

apo European Equities

Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

HSBC  INKA

 apoAsset



Inhalt

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV _____	4
Vermögensaufstellung _____	5
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen _____	9
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV _____	11
Firmenspiegel _____	12

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Halbjahresbericht des Fonds apo European Equities für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017 vor.

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	18.060.318,03	100,25
1. Aktien	17.822.813,00	98,93
Finanzwerte	6.171.786,18	34,26
Konsumgüter	3.336.604,08	18,52
Industriewerte	2.642.403,36	14,67
Gesundheitswesen	2.230.092,38	12,38
Verbraucher-Dienstleistungen	1.317.733,00	7,31
Rohstoffe	1.076.277,00	5,97
Technologie	513.183,00	2,85
Öl & Gas	275.720,00	1,53
Versorgungsunternehmen	259.014,00	1,44
2. Anleihen	0,00	0,00
3. Derivate	0,00	0,00
4. Forderungen	5.536,55	0,03
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	0,00	0,00
6. Bankguthaben	231.968,48	1,29
7. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	0,00
II. Verbindlichkeiten	-44.927,45	-0,25
Sonstige Verbindlichkeiten	-44.927,45	-0,25
III. Fondsvermögen	18.015.390,58	100,00^{*)}

^{*)} Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
Börsengehandelte Wertpapiere							17.822.813,00	98,93
Aktien							9.747.937,60	54,11
Euro								
Akzo Nobel	NL0000009132	STK	3.500	3.500	-	EUR 76,090	266.315,00	1,48
Amadeus IT Gr.	ES0109067019	STK	5.100	7.100	2.000	EUR 52,350	266.985,00	1,48
ArcelorMittal Nouv.	LU1598757687	STK	14.900	14.900	-	EUR 19,860	295.914,00	1,64
Atos	FR0000051732	STK	2.100	2.100	-	EUR 122,900	258.090,00	1,43
AXA	FR0000120628	STK	11.300	-	1.900	EUR 23,950	270.635,00	1,50
BASF Nam.	DE000BASF111	STK	3.200	4.000	4.000	EUR 81,090	259.488,00	1,44
Bco.Sant.	ES0113900J37	STK	45.300	45.300	58.800	EUR 5,792	262.377,60	1,46
BMW	DE0005190003	STK	2.600	-	850	EUR 81,280	211.328,00	1,17
BNP Paribas	FR0000131104	STK	4.300	-	800	EUR 63,060	271.158,00	1,51
Bouygues	FR0000120503	STK	6.900	6.900	7.900	EUR 36,920	254.748,00	1,41
Caixabk.	ES0140609019	STK	64.100	64.100	-	EUR 4,180	267.938,00	1,49
Cie d.St.Gobain	FR0000125007	STK	5.600	6.900	1.300	EUR 46,780	261.968,00	1,45
Continental	DE0005439004	STK	1.100	1.100	1.400	EUR 188,950	207.845,00	1,15
Crédit Agric.	FR0000045072	STK	19.000	-	7.500	EUR 14,085	267.615,00	1,49
Daimler Nam.	DE0007100000	STK	3.400	-	800	EUR 63,370	215.458,00	1,20
Dt.Post Nam.	DE0005552004	STK	8.300	9.800	1.500	EUR 32,820	272.406,00	1,51
Engie	FR0010208488	STK	19.600	28.100	25.200	EUR 13,215	259.014,00	1,44
Ind.de Diseño Textil	ES0148396007	STK	7.700	7.700	7.600	EUR 33,610	258.797,00	1,44
Infineon Techn. Nam.	DE0006231004	STK	13.800	3.400	4.800	EUR 18,485	255.093,00	1,42
ING Gr.	NL0011821202	STK	17.600	1.600	5.300	EUR 15,100	265.760,00	1,48
Intesa Sanpaolo	IT0000072618	STK	102.000	168.000	66.000	EUR 2,776	283.152,00	1,57
KBC Groep	BE0003565737	STK	4.100	800	1.000	EUR 66,410	272.281,00	1,51
Kon.Ahold Delhaize	NL0011794037	STK	16.400	4.600	-	EUR 16,740	274.536,00	1,52
Koninklijke DSM	NL0000009827	STK	4.000	4.000	-	EUR 63,640	254.560,00	1,41
LVMH	FR0000121014	STK	1.200	1.200	-	EUR 218,300	261.960,00	1,45
Michelin	FR0000121261	STK	1.900	150	950	EUR 116,400	221.160,00	1,23
Münch.Rück. vink.Nam.	DE0008430026	STK	1.500	1.800	1.700	EUR 176,550	264.825,00	1,47
Publicis Gr.	FR0000130577	STK	4.000	4.000	-	EUR 65,310	261.240,00	1,45
Renault	FR0000131906	STK	2.800	-	850	EUR 79,250	221.900,00	1,23
Repsol Anr.	ES06735169A3	STK	26.000	-	-	EUR 0,400	10.400,00	0,06
Repsol YPF	ES0173516115	STK	19.800	26.000	6.200	EUR 13,400	265.320,00	1,47
Ryanair Hold.	IE00BYTBXV33	STK	14.600	21.200	6.600	EUR 18,000	262.800,00	1,46
Sampo 'A'	FI0009003305	STK	5.900	7.100	1.200	EUR 44,870	264.733,00	1,47
Soc.Générale	FR0000130809	STK	5.700	-	1.600	EUR 47,110	268.527,00	1,49
Sodexo	FR0000121220	STK	2.300	2.800	500	EUR 113,200	260.360,00	1,45
Unilever	NL0000009355	STK	10.600	5.000	-	EUR 48,320	512.192,00	2,84

Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
Valéo Port.	FR0013176526	STK	3.600	300	1.900	EUR 58,990	212.364,00	1,18
VW Vorz.	DE0007664039	STK	1.700	1.700	-	EUR 133,350	226.695,00	1,26
Schweizer Franken							2.609.871,38	14,49
ABB Nam.	CH0012221716	STK	12.000	15.300	3.300	CHF 23,680	260.160,22	1,44
Adecco Gr. Nam.	CH0012138605	STK	4.000	4.000	-	CHF 72,900	266.971,85	1,48
Julius Baer Gr.	CH0102484968	STK	5.600	5.600	-	CHF 50,450	258.658,73	1,44
Novartis Nam.	CH0012005267	STK	3.500	3.500	-	CHF 79,800	255.710,69	1,42
Part.Gr.Hold.	CH0024608827	STK	500	700	200	CHF 594,500	272.144,66	1,51
Roche Hold. G.	CH0012032048	STK	2.200	3.100	900	CHF 244,200	491.865,42	2,73
Sika	CH0000587979	STK	46	81	35	CHF 6.160,000	259.427,79	1,44
Swiss Re	CH0126881561	STK	3.400	3.400	-	CHF 87,650	272.840,47	1,51
UBS Gr. Nam.	CH0244767585	STK	18.300	18.300	18.700	CHF 16,240	272.091,55	1,51
Dänische Kronen							1.784.364,59	9,90
Coloplast Nam. 'B'	DK0060448595	STK	6.600	6.600	7.700	DKK 544,000	482.901,93	2,68
Danske Bk.	DK0010274414	STK	7.800	10.500	2.700	DKK 250,400	262.690,90	1,46
Novo-Nordisk Nam. 'B'	DK0060534915	STK	13.400	6.300	5.700	DKK 278,800	502.474,09	2,79
Pandora	DK0060252690	STK	3.200	1.050	-	DKK 607,500	261.464,28	1,45
Vestas Wind Sys.	DK0010268606	STK	3.400	3.400	-	DKK 601,000	274.833,39	1,53
Englische Pfund							2.620.272,99	14,54
Ass.Brit.Foods	GB0006731235	STK	15.500	15.500	-	GBP 29,360	518.284,84	2,88
Aviva	GB0002162385	STK	44.700	50.200	53.800	GBP 5,260	267.777,46	1,49
HSBC Hold.	GB0005405286	STK	34.000	45.000	11.000	GBP 7,117	275.585,67	1,53
Legal & General Gr.	GB0005603997	STK	91.900	91.900	94.100	GBP 2,583	270.346,45	1,50
Lloyds Banking Gr.	GB0008706128	STK	348.000	348.000	-	GBP 0,662	262.174,14	1,46
Reckitt Benck.Gr.	GB00B24CGK77	STK	3.000	1.000	800	GBP 77,840	265.952,96	1,48
Shire	JE00B2QKY057	STK	10.300	3.500	1.800	GBP 42,380	497.140,25	2,76
Wolseley	JE00BFNWV485	STK	4.900	4.900	4.500	GBP 47,130	263.011,22	1,46
Norwegische Kronen							269.018,21	1,49
DnB NOR	NO0010031479	STK	18.100	18.100	20.700	NOK 142,000	269.018,21	1,49
Schwedische Kronen							791.348,23	4,39
Atlas Copco Nam. 'A'	SE0006886750	STK	7.800	10.500	2.700	SEK 323,000	261.891,89	1,45
SEB 'A'	SE0000148884	STK	24.800	24.800	-	SEK 101,900	262.694,39	1,46
Swedbk. 'A'	SE0000242455	STK	12.500	12.500	-	SEK 205,300	266.761,95	1,48
Summe Wertpapiervermögen							17.822.813,00	98,93

Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							231.968,48	1,29
Bankguthaben							231.968,48	1,29
EUR-Guthaben bei:								
Verwahrstelle								
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG	EUR		223.814,09			% 100,000	223.814,09	1,24
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG	NOK		77.907,00			% 100,000	8.154,39	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände							5.536,55	0,03
Zinsansprüche	EUR		-270,31				-270,31	0,00
Dividendenansprüche	EUR		5.806,86				5.806,86	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten							-44.927,45	-0,25
Kostenabgrenzungen	EUR		-23.695,53				-23.695,53	-0,13
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften	EUR		-21.231,92				-21.231,92	-0,12
Fondsvermögen						EUR	18.015.390,58	100,00 ¹⁾
Anteilwert						EUR	62,28	
Umlaufende Anteile						STK	289.272,00	

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.06.2017 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2017

Schweizer Franken	(CHF)	1,09225 = 1 (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,43505 = 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,87805 = 1 (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,55400 = 1 (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,62000 = 1 (EUR)

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der "Vermögensaufstellung" und in den "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" enthalten.

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen
(Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
adidas Nam.	DE000A1EWWW0	STK	-	1.500
AEGON (demat.)	NL0000303709	STK	-	69.600
Allianz vink.Nam.	DE0008404005	STK	170	1.950
Assi.Generali	IT0000062072	STK	-	22.000
Bayer Nam.	DE000BAY0017	STK	-	2.500
BBVA	ES0113211835	STK	-	43.600
Carrefour	FR0000120172	STK	1.500	12.400
Danone	FR0000120644	STK	-	4.700
Dt.Börse Nam.	DE0005810055	STK	-	3.100
EDP	PTEDP0AM0009	STK	-	78.000
ENEL	IT0003128367	STK	14.800	72.900
HeidelbergCement	DE0006047004	STK	3.400	3.400
Henkel Vorz.	DE0006048432	STK	800	2.700
Kone (New)	FI0009013403	STK	-	5.100
L'Oréal	FR0000120321	STK	430	1.800
Legrand	FR0010307819	STK	5.700	5.700
Orange	FR0000133308	STK	21.100	21.100
Paddy Power Betfair	IE00BWT6H894	STK	3.000	3.000
Sanofi	FR0000120578	STK	4.500	4.500
SAP	DE0007164600	STK	3.700	3.700
Telefónica	ES0178430E18	STK	-	24.900
Total	FR0000120271	STK	6.600	6.600
UniCredit	IT0004781412	STK	110.000	-
UniCredit	IT0005239360	STK	-	11.000
UPM Kymmene	FI0009005987	STK	13.100	13.100
Veolia Envir.	FR0000124141	STK	-	11.300
Schweizer Franken				
Givaudan Nam.	CH0010645932	STK	-	124
Nestlé	CH0038863350	STK	5.000	5.000
Zurich Fin.Serv. Nam.	CH0011075394	STK	-	1.000
Englische Pfund				
BAE Sys.	GB0002634946	STK	-	36.000
BT Group	GB0030913577	STK	-	50.400
Carnival	GB0031215220	STK	6.300	6.300
Diageo	GB0002374006	STK	-	12.100

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
GlaxoSmithKline	GB0009252882	STK	-	27.700
Imperial Brands	GB0004544929	STK	-	4.900
ITV	GB0033986497	STK	-	95.700
Kingfisher	GB0033195214	STK	69.900	69.900
NEXT	GB0032089863	STK	-	4.300
Old Mutual	GB00B77J0862	STK	-	104.000
Relx	GB00B2B0DG97	STK	-	13.300
Royal Dutch Shell 'A'	GB00B03MLX29	STK	-	18.200
Sage Group	GB00B8C3BL03	STK	-	26.400
Schwedische Kronen				
H & M 'B'	SE0000106270	STK	-	9.800
Südafrikanische Rand				
Steinhoff Int.Hold. Nam.	NL0011375019	STK	-	45.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Englische Pfund				
Compass Gr.	GB00BLNN3L44	STK	-	13.100
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
UniCredit Anr.	IT0005239311	STK	-	11.000

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	62,28
Umlaufende Anteile	STK	289.272,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in Prozent)	98,93
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in Prozent)	0,00
--	------

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung der tagesaktuellen Devisenkurse Reuters Fixing 16:00 Uhr GMT der Währung in Euro umgerechnet.

Die Anteilwertermittlung erfolgt auf der Grundlage der gesetzlichen Regelungen von KAGB und KARBV.

Für die nachfolgend genannten Assetklassen wurden zum Stichtag des Sondervermögens mittels der angewendeten Bewertungsgrundsätze folgende Bewertungsquellen herangezogen:

Wertpapiere und Geldanlagen:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	100,00 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	0,00 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %

Börsengehandelte Derivate:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	0,00 %
------------------------------	--------

Devisentermingeschäfte:

- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %
---	--------

Sonstige Derivate und OTC-Produkte:

- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	0,00 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf das Fondsvolumen. Evtl. Ungenauigkeiten der angegebenen Prozentsätze ergeben sich durch die Tatsache, dass Assetklassen mit einem Anteil am Fondsvolumen von weniger als 0,1 Prozent nicht explizit angegeben werden. Zudem ergeben sich weitere Ungenauigkeiten vor dem Hintergrund, dass im Fondsvolumen als Bezugsgröße zur Ermittlung der Prozentsätze neben den Assetklassen auch Forderungen (z. B. Stückzinsen, Dividendenansprüche) und Verbindlichkeiten (z. B. Kostenabgrenzungen) berücksichtigt sind.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH
Yorckstraße 21, 40476 Düsseldorf
E-Mail: info@inka-kag.de
Internet: www.inka-kag.de

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 5.000.000,- EUR
Haftend: 34.000.000,00 EUR
(Stand: 31. Dezember 2016)

Aufsichtsrat

Dr. Jan Wilmanns,
Bereichsvorstand der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG,
Düsseldorf (Vorsitzender)

Dr. Christiane Lindenschmidt,
Chief Administration Officer,
Group COO Office der HSBC Holdings plc, London

Dr. Michael Böhm,
Geschäftsführung der HSBC Global Asset Management
(Deutschland) GmbH, Düsseldorf

Paul Hagen,
Mitglied des Vorstands der
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf

Prof. Dr. Alexander Kempf,
Professor für Betriebswirtschaftslehre an der Universität
zu Köln und Direktor des Seminars für Allgemeine
Betriebswirtschaftslehre und Finanzierungslehre der
Universität zu Köln, Köln

Ulrich Sommer,
Mitglied des Vorstands der
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Geschäftsführer

Markus Hollmann
Alexander Poppe

Gesellschafter

HSBC Trinkaus & Burkhardt
Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf

Verwahrstelle

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 1.123.587 TEUR
haftendes Eigenkapital: 2.411.280 TEUR
(Stand: 31. Dezember 2015)

Fondsmanager

Apo Asset Management GmbH
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Moskauer Str. 19, 40227 Düsseldorf

Anlageausschuss

Dr. Hanno Kühn (Vorsitzender),
Bereichsleiter Asset Management der
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Jens Gilhaus,
Leiter Produktmanagement Wertpapiergeschäft der
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

apo European Equities

ISIN: DE000A1H56E7

WKN: A1H56E

Fondsverwaltung

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

Yorckstraße 21

40476 Düsseldorf

www.inka-kag.de

Fondsmanager

Apo Asset Management GmbH

Richard-Oskar-Mattern-Straße 6

40547 Düsseldorf

www.apoasset.de

Vertrieb

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Richard-Oskar-Mattern-Straße 6

40547 Düsseldorf

www.apoBank.de