,00	1,41
Kering S.A. Actions Port. EO 4		FR0000121485	Stück	1.240,00	1.240,00	0,00	EUR	385,50	478.020,00	1,08
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		FR0000121014	Stück	1.950,00	1.950,00	0,00	EUR	247,15	481.942,50	1,09
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2		FR0000120321	Stück	4.270,00	4.270,00	0,00	EUR	195,60	835.212,00	1,89
SAFRAN Actions Port. EO -,20		FR0000073272	Stück	7.500,00	7.500,00	0,00	EUR	100,70	755.250,00	1,71
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50		FR0000125486	Stück	5.090,00	8.430,00	-3.340,00	EUR	70,64	359.557,60	0,82
<b>Großbritannien</b>										
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185		GB0002374006	Stück	17.490,00	26.820,00	-9.330,00	GBP	27,66	536.205,74	1,22
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047		GB00B0SWJX34	Stück	18.580,00	21.610,00	-3.030,00	GBP	39,83	820.248,59	1,86
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07		GB00B03MLX29	Stück	23.150,00	23.150,00	-31.000,00	GBP	22,50	577.200,19	1,31
<b>Hongkong</b>										
AIA Group Ltd Registerd Shares o.N.		HK0000069689	Stück	78.800,00	78.800,00	0,00	HKD	64,10	565.762,43	1,28
Hang Seng Bank Ltd. Registered Shares o.N.		HK0011000095	Stück	43.480,00	43.480,00	0,00	HKD	174,00	847.400,35	1,92



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Indien</b>										
HDFC Bank Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/3 IR 10		US40415F1012	Stück	12.960,00	12.960,00	0,00	USD	102,22	1.162.130,97	2,63
Infosys Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/1 IR 5		US4567881085	Stück	43.780,00	43.780,00	0,00	USD	9,45	362.737,05	0,82
<b>Indonesien</b>										
Bank Central Asia TBK, PT Registered Shares RP 62,50		ID1000109507	Stück	365.600,00	522.600,00	-157.000,00	IDR	26.175,00	576.561,54	1,31
<b>Irland</b>										
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001		IE00BTN1Y115	Stück	6.150,00	6.150,00	0,00	USD	89,65	483.659,37	1,10
<b>Jersey</b>										
Glencore PLC Registered Shares DL -,01		JE00B4T3BW64	Stück	186.360,00	186.360,00	0,00	GBP	2,82	582.803,61	1,32
<b>Kaimaninseln</b>										
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025		US01609W1027	Stück	5.050,00	5.050,00	0,00	USD	138,45	613.336,11	1,39
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002		KYG875721634	Stück	39.930,00	39.930,00	-18.400,00	HKD	309,60	1.384.682,23	3,14
Tencent Music Entertainment Gr Reg.Shares (Sp. ADRs) o.N.		US88034P1093	Stück	10,24	10,24	0,00	USD	13,51	121,33	0,00
<b>Niederlande</b>										
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	6.210,00	7.880,00	-1.670,00	EUR	132,62	823.570,20	1,87
Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60		NL0000008977	Stück	10.450,00	10.450,00	0,00	EUR	72,30	755.535,00	1,71
<b>Schweiz</b>										
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70		CH0198251305	Stück	13.740,00	13.740,00	0,00	GBP	23,92	364.281,72	0,83
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1		CH0002497458	Stück	350,00	350,00	0,00	CHF	2.170,00	673.020,86	1,53
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01		CH0418792922	Stück	9.130,00	12.060,00	-2.930,00	CHF	121,40	982.178,02	2,23
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10		CH0244767585	Stück	62.960,00	62.960,00	0,00	CHF	11,76	655.825,20	1,49
<b>Spanien</b>										
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25		ES0105066007	Stück	31.130,00	53.880,00	-22.750,00	EUR	21,83	679.567,90	1,54
<b>Südkorea</b>										
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW5000		US7960508882	Stück	890,00	2.010,00	-1.120,00	USD	857,00	669.090,75	1,52
<b>USA</b>										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	1.560,00	1.560,00	0,00	USD	1.052,90	1.440.873,72	3,27
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	10.550,00	10.550,00	-5.000,00	USD	134,52	1.244.954,60	2,82
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	9.010,00	10.610,00	-1.600,00	USD	188,69	1.491.378,48	3,38
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	2.640,00	5.200,00	-2.560,00	USD	131,17	303.775,43	0,69
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	8.910,00	8.910,00	0,00	USD	132,01	1.031.807,62	2,34
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Bayer AG - Anleihe (Fix to Float) - 2,375 02.04.2075		DE000A14J611	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	95,14	190.289,00	0,43
Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe - 1,875 12.06.2024		XS1625975153	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	98,80	494.002,50	1,12
thyssenkrupp AG - Anleihe - 1,375 03.03.2022		DE000A2BPET2	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	97,79	488.945,00	1,11
<b>Finnland</b>										
Metsä Board Oyj - Anleihe - 2,750 29.09.2027		FI4000282629	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,31	401.252,00	0,91



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Frankreich</b>										
MMB SCF - Pfandbrief - 0,750 31.10.2025		FR0013368263	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	100,05	400.188,00	0,91
<b>Großbritannien</b>										
Großbritannien - Anleihe - 0,500 22.07.2022		GB00BD0PCK97	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	GBP	98,90	767.344,52	1,74
<b>Irland</b>										
Fresenius Finance Ireland PLC - Anleihe - 1,500 30.01.2024		XS1554373248	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	100,40	502.017,50	1,14
<b>Italien</b>										
Italien, Republik - Anleihe - 1,650 01.03.2032		IT0005094088	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	86,65	519.873,00	1,18
<b>Japan</b>										
SoftBank Group Corp. - Anleihe - 3,125 19.09.2025		XS1684385161	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	92,27	369.092,00	0,84
<b>Niederlande</b>										
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 3,500		XS1206541366	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	87,90	351.590,00	0,80
<b>Norwegen</b>										
Norwegen, Königreich - Anleihe - 1,500 19.02.2026		NO0010757925	Nominal	5.000.000,00	0,00	0,00	NOK	99,19	494.282,35	1,12
<b>Österreich</b>										
Wiener Städt. Vers. AG VIG - Anleihe - 3,500 11.05.2027		AT0000A1VKJ4	Nominal	400.000,00	0,00	-300.000,00	EUR	104,50	418.000,00	0,95
<b>Spanien</b>										
Spanien - Anleihe - 1,300 31.10.2026		ES00000128H5	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	101,89	509.432,50	1,15
<b>nicht notiert</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>USA</b>										
T-Mobile USA Inc. (ESCROW) 15.04.2022		US87299ATQ75	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
<b>Organisierter Markt</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Knorr-Bremse AG - Anleihe - 1,125 13.06.2025		XS1837288494	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	100,85	504.267,50	1,14
<b>Großbritannien</b>										
INEOS Finance PLC - Anleihe - 2,125 15.11.2025		XS1577947440	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	92,51	462.555,00	1,05
<b>USA</b>										
T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 4,000 15.04.2022		US87264AAR68	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	97,13	340.821,97	0,77
United States of America - Anleihe - 1,750 30.11.2021		US912828U659	Nominal	900.000,00	0,00	-900.000,00	USD	97,71	771.466,82	1,75
<b>Investmentanteile*</b>									<b>4.103.184,00</b>	<b>9,30</b>
<b>Luxemburg</b>										
H & A Aktien Global Inhaber-Anteile B o.N.		LU0328784581	Anteile	28.500,00	0,00	0,00	EUR	111,47	3.176.895,00	7,20
H & A Wandelanleihen Europa Inhaber-Anteile C I o.N.		LU0204014780	Anteile	16.900,00	0,00	0,00	EUR	54,81	926.289,00	2,10

\* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben</b>									<b>503.412,62</b>	<b>1,14</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				503.034,36			EUR		503.034,36	1,14
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				431,20			USD		378,26	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>71.804,63</b>	<b>0,16</b>
Dividendenansprüche				4.432,88			EUR		4.432,88	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben				174,19			EUR		174,19	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				67.197,56			EUR		67.197,56	0,15
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>44.196.749,25</b>	<b>100,18</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-80.105,41</b>	<b>-0,18</b>
<b>aus</b>										
Prüfungskosten				-11.664,00			EUR		-11.664,00	-0,03
Risikomanagementvergütung				-625,00			EUR		-625,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-250,00			EUR		-250,00	0,00
Taxe d'abonnement				-5.002,31			EUR		-5.002,31	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwahrstellenvergütung				-3.984,98			EUR		-3.984,98	-0,01
Verwaltungsvergütung				-58.146,44			EUR		-58.146,44	-0,13
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-99,34			EUR		-99,34	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-80.105,41</b>	<b>-0,18</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>44.116.643,84</b>	<b>100,00**</b>
<b>Inventarwert je Anteil B</b>			EUR						<b>84,17</b>	
<b>Inventarwert je Anteil A</b>			EUR						<b>67,29</b>	
<b>Umlaufende Anteile B</b>			STK						<b>69.120,66</b>	
<b>Umlaufende Anteile A</b>			STK						<b>569.181,43</b>	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Zur Erstellung dieses Jahresberichts wurden die Wertpapierkurse vom 27.12.2018 benutzt.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	AUD	1,6225	per 27.12.2018 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,9022	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,9279	= 1 Euro (EUR)
Indonesische Rupiah	IDR	16.597,6733	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	10,0338	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1285	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1400	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des H & A Dynamik Plus, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	GBP	0,00	-70.000,00
ABN AMRO Group N.V. Aand.op naam Dep.Rec./EO 1	NL0011540547	EUR	30.200,00	-30.200,00
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	EUR	8.920,00	-8.920,00
All Nippon Airways Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3429800000	JPY	0,00	-23.800,00
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	EUR	0,00	-4.000,00
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014	USD	9.520,00	-9.520,00
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	EUR	0,00	-14.000,00
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	USD	0,00	-11.000,00
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	GBP	38.970,00	-38.970,00
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	USD	0,00	-4.400,00
AON PLC Registered Shares A DL -,01	GB00B5BT0K07	USD	6.510,00	-6.510,00
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	GBP	32.080,00	-32.080,00
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235	GBP	24.550,00	-24.550,00
Avery Dennison Corp. Registered Shares DL 1	US0536111091	USD	0,00	-8.330,00
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	EUR	0,00	-29.000,00
Bank of China (Hongkong) Ltd. Registered Shares o.N.	HK2388011192	HKD	183.500,00	-183.500,00
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0011088665	SEK	27.000,00	-27.000,00
Boliden AB Reg. Redemption Shares o.N.	SE0011088673	SEK	27.000,00	-27.000,00
CAE Inc. Registered Shares o.N.	CA1247651088	CAD	0,00	-53.800,00
Carnival PLC Registered Shares DL 1,66	GB0031215220	GBP	0,00	-12.500,00
Chemours Co., The Registered Shares DL -,01	US1638511089	USD	19.120,00	-19.120,00
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255091092	USD	5.580,00	-5.580,00
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097	USD	7.820,00	-7.820,00
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	USD	11.540,00	-11.540,00
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	USD	28.990,00	-28.990,00
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	GBP	0,00	-40.000,00
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051	USD	0,00	-30.000,00
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	USD	0,00	-5.500,00
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	EUR	9.950,00	-9.950,00
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	USD	16.570,00	-16.570,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	USD	0,00	-11.000,00
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	EUR	10.390,00	-10.390,00
Daiwa House Industry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3505000004	JPY	0,00	-26.000,00
Direct Line Insurance Grp PLC Reg.Shares LS-,109090909	GB00BY9D0Y18	GBP	185.680,00	-185.680,00
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	EUR	18.000,00	-18.000,00
East West Bancorp Inc. Registered Shares DL -,001	US27579R1041	USD	0,00	-15.000,00
Everest Reinsurance Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG3223R1088	USD	0,00	-3.580,00
Fisher & Paykel Healt.Corp.Ltd Registered Shares o.N.	NZFAP0001S2	NZD	91.950,00	-91.950,00
Great-West Lifeco Inc. Registered Shares o.N.	CA39138C1068	CAD	0,00	-31.650,00
Guangzhou Automobile Group Co. Registered Shares H YC 1	CNE100000Q35	HKD	0,00	-402.000,00
Harris Corp. Registered Shares DL 1	US4138751056	USD	5.670,00	-5.670,00
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	EUR	9.240,00	-9.240,00
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	USD	0,00	-6.000,00
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	GBP	72.660,00	-72.660,00
Ingenico Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000125346	EUR	10.540,00	-10.540,00
Internat. Cons. Airl. Group SA Acciones Nom. EO -,50	ES0177542018	EUR	0,00	-109.810,00
ITOCHU Corp. Registered Shares o.N.	JP3143600009	JPY	0,00	-53.000,00
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTJMT0AE0001	EUR	0,00	-44.000,00
Kajima Corp. Registered Shares o.N.	JP3210200006	JPY	22.800,00	-110.800,00
Koito Mfg. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3284600008	JPY	13.300,00	-13.300,00
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	USD	4.790,00	-4.790,00
Magna International Inc. Registered Shares o.N.	CA5592224011	CAD	0,00	-19.000,00
Marubeni Corp. Registered Shares o.N.	JP3877600001	JPY	0,00	-140.000,00
Michael Kors Holdings Ltd Registered Shares o.N.	VGG607541015	USD	15.230,00	-15.230,00
Mid-America Apartm. Comm. Inc. Registered Shares DL -,01	US59522J1034	USD	9.860,00	-9.860,00
Mondi PLC Registered Shares EO -,20	GB00B1CRLC47	GBP	0,00	-33.000,00
MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	JP3890310000	JPY	4.000,00	-29.000,00
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	JPY	0,00	-18.000,00
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	US62944T1051	USD	300,00	-300,00
Obayashi Corp. Registered Shares o.N.	JP3190000004	JPY	76.900,00	-76.900,00
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003733800	NOK	99.110,00	-99.110,00
Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. Registered Shares SD -,50	SG1S04926220	SGD	87.800,00	-87.800,00
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	US6951561090	USD	0,00	-8.000,00
Raymond James Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7547301090	USD	9.930,00	-9.930,00
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	IT0003828271	EUR	20.830,00	-20.830,00
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA7800871021	CAD	0,00	-12.000,00
Royal Bk of Scotld Grp PLC,The Registered Shares LS 1	GB00B7T77214	GBP	324.320,00	-324.320,00
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	EUR	0,00	-46.120,00
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983	EUR	0,00	-20.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Sensata Technologies HLDG PLC Registered Shares LS-,01	GB00BFMBMT84	USD	17.210,00	-17.210,00
Siam Cement PCL, The Reg. Shs (Foreign) BA 1	TH0003010Z12	THB	0,00	-60.300,00
Sinopharm Group Co. Ltd. Registered Shares YC 1	CNE100000FN7	HKD	30.000,00	-223.200,00
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	JPY	9.200,00	-9.200,00
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911	USD	2.000,00	-2.000,00
Sun Hung Kai Properties Ltd. Registered Shares o.N.	HK0016000132	HKD	56.000,00	-56.000,00
Suntory Beverage & Food Ltd. Registered Shares o.N.	JP3336560002	JPY	19.600,00	-19.600,00
Suzuki Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3397200001	JPY	0,00	-17.000,00
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 5,10	CH0014852781	CHF	0,00	-2.400,00
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088	USD	8.220,00	-8.220,00
Taisei Corp. Registered Shares o.N.	JP3443600006	JPY	18.500,00	-18.500,00
Taylor Wimpey PLC Registered Shares LS -,01	GB0008782301	GBP	0,00	-349.600,00
Techtronic Industries Co. Ltd. Reg.Subdivided Shares o.N.	HK0669013440	HKD	0,00	-163.500,00
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	USD	0,00	-5.000,00
Toronto-Dominion Bank, The Registered Shares o.N.	CA8911605092	CAD	0,00	-17.000,00
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01	US8936411003	USD	3.120,00	-3.120,00
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	EUR	28.970,00	-28.970,00
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	USD	0,00	-4.300,00
Vail Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	US91879Q1094	USD	0,00	-4.000,00
Waste Management Inc. (Del.) Registered Shares DL -,01	US94106L1098	USD	10.840,00	-10.840,00
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	US92939U1060	USD	0,00	-14.260,00
Weichai Power Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000004L9	HKD	765.000,00	-765.000,00
West Fraser Timber Co. Ltd. Registered Shares o.N.	CA9528451052	CAD	13.260,00	-13.260,00
Yamaha Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3942800008	JPY	30.400,00	-30.400,00
Yaskawa Electric Corp. Registered Shares o.N.	JP3932000007	JPY	15.500,00	-15.500,00
Zayo Group Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US98919V1052	USD	25.030,00	-25.030,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Sensata Technologies Hldg N.V. Aandelen aan toonder EO-,01	NL0009324904	USD	17.210,00	-17.210,00
<b>Sonstige Märkte</b>				
<b>Aktien</b>				
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	SE0000869646	SEK	0,00	-27.000,00
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni Port.Risp.Non Cnv.EO-52	IT0000072626	EUR	0,00	-297.800,00



## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) H & A Dynamik Plus

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse A in EUR	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	19.126,73	128.925,26	148.051,99
Zinsen aus Bankguthaben	137,47	926,16	1.063,63
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	76.785,27	520.620,05	597.405,32
Erträge aus Investmentanteilen	7.532,05	50.683,95	58.216,00
Sonstige Erträge	59,42	405,40	464,82
Ordentlicher Ertragsausgleich	-935,97	-25.615,81	-26.551,78
<b>Summe der Erträge</b>	<b>102.704,97</b>	<b>675.945,01</b>	<b>778.649,98</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Verwaltungsvergütung	-96.337,15	-649.525,21	-745.862,36
Verwahrstellenvergütung	-6.602,20	-44.514,10	-51.116,30
Depotgebühren	-2.555,03	-17.121,64	-19.676,67
Taxe d'abonnement	-2.840,91	-19.070,04	-21.910,95
Prüfungskosten	-1.593,01	-10.737,81	-12.330,82
Druck- und Veröffentlichungskosten	-2.082,46	-13.508,85	-15.591,31
Risikomanagementvergütung	-968,95	-6.531,04	-7.499,99
Sonstige Aufwendungen	-4.855,04	-20.792,44	-25.647,48
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.514,96	-4.485,11	-6.000,07
Zinsaufwendungen	-566,36	-3.814,56	-4.380,92
Ordentlicher Aufwandsausgleich	1.203,90	26.565,08	27.768,98
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-118.712,17</b>	<b>-763.535,72</b>	<b>-882.247,89</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-103.597,91</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			5.389.339,77
Realisierte Verluste			-4.820.512,38
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-28.101,97
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>540.725,42</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>437.127,51</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-2.495.561,89
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-3.716.781,71
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-6.212.343,60</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-5.775.216,09</b>



## Entwicklung des Fondsvermögens H & A Dynamik Plus

für die Zeit vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	51.885.992,55
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-2.021.017,39
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.015.869,35
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.036.886,74
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	26.884,77
Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.775.216,09
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-2.495.561,89
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-3.716.781,71
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	44.116.643,84



## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\* H & A Dynamik Plus

	<b>Anteilklasse B in EUR</b>	<b>Anteilklasse A in EUR</b>
<b>zum 31.12.2018</b>		
Fondsvermögen	5.818.164,23	38.298.479,61
Umlaufende Anteile	69.120,658	569.181,425
Inventarwert je Anteil	84,17	67,29
<b>zum 31.12.2017</b>		
Fondsvermögen	6.711.257,51	45.174.735,04
Umlaufende Anteile	70.681,658	595.429,102
Inventarwert je Anteil	94,95	75,87
<b>zum 31.12.2016</b>		
Fondsvermögen	6.644.756,78	43.352.422,34
Umlaufende Anteile	75.361,658	615.595,337
Inventarwert je Anteil	88,17	70,42
<b>zum 31.12.2015</b>		
Fondsvermögen	7.527.783,71	6.585.665,90
Umlaufende Anteile	85.819,658	94.009,217
Inventarwert je Anteil	87,72	70,05

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



## **Bericht des Réviseur d'entreprises agréé**

An die Anteilhaber des  
H & A Dynamik Plus

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des H & A Dynamik Plus ("der Fonds") geprüft, - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

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 H & A Dynamik Plus zum 31. Dezember 2018 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.

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 und der für die Überwachung Verantwortlichen 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 und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

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 der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nicht 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**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen 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 falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen 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 falschen Darstellungen 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 Darstellungen 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.
- 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 des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- 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 Anhangangaben 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 der Anhangangaben, 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 wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé



Nadia FABER

Luxemburg, 18. April 2019

## Risikomanagementverfahren des Fonds H & A Dynamik Plus

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des H & A Dynamik Plus einen relativen Value-at-Risk Ansatz. Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 80,00 % S&P GLOBAL 1200-USD (SPGLOBL), 20,00 % IBOXX EURO SOVEREIGNS-CI-EUR (IBSEUAL)

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	71,3 %
Maximum	83,4 %
Durchschnitt	75,6 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 1,33 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

## Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS), die per 28.2.2018 aus der Migration der ehemaligen Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. mit der Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. hervorging, hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2018 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 90 Mitarbeiter, von denen 70 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2018 Gehälter i.H.v. EUR 7,3 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.