

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

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
PRIVATBANK 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 Anteilinhaber im Internet unter 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 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

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

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

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

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
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



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Das zurückliegende Geschäftsjahr war an den internationalen Renten- und Währungsmärkten ein Jahr, das sich durch die Wirkungsmacht der Notenbanken auszeichnete. Erhöhte die amerikanische Notenbank anfänglich noch ihre Leitzinsen, setzten zur Mitte des Jahres 2019 Zinssenkungsspekulationen ein. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) nahm ihre ursprüngliche Absicht zurück und verschob Zinsanhebungen in die Zukunft. In beiden Fällen war das sich eintrübende weltwirtschaftliche Klima mitverantwortlich. Die Inflationsraten blieben zumeist unter den Zielwerten der Geldpolitiker.

Auf der Aktienseite war das Bild ähnlich zweigeteilt. Zum Anfang des Geschäftsjahres verloren die globalen Aktien in Folge der Zinserhöhungen, dem starken USD und der zugenommenen Risikoaversion. Mit der Gewinnwarnung Apples am 03.01.2019 änderte sich das Bild. Seitdem werden die bekannten Risiken: Handelsstreit, Brexit, Europawahl und der Iran-Konflikt ausgeblendet, was zu einer Multipleanstiegs der Leitindizes führte. Die regionale Divergenz vor allem zulasten Europas ist mit Ende des Geschäftsjahres wieder sichtbar geworden. Die Lokomotive der globalen Aktienmärkte bleibt die USA.

Zu Beginn des Geschäftsjahres wurde der Fokus bei den Aktien auf sogenannte Qualitätswerte gelegt. Dies sind aus unserer Sicht Unternehmen, deren Buchwert je Aktie stetig steigt und deren Eigenkapitalrendite deutlich über den Kapitalkosten liegen. Des Weiteren selektieren wir nach Unternehmen, die über eine starke Marktstellung und eine solide Bilanz verfügen. Das aus diesen Werten gebildete Portfolio weist meist strukturelles Wachstum, operativen Leverage und eine überdurchschnittliche Cash Flow Generierung auf.

Während der Fokus in Amerika vor allem auf den Sektoren Technologie und Kommunikationsservice liegt, profitierten in Europa die eher defensiven Pharma- und Konsumunternehmen. Das strukturell höhere Wachstum der Schwellenländer spiegelt sich im Fonds vor allem durch asiatische Werte wider.

Die hohe Übergewichtung in Unternehmensanleihen hat sich in diesem Jahr ausgezahlt. Die meisten Investments konnten sich von den Verlusten des letzten Jahres erholen und profitierten von einengenden Spreads und sinkenden Zinsen. Auch im Bereich der Peripherie sind die Zinsen deutlich gesunken. Insbesondere Italien konnte davon profitieren. Die Duration lag im Schnitt zwischen sechs und sieben Jahren und war ca. ein halbes Jahr unter der Benchmark. Trotz der sinkenden Zinsen konnte die Vergleichsgröße aufgrund des positiven Selektionsbeitrags geschlagen werden.

Entwicklung

Der Fonds hat im Geschäftsjahr 2019 eine deutlich positive Wertentwicklung verzeichnet. Die positiven Beiträge stammen aus den Assetklassen Aktien und Renten. Der H & A Dynamik Plus Fonds erzielte im Geschäftsjahr (31.12.2018 bis 31.12.2019) eine Performance von 27,65% bei einer Volatilität von ca. 7,0%. Das verwaltete Fondsvermögen stieg auf 52,6 Mio. EUR.

Ausblick

Ausblick zu Jahresanfang

Weiterhin liegt der Fokus auf Qualitätswerten, da diese durch strukturelles Wachstum und soliden Bilanzen ein attraktives Chance-Risiko-Profil aufweisen. Zunehmend wird allerdings das Europagewicht auf der Aktienseite erhöht werden. Innerhalb Europas werden die Schweiz, UK und Nordeuropa präferiert. In Asien werden stark marktkapitalisierte Unternehmen mit marktbeherrschender Stellung bevorzugt. Ebenfalls wurden Positionen in Australien und Kanada ausgebaut – alle genannten Länder sind derzeit nicht im medialen Fokus und bieten interessante Qualitätswerte.

Es ist davon auszugehen, dass nach der sehr guten Performance vor allem in 2019, die Aktienselektion ambitionierter wird. Vor allem der Fokus auf Qualitätswerten sollte dem Fonds im Hinblick auf die politische Unsicherheit und die schwächeren volkswirtschaftlichen Daten helfen.

Aktien dürften in dem aktuellen Umfeld weiterhin relativ attraktiv bleiben; vor allem solche Aktien, die strukturell wachsen und durch die starke Bilanz entweder akquisitiv sich verstärken oder die Ausschüttung erhöhen können. Auf der Bewertungsseite (etwa bei den Kurs-Gewinn-Verhältnissen) kann dies zu weiterer Ausweitung der Multiples genau dieser Unternehmen führen.

Politische Risiken stellen nach wie vor ein Kernproblem für die Wachstumsperspektiven von Unternehmen dar. In diesem Zusammenhang sind der Brexit (und das noch auszuhandelnde Handelsabkommen) und der sino-amerikanische Handelsstreit zu nennen. Die Wahlen in der USA und das 100jährige Jubiläum der (chinesischen) kommunistischen Partei dürften einhergehend mit Fiskalprogrammen in den betreffenden Ländern eher für Rückenwind sorgen.



Ausblick im Zuge der Corona-Krise

Eine wesentliche Änderung der Einschätzung resultiert vor allem aus der Corona-Pandemie. Die Rezessionsgefahr schien zwar vorerst abgewendet zu sein, aber mit dem Ausbruch der Corona-Pandemie ist die Rezession nicht mehr wegzureden. Die OECD hat ihre globale Wachstumsprognose für das Gesamtjahr 2020 von 2,9% auf 2,4% abgesenkt. Das ist noch viel zu optimistisch. Deutschland wird wie viele andere Volkswirtschaften im zweiten Quartal den tiefsten Einbruch der Wirtschaftsleistung in der Nachkriegszeit erleben. Die Schwere des Einbruchs hängt davon ab, wie schnell die Quarantänemaßnahmen, Ausgangsbeschränkungen, Kontaktverbote und Ähnliches aufgehoben werden können – mit anderen Worten, wann also Produktions- und Nachfrageaktivitäten wieder aufgenommen werden. Je schneller, desto – aus wirtschaftlicher Sicht – besser, sofern es gelingt, die schrittweise Lockerung des Shutdowns mit effektivem Gesundheitsschutz zu verbinden.

Damit steigt die weltweite Verschuldung weiter. Dennoch sind und bleiben die Renditen selbst für bonitätsschwächere Schuldner niedrig. Das liegt auch an den Notenbanken. Denn sie haben den Exit von der lockeren Geldpolitik erst einmal weiter in die Zukunft verschoben.



zum 31. Dezember 2019

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 nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt, 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.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: Betreffend den Auswirkungen der COVID-19 Pandemie für den Fonds verweisen wir auf die Darlegungen im Ausblick des Berichts des Anlageberaters. Es liegen bis dato keine Liquiditätsprobleme und keine Auffälligkeiten bzgl. der Anteilscheinrücknahmen vor. Das Anteilscheingeschäft wird weiterhin ordnungsgemäß ausgeführt.



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

H & A Dynamik Plus B (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	28,61 %
H & A Dynamik Plus A (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	28,64 %

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 2019 bis 31. Dezember 2019)	3,39 %
H & A Dynamik Plus A (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	3,34 %

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

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

H & A Dynamik Plus B (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,87 %
H & A Dynamik Plus A (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,83 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

H & A Dynamik Plus (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	135 %
---	-------

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 wurden noch 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 wurden noch 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 2019 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 2019 bis 31. Dezember 2019)	53.762,48 EUR
---	---------------



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

H & A Dynamik Plus

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								47.119.031,79	89,47
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
CSL Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CSL8	Stück	3.450,00	830,00	-2.050,00	AUD	282,44	609.525,54	1,16
Macquarie Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000MQG1	Stück	10.740,00	4.550,00	-6.840,00	AUD	139,11	934.564,41	1,77
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NCM7	Stück	44.530,00	44.530,00	0,00	AUD	30,13	839.263,69	1,59
Treasury Wine Estates Ltd Registered Shares o.N.	AU000000TWE9	Stück	70.720,00	36.270,00	-16.850,00	AUD	16,64	736.109,09	1,40
Belgien									
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	Stück	2.950,00	2.950,00	-17.210,00	EUR	67,26	198.417,00	0,38
Bundesrep. Deutschland									
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037	Stück	8.250,00	8.250,00	0,00	EUR	55,40	457.050,00	0,87
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	Stück	10.990,00	1.580,00	-1.120,00	EUR	140,55	1.544.644,50	2,93
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	Stück	14.470,00	5.720,00	-1.110,00	EUR	121,40	1.756.658,00	3,34
China									
China Tower Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100003688	Stück	1.340.000,00	1.340.000,00	0,00	HKD	1,70	262.110,23	0,50
Ping An Insurance(Grp)Co.China Registered Shares H YC 1	CNE1000003X6	Stück	75.820,00	8.000,00	-63.600,00	HKD	92,55	807.403,18	1,53
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	Stück	13.910,00	13.910,00	0,00	DKK	391,45	728.846,91	1,38
Frankreich									
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	Stück	10.153,00	923,00	-4.150,00	EUR	126,85	1.287.908,05	2,45
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	Stück	210,00	410,00	-1.440,00	EUR	590,70	124.047,00	0,24
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	Stück	390,00	320,00	-1.880,00	EUR	417,60	162.864,00	0,31
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	Stück	3.730,00	1.190,00	-1.730,00	EUR	266,10	992.553,00	1,88
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	Stück	4.070,00	2.120,00	-5.550,00	EUR	139,85	569.189,50	1,08
Großbritannien									
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	Stück	5.900,00	5.900,00	0,00	GBP	77,45	535.954,73	1,02
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	Stück	29.610,00	14.380,00	-2.260,00	GBP	32,29	1.121.401,48	2,13
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	Stück	4.700,00	0,00	-13.880,00	GBP	77,60	427.773,87	0,81
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	Stück	18.900,00	18.900,00	0,00	GBP	14,41	319.322,66	0,61
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	Stück	44.690,00	21.540,00	0,00	GBP	22,66	1.187.487,63	2,25



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Hongkong									
AIA Group Ltd Registered Shares o.N.	HK0000069689	Stück	92.800,00	26.000,00	-12.000,00	HKD	82,10	876.640,20	1,66
Indien									
HDFC Bank Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/3 IR 10	US40415F1012	Stück	24.980,00	15.850,00	-3.830,00	USD	63,11	1.412.243,84	2,68
Indonesien									
Bank Central Asia TBK, PT Registered Shares RP 62,50	ID1000109507	Stück	422.600,00	57.000,00	0,00	IDR	33.450,00	907.636,81	1,72
Irland									
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	Stück	5.800,00	6.600,00	-6.950,00	USD	113,35	588.936,67	1,12
Japan									
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3910660004	Stück	8.700,00	8.700,00	0,00	JPY	6.122,00	435.142,16	0,83
Jersey									
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	Stück	336.050,00	173.690,00	-24.000,00	GBP	2,39	941.026,71	1,79
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	Stück	4.330,00	660,00	-1.380,00	USD	215,47	835.783,48	1,59
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	Stück	18.130,00	10.800,00	-32.600,00	HKD	383,00	798.963,30	1,52
Kanada									
Algonquin Power&Utilities Corp Registered Shares o.N.	CA0158571053	Stück	46.030,00	46.030,00	0,00	CAD	18,67	588.233,75	1,12
Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shs Cl. B (Sub.Vtg) o.N.	CA01626P4033	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	CAD	42,12	432.458,33	0,82
Fortis Inc. Registered Shares o.N.	CA3495531079	Stück	19.030,00	19.030,00	0,00	CAD	54,21	706.127,04	1,34
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	Stück	24.100,00	24.100,00	0,00	CAD	38,60	636.750,06	1,21
Niederlande									
Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000008977	Stück	3.140,00	1.420,00	-8.730,00	EUR	88,30	277.262,00	0,53
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619	Stück	21.860,00	21.860,00	0,00	EUR	51,93	1.135.189,80	2,16
Schweden									
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	Stück	38.700,00	38.700,00	0,00	SEK	88,36	327.693,61	0,62
Schweiz									
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Stück	8.390,00	8.390,00	0,00	CHF	106,40	819.400,61	1,56
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	Stück	14.200,00	14.200,00	0,00	CHF	93,11	1.213.605,03	2,30
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	Stück	3.930,00	1.480,00	-6.680,00	CHF	184,50	665.551,43	1,26
Singapur									
Ascendas Real Estate Inv.Trust Registered Units o.N.	SG1M77906915	Stück	265.500,00	265.500,00	0,00	SGD	2,96	520.570,99	0,99
Spanien									
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	Stück	20.468,00	4.608,00	-15.270,00	EUR	39,12	800.708,16	1,52
Südkorea									
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882	Stück	410,00	540,00	-1.020,00	USD	1.217,00	446.985,58	0,85
USA									
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	Stück	10.740,00	10.740,00	0,00	USD	87,40	840.881,48	1,60



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	Stück	930,00	270,00	-900,00	USD	1.354,64	1.128.563,29	2,14
Facebook Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	Stück	5.440,00	2.620,00	-7.730,00	USD	208,10	1.014.121,65	1,93
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	Stück	5.220,00	410,00	-4.200,00	USD	300,74	1.406.309,06	2,67
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	5.700,00	5.700,00	0,00	USD	158,96	811.674,28	1,54
Newmont Goldcorp Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	5.590,00	38.960,00	-33.370,00	USD	42,71	213.875,21	0,41
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090	Stück	10.500,00	10.500,00	0,00	USD	86,31	811.838,22	1,54
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	USD	181,41	487.530,23	0,93
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	Stück	2.750,00	5.220,00	-2.470,00	USD	295,97	729.120,76	1,38
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	Stück	6.140,00	0,00	-2.770,00	USD	189,39	1.041.704,38	1,98
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
Bilfinger SE - Anleihe - 4,500 14.06.2024	DE000A2YNQW7	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	108,64	217.281,00	0,41
Deutsche Bank AG - Anleihe - 1,500 20.01.2022	DE000DL19TA6	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	101,47	304.422,00	0,58
K+S Aktiengesellschaft - Anleihe - 3,250 18.07.2024	XS1854830889	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	107,06	214.111,00	0,41
thyssenkrupp AG - Anleihe - 2,875 22.02.2024	DE000A2TEDB8	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	103,38	516.922,50	0,98
TLG IMMOBILIEN AG - Anleihe - 1,500 28.05.2026	XS1843435501	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	103,59	517.937,50	0,98
Finnland									
Metsä Board Oyj - Anleihe - 2,750 29.09.2027	FI4000282629	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	112,61	450.442,00	0,86
Frankreich									
Spie S.A. - Anleihe - 2,625 18.06.2026	FR0013426376	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	105,10	210.195,00	0,40
Irland									
Fresenius Finance Ireland PLC - Anleihe - 1,500 30.01.2024	XS1554373248	Nominal	300.000,00	0,00	-200.000,00	EUR	104,55	313.660,50	0,60
Israel									
Israel - Anleihe - 1,500 16.01.2029	XS1936100483	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	109,51	438.022,00	0,83
Italien									
Italien, Republik - Anleihe - 1,350 01.04.2030	IT0005383309	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	99,86	499.290,00	0,95
Italien, Republik - Anleihe - 1,450 15.11.2024	IT0005282527	Nominal	400.000,00	600.000,00	-200.000,00	EUR	104,33	417.320,00	0,79
Luxemburg									
Eurofins Scientific S.E. - Anleihe (Fix to Float) - 4,875	XS1224953882	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	105,15	210.309,00	0,40
Niederlande									
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 3,500	XS1206541366	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	106,14	424.578,00	0,81
Norwegen									
Norwegen, Königreich - Anleihe - 1,500 19.02.2026	NO0010757925	Nominal	2.500.000,00	0,00	-2.500.000,00	NOK	100,76	255.781,34	0,49
Spanien									
Spanien - Anleihe - 1,850 30.07.2035	ES0000012E69	Nominal	600.000,00	1.000.000,00	-400.000,00	EUR	115,39	692.364,00	1,31
Tschechische Republik									
Ceske Drahy AS - Anleihe - 1,500 23.05.2026	XS1991190361	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	104,88	524.377,50	1,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
IHO Verwaltungs GmbH - Anleihe - 3,875 15.05.2027	XS2004451121	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	106,12	318.361,50	0,60
Chile									
Chile, Republik - Anleihe - 0,830 02.07.2031	XS1843433639	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	101,64	406.550,00	0,77
USA									
T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 4,000 15.04.2022	US87264AAR68	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	104,14	373.157,75	0,71
nicht notiert									
Verzinsliche Wertpapiere									
USA									
T-Mobile USA Inc. (ESCROW) 15.04.2022 - Private Placem. 0,000	US87299ATQ75	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
United States of America - Anleihe - 1,625 31.12.2019	US912828G955	Nominal	400.000,00	900.000,00	-500.000,00	USD	100,00	358.326,61	0,68
Investmentanteile*								5.138.844,00	9,76
Luxemburg									
H & A Aktien Global Inhaber-Anteile B o.N.	LU0328784581	Anteile	27.500,00	0,00	-1.000,00	EUR	149,22	4.103.550,00	7,79
H & A Wandelanleihen Europa Inhaber-Anteile C I o.N.	LU0204014780	Anteile	16.900,00	0,00	0,00	EUR	61,26	1.035.294,00	1,97
Bankguthaben								1.154.154,38	2,19
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			1.154.154,38			EUR		1.154.154,38	2,19
Sonstige Vermögensgegenstände								104.007,31	0,20
Dividendenansprüche			17.805,57			EUR		17.805,57	0,03
Zinsansprüche aus Bankguthaben			17,12			EUR		17,12	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			86.184,62			EUR		86.184,62	0,16
Gesamtaktiva								53.516.037,48	101,62
Verbindlichkeiten								-851.298,09	-1,62
aus									
Performance Fee			-758.939,98			EUR		-758.939,98	-1,44
Prüfungskosten			-11.664,00			EUR		-11.664,00	-0,02
Risikomanagementvergütung			-625,00			EUR		-625,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-250,00			EUR		-250,00	0,00
Taxe d'abonnement			-5.941,77			EUR		-5.941,77	-0,01

* 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	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Transfer- und Registerstellenvergütung			-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwahrstellenvergütung			-4.709,46			EUR		-4.709,46	-0,01
Verwaltungsvergütung			-68.717,81			EUR		-68.717,81	-0,13
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-116,73			EUR		-116,73	0,00
Gesamtpassiva								-851.298,09	-1,62
Fondsvermögen								52.664.739,39	100,00**
Inventarwert je Anteil B		EUR						108,25	
Inventarwert je Anteil A		EUR						86,56	
Umlaufende Anteile B		STK						66.329,66	
Umlaufende Anteile A		STK						525.487,54	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2019
Australische Dollar	AUD	1,5987	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8526	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4708	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,6910	= 1 Euro (EUR)
Indonesische Rupiah	IDR	15.574,4785	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	122,4000	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4610	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,8485	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,4352	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0895	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,5097	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1163	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	EUR	0,00	-6.210,00
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	EUR	15.300,00	-15.300,00
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	USD	22.070,00	-22.070,00
Aristocrat Leisure Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ALL7	AUD	0,00	-16.320,00
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	EUR	0,00	-4.270,00
Cellnex Telecom S.A. Anrechte	ES0605066903	EUR	31.130,00	-31.130,00
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	GBP	0,00	-13.740,00
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	EUR	4.080,00	-4.080,00
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	EUR	1.870,00	-12.210,00
Hang Seng Bank Ltd. Registered Shares o.N.	HK0011000095	HKD	0,00	-43.480,00
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	EUR	0,00	-1.330,00
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) o.N.	HK0388045442	HKD	13.800,00	-13.800,00
Infosys Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/1 IR 5	US4567881085	USD	58.190,00	-101.970,00
Japan Tobacco Inc. Registered Shares o.N.	JP3726800000	JPY	18.700,00	-18.700,00
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	USD	990,00	-3.630,00
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	GBP	7.230,00	-7.230,00
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	CHF	2.270,00	-2.270,00
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0002497458	CHF	140,00	-490,00
Tencent Music Entertainment Gr Reg.Shares (Sp. ADRs) o.N.	US88034P1093	USD	11.989,76	-12.000,00
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	CHF	0,00	-62.960,00
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	EUR	23.290,00	-23.290,00
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	EUR	0,00	-5.090,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bayer AG - Anleihe (Fix to Float) - 2,375 02.04.2075	DE000A14J611	EUR	0,00	-200.000,00
Großbritannien - Anleihe - 0,500 22.07.2022	GB00BD0PCK97	GBP	0,00	-700.000,00
Italien, Republik - Anleihe - 1,650 01.03.2032	IT0005094088	EUR	0,00	-600.000,00
MMB SCF - Pfandbrief - 0,750 31.10.2025	FR0013368263	EUR	0,00	-400.000,00
Macquarie Group Ltd. - Anleihe (FRN) - 5,486	AU0000040172	AUD	3.500,00	-3.500,00
Otto (GmbH & Co KG) - Anleihe - 1,875 12.06.2024	XS1625975153	EUR	0,00	-500.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
SoftBank Group Corp. - Anleihe - 3,125 19.09.2025	XS1684385161	EUR	0,00	-400.000,00
Spanien - Anleihe - 1,300 31.10.2026	ES00000128H5	EUR	0,00	-500.000,00
Wiener Städt. Vers. AG VIG - Anleihe - 3,500 11.05.2027	AT0000A1VKJ4	EUR	0,00	-400.000,00
thyssenkrupp AG - Anleihe - 1,375 03.03.2022	DE000A2BPET2	EUR	0,00	-500.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
INEOS Finance PLC - Anleihe - 2,125 15.11.2025	XS1577947440	EUR	0,00	-500.000,00
Knorr-Bremse AG - Anleihe - 1,125 13.06.2025	XS1837288494	EUR	0,00	-500.000,00
United States of America - Anleihe - 1,750 30.11.2021	US912828U659	USD	0,00	-900.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Cellnex Telecom S.A. Anrechte	ES0605066911	EUR	15.872,00	-15.872,00



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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse A in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	22.099,33	145.604,87	167.704,20
Zinsen aus Bankguthaben	42,23	275,38	317,61
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	83.036,14	551.177,68	634.213,82
Sonstige Erträge	15,54	100,28	115,82
Ordentlicher Ertragsausgleich	292,43	-28.901,10	-28.608,67
Summe der Erträge	105.485,67	668.257,11	773.742,78
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-99.367,40	-653.958,14	-753.325,54
Verwahrstellenvergütung	-6.809,98	-44.817,90	-51.627,88
Depotgebühren	-2.831,41	-18.679,31	-21.510,72
Taxe d'abonnement	-3.061,92	-20.087,86	-23.149,78
Prüfungskosten	-1.678,22	-11.053,14	-12.731,36
Druck- und Veröffentlichungskosten	-2.725,78	-17.301,14	-20.026,92
Risikomanagementvergütung	-989,32	-6.510,68	-7.500,00
Sonstige Aufwendungen	-4.636,02	-18.619,54	-23.255,56
Performance Fee	-100.355,00	-658.584,98	-758.939,98
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.777,64	-4.722,44	-6.500,08
Zinsaufwendungen	-399,09	-2.657,53	-3.056,62
Ordentlicher Aufwandsausgleich	117,04	46.949,86	47.066,90
Summe der Aufwendungen	-224.514,74	-1.410.042,80	-1.634.557,54
III. Ordentliches Nettoergebnis			-860.814,76
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			3.033.738,87
Realisierte Verluste			-1.130.924,53
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-39.755,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			1.863.059,18
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.002.244,42
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			6.852.669,14
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			4.391.349,39
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			11.244.018,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			12.246.262,95



Entwicklung des Fondsvermögens H & A Dynamik Plus

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		44.116.643,84
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-3.719.464,33
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	376.325,29	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.095.789,62	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		21.296,93
Ergebnis des Geschäftsjahres		12.246.262,95
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	6.852.669,14	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	4.391.349,39	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		52.664.739,39



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

H & A Dynamik Plus

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse A in EUR
zum 31.12.2019		
Fondsvermögen	7.179.854,67	45.484.884,72
Umlaufende Anteile	66.329,664	525.487,538
Inventarwert je Anteil	108,25	86,56
zum 31.12.2018		
Fondsvermögen	5.818.164,23	38.298.479,61
Umlaufende Anteile	69.120,658	569.181,425
Inventarwert je Anteil	84,17	67,29
zum 31.12.2017		
Fondsvermögen	6.711.257,51	45.174.735,04
Umlaufende Anteile	70.681,658	595.429,102
Inventarwert je Anteil	94,95	75,87
zum 31.12.2016		
Fondsvermögen	6.644.756,78	43.352.422,34
Umlaufende Anteile	75.361,658	615.595,337
Inventarwert je Anteil	88,17	70,42

*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 2019, 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 2019 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 (das "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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-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, 24. April 2020

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, 20,00% ICE BofAML European Union Government Index

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	62,1 %
Maximum	95,4 %
Durchschnitt	74,4 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % 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) 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 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. € 7,4 Mio. gezahlt, davon € 0,6 Mio. als variable Vergütung.