
HEPTAGON FUND PLC

(eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und beschränkter Haftung, die in Irland unter der Registernummer 449786 gegründet wurde)

YACKTMAN US EQUITY FUND

HELICON GLOBAL EQUITY FUND

OPPENHEIMER DEVELOPING MARKETS EQUITY FUND

KOPERNIK GLOBAL ALL-CAP EQUITY FUND

OPPENHEIMER GLOBAL FOCUS EQUITY FUND

OPPENHEIMER DEVELOPING MARKETS EQUITY SRI FUND

HARVEST CHINA A SHARES EQUITY FUND

HEPTAGON EUROPEAN FOCUS EQUITY FUND

YACKTMAN US EQUITY FUND II

NICHOLAS US MULTI-CAP EQUITY FUND

FUTURE TRENDS EQUITY FUND

CUSHING US ENERGY INFRASTRUCTURE EQUITY FUND

HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS

FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

| INHALTSVERZEICHNIS | Seite |
|---|--------------|
| Angaben zur Gesellschaft | 2 |
| Allgemeine Informationen | 3 |
| Berichte des Sub-Anlageverwalters | 6 |
| Aufstellung des Anlageportfolios | 37 |
| Bilanz | 62 |
| Gesamtergebnisrechnung | 77 |
| Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens | 89 |
| Kapitalflussrechnung | 94 |
| Erläuterungen zum Abschluss | 102 |
| Wesentliche Änderungen im Wertpapierbestand | 141 |
| Anhang 1 – Gesamtkostenquoten und Portfolioumschlagsraten | 165 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ANGABEN ZUR GESELLSCHAFT

Verwaltungsrat

Fionán Breathnach (Irland)
Michael Boyce (Irland)*
Robert Rosenberg (USA)

* *Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied*

Verwaltungsstelle

Brown Brothers Harriman
Fund Administration Services (Ireland) Limited
30 Herbert Street
Dublin 2
Irland

Rechtsberater

Mason Hayes & Curran
South Bank House - 6th Floor
Barrow Street
Dublin 4
Irland

Vertriebsträger, Verkaufsstelle und Anlageverwalter

Heptagon Capital Limited
171 Old Bakery Street
Valetta
Malta VLT1455

Abschlussprüfer

Grant Thornton
24-26 City Quay
Dublin 2
Irland

Verwahrstelle

Brown Brothers Harriman
Trustee Services (Ireland) Limited
30 Herbert Street
Dublin 2
Irland

Company Secretary und Geschäftssitz

MHC Corporate Services Limited
South Bank House - 6th Floor
Barrow Street
Dublin 4
Irland

Sub-Anlageverwalter

Yacktman Asset Management LP
6300 Bridgepoint Parkway
Building One
Suite 500
Austin 78730
Texas
USA

Heptagon Capital LLP
63 Brook Street
Mayfair
London W1K 4HS
Großbritannien

OFI Global Institutional Inc.
Two World Financial Center
225 Liberty Street
11th Floor
New York NY 10281-1008
USA

Kopernik Global Investors LLC
Two Harbour Place
302 Knights Run Avenue
Suite 1225
Tampa 33602
Florida
USA

Harvest Global Investments
31/F One Exchange Square
8 Connaught Place
Hongkong

Nicholas Company Inc.
700 North Water Street
Suite 1010
Milwaukee 53202
Wisconsin
USA

Cushing Asset Management LP
8117 Preston Road
Suite 440
Dallas 75225
Texas
USA

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Heptagon Fund plc (die „Gesellschaft“) wurde am 27. November 2007 als eine offene Umbrella-Investmentgesellschaft mit variablem Kapital in Irland gegründet.

Die ursprüngliche Zulassung als Investmentgesellschaft gemäß Abschnitt 24 des Companies Act durch die irische Zentralbank (die „Zentralbank“) am 19. Dezember 2007 sah vor, dass die Vermarktung ausschließlich an „Professionelle Investoren“ erfolgt. Der Verwaltungsrat beantragte später die Aufhebung dieser Zulassung, um die Anforderungen für die Zulassung der Gesellschaft als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“) zu erfüllen, und die Gesellschaft ist seit dem 11. November 2010 in Irland durch die Zentralbank von Irland gemäß den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2011 in deren jeweils gültiger Fassung (die „OGAW-Verordnungen“) als OGAW zugelassen und reguliert.

Die Gesellschaft ist in Form eines Umbrellafonds organisiert und besteht aus diversen Teilfonds, die jeweils eine oder mehrere Klassen umfassen. Die in einer Klasse ausgegebenen Anteile sind untereinander in jeder Hinsicht gleichrangig, sie können sich jedoch in bestimmten Aspekten, wie der Währung, auf die sie lauten, den ggf. angewandten Strategien zur Absicherung des Währungsrisikos einer bestimmten Klasse, der Dividendenpolitik, der Höhe der berechneten Gebühren und Aufwendungen, der Verfahren für Zeichnung und Rücknahme oder ggf. der Mindestzeichnung und dem Mindestanteilsbestand voneinander unterscheiden. Die Anteile einer jeden Klasse, die in einem Teilfonds eingerichtet ist, werden in der maßgeblichen Ergänzung genauer beschrieben.

Es besteht Haftungstrennung zwischen den Teilfonds (die „Teilfonds“) der Gesellschaft, welche nachfolgend aufgeführt sind:

- Yacktman US Equity Fund („Yacktman“)
- Helicon Global Equity Fund („Helicon“)
- Oppenheimer Developing Markets Equity Fund („Oppenheimer“)
- Kopernik Global All-Cap Equity Fund („Kopernik“)
- Oppenheimer Global Focus Equity Fund („Oppenheimer Global“)
- Oppenheimer Developing Markets Equity SRI Fund („Oppenheimer SRI“)
- Harvest China A Shares Equity Fund („Harvest China“)
- Heptagon European Focus Equity Fund („European Focus“)
- Yacktman US Equity Fund II („Yacktman II“)
- Nicholas US Multi-Cap Equity Fund („Nicholas“)
- Future Trends Equity Fund („Future Trends“)
- Cushing US Energy Infrastructure Equity Fund („Cushing“)

Das Vermögen eines Teilfonds wird getrennt in Übereinstimmung mit dem Anlageziel und der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds angelegt.

Die funktionale Währung des Yacktman, des Helicon, des Oppenheimer, des Kopernik, des Oppenheimer Global, des Oppenheimer SRI, des Harvest China, des Yacktman II, des Nicholas, des Future Trends und des Cushing ist der US-Dollar („USD“). Die funktionale Währung des European Focus ist der Euro („EUR“). Die Währung der Berichterstattung in diesem Abschluss ist der USD.

Preisgestaltung

Für den Kauf, Verkauf und Umtausch von Anteilen der einzelnen Teilfonds gilt ein einheitlicher Preis. Dieser entspricht dem Nettoinventarwert. Die Verwaltungsräte können einen angemessenen Betrag in Abzug bringen, wenn ein Teilfonds sich bei Rücknahmeanträgen gezwungen sieht, Einlagen unter Zahlung einer Strafgebühr aufzulösen oder Anlagen mit Verlust zu realisieren, um Gelder einzunehmen, mit denen er den Rücknahmeantrag erfüllen kann.

Dividendenpolitik

Die Erträge und Gewinne der thesaurierenden Klassen werden thesauriert und im Namen der Anteilinhaber neu investiert. Die Gesellschaft beabsichtigt derzeit nicht, in diesen Klassen Dividenden an die Anteilinhaber auszuschütten.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

In den Fonds, die Gewinne erwirtschaften, beabsichtigen die Verwaltungsräte derzeit, das Einkommen, die Erträge und die Gewinne der ausschüttenden Klassen festzustellen und an die Anteilhaber auszuschütten.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (FORTSETZUNG)

Handelstag

Handelstag(e) für alle Teilfonds ist/sind jeder Geschäftstag und/oder ist/sind jeder/alle andere(n) Tag(e), der/die von den Verwaltungsräten möglicherweise bestimmt und den Anteilhabern durch vorherige Benachrichtigung mitgeteilt wurde(n), vorausgesetzt, dass mindestens alle 14 Tage ein Handelstag stattfindet.

Ausgegebene Anteile

Die Anteile werden als Anteile einer Klasse dieser Teilfonds an die Anleger ausgegeben. Die Verwaltungsräte können bei Einrichtung dieser Teilfonds oder, nach vorheriger Benachrichtigung der Zentralbank und deren Genehmigung, jederzeit mehr als eine Anteilsklasse dieser Teilfonds einrichten. Die Verwaltungsräte können nach alleinigem Ermessen uneingeschränkt darüber entscheiden, auf welche Währung die verschiedenen Klassen lauten und welche Absicherungsstrategie für die jeweilige Währung der Klasse eingesetzt wird, welche Dividendenpolitik betrieben wird, welche Gebühren und Aufwendungen erhoben werden und welche Verfahren für Zeichnung und Rücknahme sowie welche Mindestzeichnungsbeträge bzw. Mindestanteilsbestände für die Klasse gelten.

Bedeutende Ereignisse im Verlauf des Berichtszeitraums

Die Gesellschaft hat vier neue Teilfonds aufgelegt:

- den Yacktman US Equity Fund II („Yacktman II“) am 18. November 2015
- den Nicholas US Multi-Cap Equity Fund („Nicholas“) am 27. November 2015
- den Cushing US Energy Infrastructure Equity Fund („Cushing“) am 22. Dezember 2015
- den Future Trends Equity Fund („Future Trends“) am 12. Januar 2016

Die Zentralbank hat die Ergänzungen zum Verkaufsprospekt der Gesellschaft zur Kenntnis genommen:

- die Ergänzung für Nicholas am 24. November 2015,
- die Ergänzung für Future Trends am 2. Dezember 2015,
- die Ergänzung für Cushing am 11. Dezember 2015,
- die Ergänzung für WCM Global am 8. März 2016.

Für Yacktman, Kopernik, Harvest China, European Focus, Nicholas, Future Trends, Yacktman II und Cushing wurden neue Anteilsklassen aufgelegt. Angaben zu diesen Anteilsklassen finden sich in der Bilanz auf den Seiten 55 bis 58.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Yacktman und Yacktman II

Der Yacktman US Equity Fund (der „Teilfonds“) und der Yacktman US Equity Fund II (der „Yacktman II“), die beide von Yacktman Asset Management LP („Yacktman“) verwaltet werden, wurden am 12. Dezember 2010 bzw. 18. November 2015 aufgelegt. Der Teilfonds hatte zum 31. März 2016 ein verwaltetes Vermögen von 1.082 Mio. USD.

Im ersten Quartal 2016 übertraf der Teilfonds seinen Referenzindex, den S&P 500 Net Index, um 272 Basispunkte und erzielte eine Rendite von 3,90 % (Anteilsklasse „I“ in USD) im Vergleich zu 1,18 % für den Index.

GESAMTRENDITEN

Zum 31. März 2016 nach Abzug von Gebühren

| | Q1 2016 | ANNUALISIERT | | | |
|------------------------------|---------|--------------|---------|---------|----------|
| | | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre |
| Yacktman US Equity Fund* | 3,9 % | 0,6 % | 6,4 % | 8,1 % | - |
| Yacktman US Equity Fund II** | 4,2 % | - | - | - | - |
| S&P 500© Net TR | 1,2 % | 1,1 % | 11,1 % | 10,8 % | - |
| The Yacktman Fund (YACKX) | 4,1 % | 1,6 % | 7,7 % | 9,6 % | 9,8 % |
| S&P 500© Index | 1,3 % | 1,8 % | 11,8 % | 11,5 % | 7,0 % |

| | Q1 2016 | KUMULATIV | | | |
|------------------------------|---------|-----------|---------|---------|----------|
| | | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre |
| Yacktman US Equity Fund* | 3,9 % | 0,6 % | 20,4 % | 47,9 % | - |
| Yacktman US Equity Fund II** | 4,2 % | - | - | - | - |
| S&P 500© Net TR | 1,2 % | 1,1 % | 37,2 % | 67,5 % | - |
| AMG Yacktman Fund (YACKX) | 4,1 % | 1,6 % | 24,9 % | 58,1 % | 155,9 % |
| S&P 500© Index | 1,3 % | 1,8 % | 39,7 % | 72,8 % | 96,8 % |

*Anteile der Klasse I

**Anteile der Klasse C

Yacktman Asset Management LP – Kommentar des Unterberaters zum ersten Quartal 2016

Die US-amerikanischen Märkte sind im Januar und Anfang Februar stark gefallen, bevor sie sich stark erholten, so dass der S&P 500 Index die ersten drei Monate des Jahres 2016 etwas höher beendete. Wir erzielten in dem Quartal eine solide Outperformance, wobei der Fonds ein Plus von 3,9 % erzielte, gegenüber 1,2 % für den S&P 500 Net. Wir erzielten diese Outperformance zum Großteil dadurch, dass wir uns während der Schwächephase viel besser behauptet haben als der Markt und anschließend im Zuge der Erholung eine solide Performance erzielt haben. Der Schutz unserer Fondsinhaber in schwierigen Zeiten durch unsere ständige Schwerpunktsetzung auf Qualität, Preis und Risiko hat wesentlich zu unserem starken langfristigen Ergebnis beigetragen.

Wir sind von der derzeitigen Positionierung des Fonds überzeugt. Der Fonds hat sich stark an vielen der besten Unternehmen der Welt beteiligt. Die meisten Unternehmen, die wir halten, haben starke Führungspositionen in ihren Branchen inne, ihre Geschäftstätigkeit bleibt in guten und schlechten wirtschaftlichen Zeiten stabil. Außerdem verfügen sie über solide Bilanzen und Gelegenheiten zur Verbesserung ihrer Gewinnspannen im Laufe der Zeit. Unserer Ansicht nach wird das letztgenannte Merkmal in den nächsten Jahren vielleicht am wertvollsten sein, da die Margen bei vielen Unternehmen im S&P 500 erheblich zurückgehen könnten. Diejenigen, die ihre Margen steigern können, werden sich positiv abheben.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Yacktman und Yacktman II (Fortsetzung)

Der US-Dollar war nach seiner Stärkephase in den 18 Monaten bis zum Jahresende 2015 im ersten Quartal allgemein schwächer. Die erhebliche Stärke des Dollars hatte die Ergebnisse vieler unserer größten Positionen aufgrund ihrer globalen Geschäftstätigkeit unter Druck gesetzt. Wir sind der Ansicht, dass dies viele Anleger dazu veranlasst hat, das langfristige Ertragspotenzial dieser Unternehmen zu unterschätzen. Die aktuelle Schwäche des Dollar sollte vielen unserer Anlagen helfen, bessere Ergebnisse zu melden und den Wert ihrer Geschäftstätigkeit außerhalb der USA unter Beweis zu stellen.

Werte mit den höchsten Beiträgen zur Wertentwicklung

Sysco Corporation („Sysco“), Oracle Corporation („Oracle“) und Coca-Cola leisteten im Quartal die größten Performancebeiträge.

Sysco, das führende Lebensmittelvertriebsunternehmen in den USA, hat sich im ersten Quartal gut entwickelt. Nachdem die Marge des Unternehmens mehrere Jahre lang unter erheblichem Druck stand, wies Sysco in den letzten Quartalen Anzeichen für eine Verbesserung auf. Das Unternehmen kündigte außerdem die Übernahme der Brakes Group, eines führenden europäischen Lebensmittelvertriebsunternehmens, im Wert von 3,1 Mrd. USD an. Dies könnte eine Grundlage für eine allmähliche weitere Expansion außerhalb der USA darstellen.

Die Oracle-Aktie stieg, nachdem das Unternehmen bessere Ergebnisse als erwartet meldete. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass die Aktien bei der derzeitigen Bewertung attraktiv sind. Oracle hat den Großteil seines Wachstums zwar wahrscheinlich hinter sich, wir sind jedoch davon überzeugt, dass das Unternehmen einen starken freien Cashflow erwirtschaften und seine Geschäftstätigkeit im Laufe der Zeit weiter ausbauen kann.

Coca-Cola hat im Quartal im Zuge der allgemeinen Stärke des Basiskonsumgütersektors ein solides Ergebnis erzielt. In Anbetracht der Marktturbulenzen und globalen Unsicherheit waren Basiskonsumgüter aufgrund der Substanzstärke und Konstanz ihrer Aktivitäten beliebt. Unserer Ansicht nach könnte Coca-Cola von der aktuellen Schwäche des Dollar profitieren und seine Marge solide steigern, wenn sich das Unternehmen auf Kostensenkungen konzentriert.

Werte mit dem negativsten Einfluss auf die Wertentwicklung

BNY Mellon Corp. („BNY“) und ConocoPhillips belasteten die Performance im Quartal am stärksten.

BNY Mellon und Wells Fargo fielen im Zuge der allgemeinen Schwäche des Finanzsektors. Unserer Ansicht nach haben beide Unternehmen vielversprechende Führungspositionen in ihrer Branche inne, und ihre Aktien sind attraktiv bewertet.

Conoco Phillips zeigte sich wie alle anderen Rohstoffaktien im ersten Quartal schwach. In letzter Zeit sind die Aktien erheblich von ihrem Tiefstand gestiegen. Das Gesamtengagement des Fonds bei Energieaktien ist moderat.

Sonstige

21st Century Fox („Fox“), unsere größte Position, erzielte im Quartal eine solide Wertsteigerung. Die Aktien sind unserer Ansicht nach jedoch weiterhin erheblich unterbewertet. Das Unternehmen hat in den letzten Jahren verstärkt in den Ausbau seiner Sportkanäle in den USA und in Indien investiert, mit ungünstigen Wechselkursen gekämpft und in seinem Film- und Fernsehgeschäft unterdurchschnittlich abgeschnitten. Als der Aktienkurs fiel, reduzierte das Unternehmen die Anzahl seiner Aktien über ein umfangreiches Aktienrückkaufprogramm.

Wir sind der Ansicht, dass Fox demnächst ein erhebliches Wachstum verzeichnen wird, sobald die Investitionen Früchte tragen, bei den schwächeren Geschäftsbereichen der Turnaround gelingt und die aktuellen Probleme nachlassen. Fox verfügt über Investitionen, die unserer Ansicht nach unterschätzt werden, wie z. B. seine Beteiligungen an Sky und Hulu. Diese werden die Bewertung des Unternehmens wahrscheinlich noch attraktiver

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

machen, als die gemeldeten Ergebnisse suggerieren. Die Fox-Aktien werden angesichts der starken Substanz der diversen Geschäftsbereiche, des erheblichen Wachstumspotenzials, der stillen Reserven und der starken Geschäftsleitung des Unternehmens zu einer moderaten Bewertung gehandelt.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Yacktman und Yacktman II (Fortsetzung)

Fazit

Der Fonds hat die Marktvolatilität im Laufe des Berichtsquartals gut überdauert. Er hat sich in Schwächephase viel besser behauptet als der Markt und einen erheblichen Teil der Erholung mitgenommen, so dass er über das Gesamtquartal betrachtet klar überdurchschnittlich abschnitt. Das erste Quartal diente unserer Ansicht nach als gesunde Erinnerung daran, dass ein solides Risikomanagement eine wesentliche Voraussetzung für die Erwirtschaftung starker Renditen über einen ganzen Zyklus hinweg ist. Wir finden weiterhin viele Wertpapiere, die in zukünftigen Quartalen in den Fonds aufgenommen werden könnten, und werden Ihren Yacktman US Equity Fund und Yacktman US Equity Fund II weiterhin geduldig, sorgfältig und objektiv verwalten.

Helicon

In den ersten drei Monaten des Jahres 2016 wiesen alle Anlagekategorien eine erhöhte Volatilität auf. Im Aktienbereich brachte der März die drittbeste monatliche Performance des MSCI All-Country World Index in den letzten fünf Jahren, wobei dies jedoch im Zusammenhang mit dem schwachen Jahresauftakt der Märkte zu sehen ist. Die globalen Aktien blieben daher seit Jahresbeginn nahezu unverändert (mit einem Plus von 0,2 %). Vor diesem Hintergrund freuen wir uns darüber, dass der Helicon den Markt in zwei aufeinanderfolgenden Monaten übertrafen hat und der Fonds somit leicht über seinem Vergleichsindex liegt (+0,3 %). Unsere Schwerpunktsetzung ist unverändert geblieben: Wir suchen nach Unternehmen mit hoher Barmittelgenerierung, die unserer Ansicht nach im Laufe der Zeit weiterhin verlässliche Renditen liefern werden.

Obwohl Risikoanlagen anscheinend wieder gefragt sind – zumindest deuten die aktuellen Preisentwicklungen darauf hin – ergibt unsere rationalere Betrachtung ein Bild, in dem die Prognosen für Wirtschaftswachstum und Inflation immer weiter zurückgeschraubt werden. Vor diesem Hintergrund ist es vielleicht nicht überraschend, dass die globalen Ergebnisprognosen ebenfalls rückläufig sind. Die Schätzungen liegen inzwischen 12 % unter den vor sechs Monaten abgegebenen Werten, was die größte sechsmonatige Abwärtskorrektur seit 2009 darstellt (laut einer Berechnung von Société Générale). Dies deutet klar auf ein schwierigeres Investitionsumfeld hin, in dem Vorsicht geboten ist. Wirklich aktive Manager sollten jedoch in einer guten Ausgangsposition für positive Ergebnisse sein. Die Anlagephilosophie von Helicon hat eine aktive Verwaltung schon immer in den Mittelpunkt gestellt, und derzeit investiert der Fonds in nur 28 stark diversifizierte Unternehmen weltweit.

Eine weitere wichtige Erwägung für Anleger besteht derzeit darin, zu hinterfragen, welche Art von Unternehmen in einem Umfeld mit niedrigem Wachstum und niedriger Inflation (oder sogar Deflation) möglicherweise besser abschneiden können. Das globale Wachstum ist derzeit laut einem von JP Morgan berechneten monatlichen weltweiten Composite-Index so schwach wie zuletzt im September 2012, während die Zentralbanken in aller Welt weiterhin ihre BIP- und Inflationserwartungen reduzieren. In den letzten beiden Monaten hat die Federal Reserve ihre Zinssatzprognose zum Jahresende um 50 Basispunkte reduziert. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan sind sogar noch weiter gegangen und haben zunehmend unkonventionelle geldpolitische Strategien übernommen. Derartige Maßnahmen treffen nicht unbedingt den Kern des Problems. Unserer Ansicht nach liegt dieses weniger in einem mangelnden Kreditangebot sondern vielmehr in der fehlenden Nachfrage. Unter der Annahme, dass dieses Umfeld einige Zeit anhalten wird, halten wir die Anlage in Unternehmen mit Preismacht und starker Kapitaldisziplin – gemäß dem Helicon-Ansatz – für die richtige Strategie.

Dies lässt sich vielleicht am besten anhand einer kurzen Analyse der beiden seit Jahresbeginn stärksten Werte im Portfolio von Helicon demonstrieren: Leggett & Platt (+15,2 %) und Kansas City Southern (+14,4 %). Das erstere Unternehmen ist ein führender Hersteller von Produkten, die Stahlsprungfedern enthalten, und bedient diverse Endmärkte von Matratzen und Sofas bis Kfz-Komponenten. In den meisten Segmenten, in denen Leggett vertreten ist, steht das Unternehmen nach Marktanteil betrachtet an erster oder zweiter Stelle, und es hat keine bedeutenden größeren Konkurrenten. Daher konnte Leggett durchgehend Preismacht ausüben, während innovationsgestützte Zugewinne von Marktanteilen das Wachstum zusätzlich vorantreiben. Die Geschäftsleitung besuchte uns im März in London und legte einen positiven Ausblick für ihr Unternehmen vor, mit weiterhin soliden Prognosen. Das Verhältnis

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

der Nettoverschuldung zum EBITDA liegt bei Leggett bei 1,1 und das Unternehmen wird unseren Schätzungen zufolge in den nächsten drei Jahren ein kumuliertes jährliches Wachstum der freien Cashflows von 9,2 % erzielen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Helicon (Fortsetzung)

Kansas City Southern (KCS) ist eine von nur sieben Eisenbahngesellschaften in Nordamerika und die einzige, die eine Direktverbindung nach Mexiko betreibt. Aufgrund ihrer voll finanzierten unersetzlichen Infrastruktur (ca. 6.200 Meilen Bahntrasse) ist die Gesellschaft in einer guten Ausgangsposition, um Preismacht auszuüben. Sie hat außerdem erhebliches Potenzial, über eine effizientere Streckenplanung über das Schienennetz ihre operative Leistung weiter zu verbessern. Der Anstieg des Ölpreises von seinem Tief Mitte Februar hat KCS ebenfalls geholfen, indem er Schienenverkehr gegenüber dem Straßentransport attraktiver gemacht hat. KCS hat ein Verhältnis der Nettoverschuldung zum EBITDA von 2,1 und wird in den nächsten drei Jahren voraussichtlich ein kumuliertes jährliches Wachstum der freien Cashflows von 30,8 % erzielen.

Wir könnten in Bezug auf alle anderen Unternehmen, in die der Helicon derzeit investiert, ähnliche Aussagen machen. Eine Beurteilung des Gesamtportfolios ergibt, dass die Unternehmen des Helicon über die nächsten drei Jahre auf Basis des gewichteten Durchschnitts ein kumuliertes jährliches Wachstum der freien Cashflows von 11,2 % erzielen sollten und damit mit Abstand über dem Markt liegen (7,2 % für den MSCI ACWI). Die Unternehmen, an denen wir beteiligt sind, haben außerdem starke Kapitalstrukturen und im Durchschnitt (auf gewichteter Basis) ein Verhältnis der Nettoverschuldung zum EBITDA von nur 0,7.

Diese Faktoren spielen unweigerlich auch eine starke Rolle, wenn wir neue Anlagen in Betracht ziehen. Im März nahm der Helicon Activision Blizzard in sein Portfolio auf, was der erste Neuzugang seit Dezember war. Activision ist ein Unternehmen, das uns Anfang 2015 erstmals positiv auffiel, und wir haben es seit Mitte letzten Jahres genau im Auge behalten. Ein Kursrückgang um die Zeit der Veröffentlichung seiner Ergebnisse für das vierte Quartal (bei dem die Aktie ca. 30 % unterhalb ihres Hochs aus dem Jahr 2015 lag) bot die Gelegenheit zur Anlage. Activision ist ein dominanter Marktteilnehmer in der Videospelbranche mit einem starken globalen Geschäft. Seine Basis mit 547 Millionen aktiven Benutzern pro Monat ist größer als die von Twitter, Netflix und Spotify zusammengenommen (464 Millionen) und bietet ein klares Monetarisierungspotenzial. In Kürze sind zahlreiche Umsatztreiber zu erwarten, wie z. B. die Markteinführung des mit Spannung erwarteten Spiels Overwatch. Activision hat derzeit einen Liquiditätsüberschuss in seiner Bilanz und wird voraussichtlich ein kumuliertes Wachstum der freien Cashflows von mehr als 40 % erzielen.

Das Unternehmen wurde zulasten unserer Investitionen in Isuzu Motors und Canon in das Portfolio aufgenommen. Wir haben mit ersterem Unternehmen Gewinne erzielt und mussten beim letzteren Verluste hinnehmen. Wir waren nicht nur stärker von Activision überzeugt als von diesen beiden Investitionen, sie wiesen außerdem schlechtere Aussichten (in Bezug auf das Wachstum der Cashflows) auf. Wenn ab Mitte April die Ergebnisse für das erste Quartal veröffentlicht werden, bietet sich erneut Gelegenheit zur Beurteilung der Fortschritte aller Unternehmen, in die wir investiert haben. Quartalszahlen können zwar oft eine Ablenkung und eine Art Hintergrundrauschen darstellen, sie bieten jedoch einen nützlichen Kontext, insbesondere in Bezug auf den allgemeinen Entwicklungstrend. Nur wenige Geschäftsleitungsteams, mit denen wir in letzter Zeit gesprochen haben (wobei Leggett vielleicht eine Ausnahme darstellt), sind besonders optimistisch in Bezug auf die nähere Zukunft, und im derzeitigen Anlageumfeld scheint Vorsicht in der Tat die beste Strategie zu sein. Wir praktizieren weiterhin ein erhebliches Maß an Skeptizismus in Bezug auf die Gesundheit der Weltwirtschaft und Aktienmärkte, sind jedoch der Ansicht, dass die Unternehmen, in die wir investieren, in einer guten Ausgangsposition zur Bewältigung der aktuellen Herausforderungen sind.

Oppenheimer und Oppenheimer SRI

Der Oppenheimer Developing Markets Equity Fund (der „Teilfonds“) und der Oppenheimer Developing Markets Equity SRI Fund (der „SRI“), die beide von OFI Global Institutional Inc. („OFI Global“ oder „Oppenheimer“) verwaltet werden, wurden am 25. Juni 2012 bzw. am 27. Juni 2014 aufgelegt und hatten zum 31. März 2016 ein verwaltetes Vermögen von 593 Mio. USD bzw. 63 Mio. USD.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Oppenheimer und Oppenheimer SRI (Fortsetzung)

Der Teilfonds stieg im ersten Quartal um 2,65 % (Klasse I in USD) und der SRI stieg um 1,75 % (Klasse I in USD). Beide blieben damit hinter dem Vergleichsindex MSCI Emerging Markets Index (der „Index“) zurück, der im Berichtszeitraum um 5,71 % stieg.

| | <u>ANNUALISIERTE GESAMTRENDITEN</u> | | | | |
|--|---|-----------|----------|---------|---------|
| | Zum 31. März 2016 nach Abzug von Gebühren | | | | |
| | Q1 2016 | Lfd. Jahr | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
| Oppenheimer Developing Markets Equity Fund* | 2,6 % | 2,6 % | (11,1 %) | (3,5 %) | - |
| Oppenheimer Developing Markets Equity SRI Fund** | 1,8 % | 1,8 % | (12,1 %) | - | - |
| OFI Global EM Equity Composite*** | 3,1 % | 3,1 % | (9,9 %) | (2,6 %) | (1,4 %) |
| <i>MSCI Emerging Markets Index</i> | 5,7 % | 5,7 % | (12,0 %) | (4,5 %) | (4,1 %) |

* Anteile der Klasse I.

** Anteile der Klasse C

*** Beachten Sie bitte, dass der OFI Global Emerging Markets Equity Composite in der vorangestellten Tabelle ebenfalls angegeben ist, um einen längerfristigen Überblick über die Ergebnisse der zugrundeliegenden Strategie zu bieten.

OFI Global – Kommentar des Unterberaters zum ersten Quartal 2016

Die durch makroökonomische Faktoren bedingte Turbulenz aus dem Jahr 2015 setzte sich im ersten Quartal 2016 fort. Der MSCI Emerging Markets Index ging im Januar um 6,5 % zurück, was weitgehend auf einige derselben Faktoren zurückzuführen war, die das Jahr 2015 beherrschten: China, Währungen und Rohstoffe. Wir sahen ominöse Schlagzeilen über einen starken Rückgang der chinesischen Währung und Bedenken um die Abkühlung des Wachstums weltweit, insbesondere in China, und die Ölpreise waren weiterhin rückläufig. Manche dieser Bedenken klangen ab Februar allmählich ab, als sich die Aufmerksamkeit der Möglichkeit finanzpolitische Anreizmaßnahmen und einer unerwarteten Verringerung des Tempos bei der Anhebung der Zinssätze durch die Federal Reserve zuwandte. Der positive Trend verstärkte sich im März und sowohl die Währungen als auch die Rohstoffpreise verbuchten erhebliche Anstiege. Darüber hinaus verursachten Meldungen in Brasilien in Bezug auf die Verhaftung des ehemaligen Präsidenten Luiz Inacio Lula da Silva Spekulationen darüber, dass eine Amtsenthebung der derzeitigen Präsidentin Dilma Rousseff näher rücken könnte. Der MSCI Emerging Markets Index stieg im März zum 13,2 %, wobei Brasilien eine Rendite von 30,5 % lieferte.

Leistungsbilanz: Zuordnungs- und Portfoliomerkmale

Im Laufe des Berichtsquartals übertraf das Portfolio den Vergleichsindex im Nichtbasiskonsumgüterbereich am stärksten, in dem einige freizeit-, bildungs- und Kfz-bezogene Unternehmen hervorragende Ergebnisse lieferten. Der Anstieg der Rohstoffpreise führte dazu, dass die Energie- und Grundstoffsektoren im Quartal mit +14,9 % bzw. +15,4 % am besten abschnitten. Unsere Untergewichtung beider Sektoren belastete unser Resultat. Hierbei ist zu beachten, dass die Strategie typischerweise nur ein eingeschränktes direktes Engagement bei Rohstoffunternehmen hat. Unser Engagement gegenüber Rohstoffpreisen besteht überwiegend in Form von Anlagen in Ländern mit rohstoffabhängigen Währungen, die ebenfalls von der Stabilisierung der Preise profitieren sollten. Unsere Titelauswahl im Finanzsektor war ebenfalls ein negativer Faktor.

Hinsichtlich des Engagements nach Ländern rufen wir in Erinnerung, dass wir unser Portfolio mithilfe fundamentaler Aktienanalysen aufbauen und wenig Wert auf Ländergewichtungen legen. Im Quartal übertraf das Portfolio den Vergleichsindex in China und Malaysia am stärksten aufgrund der Titelauswahl und in Kolumbien aufgrund einer Übergewichtung. Indien war im Quartal um 2,2 % rückläufig, da sich die Anleger um die makroökonomische Dynamik sorgten. Unsere starke Übergewichtung sowie unsere Titelauswahl in Indien waren unserem Ergebnis

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

abträglich. Unser Engagement in Brasilien drückte unsere Rendite ebenfalls. Der Markt stieg im Quartal aufgrund von steigenden Rohstoffpreisen und der Hoffnung auf eine Klärung der desolaten politischen Lage des Landes um über 28 %. Wir haben zwar ein leichtes Übergewicht in Brasilien, unser mangelndes Engagement in zyklischen Sektoren wie den Rohstoff- und Finanzbereichen hat die Performance jedoch gedämpft. Aktien aus Hongkong haben unsere relative Performance für das Quartal ebenfalls belastet.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Oppenheimer und Oppenheimer SRI (Fortsetzung)

Maßgebliche Faktoren für die Ergebnisse einzelner Beteiligungen

Die erfolgreichsten Aktienanlagen des Teilfonds und des SRI für das Quartal waren BM&FBovespa S.A und Taiwan Semiconductor Manufacturing sowie Genting BHD für den Teilfonds und Lojas Americanas S.A für den SRI.

BM&FBovespa SA (BVMF) hat eine Monopolstellung bei Trading- und Post-Trading-Leistungen für Aktien und Derivate in Brasilien. Brasilien hat relativ unterentwickelte Kapitalmärkte mit relativ wenigen notierten Unternehmen im Vergleich zu anderen Börsen weltweit. Langfristig sollte BVMF profitieren, wenn die Anzahl der notierten Unternehmen zunimmt und der Aktienhandel sich beschleunigt. Der Aktienkurs des Unternehmens stieg dramatisch, als brasilianische Aktien wieder Anklang fanden und die Handelsvolumina zunahm. Gerüchte um eine Fusion von BVMF mit Cetip, einer brasilianischen Wertpapierdepot- und Clearingstelle, verliehen der Aktie ebenfalls Auftrieb.

Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) ist der größte Halbleiterhersteller mit einem Anteil von 50 % an den globalen Umsätzen. Wir sind der Ansicht, dass TSMC in einer guten Ausgangsposition ist, um von der zunehmenden Verbreitung von Mobilfunkdiensten und langfristig vom Wachstum der Netzwerke und Datacenter der nächsten Generation zu profitieren. Die Aktie stieg im Laufe des Berichtsquartals aufgrund des Optimismus in Bezug auf eine unerwartet lebhaftere Wiederaufstockung der Lagerbestände und das Potenzial für einen Zuschlag des gesamten iPhone-Geschäfts.

Genting BHD ist ein in Malaysia notiertes Freizeit- und Glücksspielunternehmen. Der überwiegende Teil seiner Gewinne wird mit Immobilien in Malaysia und Singapur erwirtschaftet. Das Singapur-Geschäft des Unternehmens litt unter einem Rückgang beim VIP-Glücksspiel, es scheint sich nunmehr jedoch zu stabilisieren. Die Aktien stiegen ebenfalls aufgrund von Meldungen, dass TauRx, ein Pharmaunternehmen, an dem Genting eine Beteiligung in Höhe von 20 % hat, im Jahr 2017 an die Börse gehen könnte. TauRx arbeitet an einem Medikament für Alzheimer und hat Gerüchten zufolge eine Bewertung von 15 Mrd. USD.

Lojas Americanas ist ein brasilianischer Einzelhändler, der einen starken Berichtszeitraum verzeichnete. Das Unternehmen verkauft einen diversifizierten Produktmix und hat einen treuen Kundenstamm. Die Marktdurchdringung des qualitativ hochwertigen regulierten Einzelhandels ist in Brasilien nach wie vor relativ niedrig, so dass Lojas Spielraum für einen Ausbau seiner Geschäftsstellenbasis hat. Das Unternehmen ist tendenziell sehr robust und hat sich in der schwierigen makroökonomischen Lage Brasiliens relativ gut behauptet.

Die größten Verlustbringer für den Teilfonds und den SRI waren im Quartal die Housing Development Finance Corp. und JD.com, Inc, sowie Zee Entertainment Enterprises Ltd. für den Teilfonds und Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp. für den SRI.

Die Housing Development Finance Corp. (HDFC) ist der größte Hypothekenanbieter in Indien. Der indische Immobilienmarkt ist genau wie die Nutzung von Hypotheken ein weitgehend unerschlossenes Terrain. Eine Expansion in beiden Bereichen bietet HDFC starke strukturelle Wachstumschancen. Zudem sind die Beteiligungen des Unternehmens an anderen führenden Finanzdienstleistungsunternehmen einschließlich Versicherungs- und Anlageverwaltungsunternehmen nicht in seiner Bewertung berücksichtigt. Die Aktie war ebenso wie der allgemeine indische Markt schwach. Sie litt unter Bedenken angesichts des gedämpften Wachstums, das unserer Ansicht nach vorübergehend ist.

JD.com, Inc. ist ein führendes E-Commerce-Unternehmen in China. Im Jahr 2014 wuchs der chinesische E-Commerce-Markt auf ein Umsatzvolumen von 426 Mrd. USD bzw. 10 % des nationalen Einzelhandelsumsatzes an. Die USA verzeichneten im Vergleich dazu ein E-Commerce-Volumen von 305 Mrd. USD, was ca. 7 % der gesamten Umsatzerlöse im Inland entspricht. Die schwache historische Entwicklung der Offline-Einzelhandelsinfrastruktur sowie die fast allgegenwärtige Breitband- und WiFi-Infrastruktur in China haben eine enorme Chance für E-Commerce-Unternehmen wie JD.com geschaffen. Die Aktie war im ersten Quartal rückläufig, nachdem sie im vierten Quartal 2015 um über 20 % gestiegen war.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Oppenheimer und Oppenheimer SRI (Fortsetzung)

Maßgebliche Faktoren für die Ergebnisse einzelner Beteiligungen (Fortsetzung)

Die größte Belastung des Teilfonds im Berichtsquartal war Zee Entertainment Enterprises Ltd.

Zee Entertainment Enterprises Ltd. ist ein indisches Medienunternehmen, das 30 Fernsehsender in verschiedenen Sparten betreibt und eine Basis von mehr als 670 Millionen Zuschauern weltweit erreicht. Werbung und Abonnements sind die Haupteinnahmequellen von Zee und diese werden voraussichtlich ein starkes Wachstum liefern. Der Aktienkurs ist parallel zum Gesamtmarkt zurückgegangen und wurde durch Gewinnmitnahmen beeinträchtigt, nachdem er von einem Tief im Mai 2015 um 43 % gestiegen war.

Der größte Hemmschuh für den SRI war im Berichtsquartal Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp.

Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp. ist zusammen mit ihren Tochtergesellschaften der größte Hersteller von Instant-Nudeln in China. Das Unternehmen meldete für 2015 einen Gewinnrückgang: Die Umsätze des Instant-Nudelgeschäfts von Tingyi fielen im Anschluss an Preiserhöhungen, bei denen die Konkurrenz nicht mitzog, wodurch Marktanteile verloren wurden. Darüber hinaus waren die Produkte des Unternehmens im Getränkesegment nicht richtig positioniert. Die Volumina haben sich im ersten Quartal 2016 etwas erholt und wir behalten die Entwicklung genau im Auge.

Marktprognose und Portfoliositionierung

Trotz nachlassender Wachstumsraten sind wir davon überzeugt, dass die Schwellenmärkte weiterhin einen deutlich größeren Beitrag zum weltweiten Wachstum leisten werden als die Industrieländer. Sie werden durch die demografische Entwicklung begünstigt und haben weiterhin das Potenzial, ihre Produktivität aufgrund der laufenden Weiterentwicklung ihrer Arbeitsbevölkerungen weiter zu steigern.

Der Industriesektor wird weltweit ein niedriges Wachstum aufweisen. Es bestehen ganz einfach zu hohe Kapazitätsüberschüsse und keine ausreichende Kapitalbildung. Vielerorts werden die politischen Entscheidungsträger die versprochenen strukturellen Reformen durchführen müssen, um das Wachstum neu auszurichten und Anfälligkeiten im Inland zu beseitigen.

Die spannenden Entwicklungen finden in den Dienstleistungssektoren statt. In diesem Bereich interessieren wir uns für Sektoren und Branchen mit dynamischem Wandel und echter Wertschöpfung, wie z. B. E-Commerce, Cloud-Computing, Internetdienstleistungen, Gesundheitswesen, Reise und Bildung.

Wir investieren langfristig in außerordentliche Unternehmen, die bedeutende Wettbewerbsvorteile und echte Entwicklungsmöglichkeiten haben, die über mehrere Jahre zutage treten. Zyklische Abschwünge können zwar alle Unternehmen beeinträchtigen, außerordentliche Unternehmen gehen jedoch häufig mit noch größeren Wettbewerbsvorteilen aus schwierigen Zeiten hervor. Dies liegt daran, dass hervorragende Unternehmen tendenziell über die nötigen Cashflows und bilanziellen Spielräume verfügen, um selbst in schwierigen Zeiten in ihre Geschäftstätigkeit zu investieren. Unser langfristiger Bottom-up-Schwerpunkt bietet uns die Möglichkeit, Fehleinschätzungen des Marktes zu nutzen und diese Unternehmen bei überzeugenden Bewertungen zu kaufen. Wir werden weiterhin dieselbe Anlagedisziplin verfolgen, die wir schon immer für die Strategie* angewandt haben.

*Auflegung der Strategie: 18.11.1996; Auflegung des Composite: 31.12.2007

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Kopernik

Der Kopernik Global All-Cap Equity Fund, (der „Teilfonds“), der von Kopernik Global Investors LLC („Kopernik“) verwaltet wird, wurde am 16. Dezember 2013 aufgelegt und hatte zum 31. März 2016 ein verwaltetes Vermögen von 206 Mio. USD. Im ersten Quartal 2016 übertraf der Teilfonds seinen Vergleichsindex, den MSCI ACWI NR USD, erheblich um 12,83 %, indem er eine Rendite von 13,07 % erzielte, im Vergleich zu 0,24 % für den Index.

| | GESAMTRENDITEN | | | Seit Auflegung |
|---------------------------------------|---|----------|----------|----------------|
| | Zum 31. März 2016 nach Abzug von Gebühren | | | |
| | Q1 2016 | 2015 | 2014 | |
| Kopernik Global All-Cap Equity Fund** | 13,1 % | (11,8 %) | (17,7 %) | (15,7 %) |
| MSCI ACWI NR USD Index | 0,2 % | (2,4 %) | 4,2 % | 5,7 % |

**Anteile der Klasse C

Kopernik Global Investors, LLC – Kommentar des Unterberaters zum ersten Quartal 2016

Werte mit dem negativsten Einfluss auf die Wertentwicklung

Nur sehr wenige Positionen des Portfolios erlebten im Laufe des Berichtsquartals einen Kursrückgang. Zu den Schlusslichtern gehörten Peabody Energy Corporation, Pandora Media und China Yurun.

Peabody veröffentlichte im Laufe des Berichtsquartals die ungünstige Meldung, dass das Unternehmen eventuell gemäß Chapter 11 Konkurs anmelden muss (was anschließend am 13. April auch geschah). Dies hat sich als unsere vielleicht enttäuschendste Investition in 33 Jahren herausgestellt. Die Schwierigkeiten von Peabody beim Bedienen kurzfristiger finanzieller Verpflichtungen mit anzusehen, war sehr unangenehm.

Eine schwache Bilanz und eine fragwürdige Geschäftsleitung sind eine schlechte Kombination, wenn schwierige Zeiten kommen, was unweigerlich irgendwann der Fall ist. Dies ist umso frustrierender, weil wir auf lange Sicht weiterhin überzeugt sind, dass Kohle eine bezahlbare und bedeutende Energiequelle ist, die nicht verschwinden wird, und dass der Wert von Peabody die Schulden des Unternehmens weit übersteigt. Konkursverfahren haben ihre Vorteile, in diesem Fall ist es jedoch unklug und unnötig.

An dieser Stelle müssen wir unsere Kunden daran erinnern, dass Renditen und Risikomanagement auf der Portfolioebene betrachtet werden sollten. Wir befinden uns derzeit im schlimmsten zyklischen Abschwung der Kohlebranche und des Rohstoffsektors im Allgemeinen seit Jahrzehnten. Unsere Rohstoffbeteiligungen haben uns in den letzten drei Jahren mit Sicherheit Kosten verursacht. Und obwohl es Sie zwar wahrscheinlich nicht überraschen wird, dass Rohstoffe (alle Grundstoff- und Energiebeteiligungen zusammengenommen) auch unter Berücksichtigung des Kursverlustes von Peabody in diesem Jahr positiv zum Portfolio beigetragen haben, werden Sie vielleicht dennoch überrascht sein, dass sie auch über den letzten Einjahreszeitraum ein Plus verzeichneten. Die Gewinner haben offensichtlich mehr eingebracht, als die Verlierer verloren haben. Dies geschah in einer schwierigen Phase für Rohstoffe. Wenn bzw. falls sich die Lage bessert, besteht erhebliches Potenzial.

Im März beschloss Pandora, einen der Mitgründer des Unternehmens zu seinem neuen CEO zu machen. Manche Anleger stellten das Engagement des neuen CEOs in Bezug auf die Prüfung eines möglichen Verkaufs jedoch infrage. Der Kopernik spekuliert nicht auf das Ergebnis gesellschaftsrechtlicher Maßnahmen, und wir möchten erneut betonen, dass Pandora unserer Ansicht nach erheblich unterbewertet ist. Der Markt scheint die einzigartige und starke Position des Unternehmens zur Übernahme von Marktanteilen im terrestrischen Radiogeschäft, einem Markt mit einem derzeitigen Volumen von 15 Mrd. USD, und zum Ausbau der Umsätze und operativen Margen im Laufe der Zeit nicht in vollem Umfang zu erfassen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Wir überdenken unsere Überzeugung in Bezug auf China Yurun aufgrund der sich verschlechternden Fundamentaldaten des Unternehmens, der schlechteren Corporate Governance und zunehmenden Hinweisen auf Unregelmäßigkeiten in der Rechnungslegung.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Kopernik (Fortsetzung)

Werte mit den höchsten Beiträgen zur Wertentwicklung

Unsere Beteiligungen bei Grundstoff- und Energietiteln haben im Quartal bedeutende Beiträge zur Performance geleistet. Die meisten unserer Goldbergbau-Unternehmen stiegen erheblich im Preis und erzielten zwischen 8 % und 84 %. Im Laufe des Berichtsquartals gewann Gold seinen Status als sicherer Hafen zurück und unsere Goldbergbaubeteiligungen profitierten, als der Goldpreis um 16 % zulegte. Wir halten an unserer Auffassung fest, dass Goldbergbau-Unternehmen eine ihrer schlimmsten Baisse-Phasen hinter sich haben, während sich ihre Fundamentaldaten vor dem Hintergrund von Managementumstellungen, aggressiven Kostensenkungsinitiativen und Kostendeflation bei den Lohn-, Treibstoff- und Dienstleistungskosten erheblich gebessert haben. Trotz des kürzlichen Preisanstiegs sind wir in Bezug auf unsere Goldbergbaupositionen weiterhin optimistisch.

Marathon Oil, eine neue Beteiligung des Fonds (siehe nachstehend bei den Neuaufnahmen), stieg von der Aufnahme der Position in das Portfolio bis zum Ende des Berichtsquartals um 51 %. Der Preisanstieg erfolgte parallel zur Erholung des Ölpreises von einem Mehrjahrestief von weniger als 28 USD im Februar auf fast 40 USD bis zum Ende des Berichtsquartals.

Portfolioaktivitäten

Wir haben drei neue Positionen in das Portfolio aufgenommen: Denison Mines, Marathon Oil Corp und Golden Ocean Group.

Denison Mines ist ein Uranexplorationsunternehmen mit Anlagen im Athabasca-Becken in Saskatchewan, Kanada. Wir konnten eine kleine Beteiligung an diesem zweitgrößten Uran-Unternehmen nach Marktkapitalisierung mit einem erheblichen Abschlag gegenüber dem auf der Grundlage des Vermögens und eines langfristig stabilen Uranpreises berechneten Nettoinventarwerts kaufen.

Marathon Oil ist ein Explorations- und Produktionsunternehmen, das in den USA, in Kanada, in Afrika und der britischen Nordsee tätig ist. Die meisten Reserven des Unternehmens befinden sich in politisch stabilen Regionen. Die Bilanz weist einen hohen Fremdkapitalanteil auf, sie ist jedoch robust genug, um das Unternehmen mehrere Jahre mit niedrigen Ölpreisen überdauern zu lassen. Marathon Oil hat erhebliche Schieferöllager in den USA, die selbst angesichts von schnell rückläufigen Quoten kosteneffizient sind und ein spürbares Produktionswachstum liefern sollten, sobald die Wirtschaftslage wieder günstiger wird. Unser Kaufpreis stellte einen Abschlag von mehr als 50 % gegenüber dem von uns geschätzten risikobereinigten Nettoinventarwert dar.

Wir haben uns außerdem erfolgreich an einer öffentlich gehandelten Privatplatzierung von Aktien der Golden Ocean Group beteiligt. Golden Ocean ist eine in Norwegen ansässige Schüttgut-Reederei. Wie bei unserer Anlagethese bezüglich der beiden anderen Schüttgut-Reedereien, die wir bereits im Portfolio haben, gehen wir davon aus, dass die Schüttgut-Reedereibranche ihren zyklischen Tiefpunkt erreicht hat oder bald erreicht und sorgfältig ausgewählte Unternehmen wie Safe Bulkers, Diana Shipping und nun auch Golden Ocean eine Branchenkonsolidierung wahrscheinlich überstehen werden. Bei dieser Transaktion haben wir einen sehr attraktiven Preis von weniger als einem Viertel des von uns geschätzten Wiederbeschaffungswerts der Anlagen des Unternehmens gezahlt.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Oppenheimer Global

Der Oppenheimer Global Focus Equity Fund (der „Teilfonds“), der von OFI Global Institutional, Inc. („OFI Global“ oder „Oppenheimer“) verwaltet wird, wurde am 16. Dezember 2013 aufgelegt und hatte zum 31. März 2016 ein verwaltetes Vermögen von 136 Mio. USD. Im ersten Quartal 2016 fiel der Teilfonds um 4,85 % (Anteilsklasse C in USD) und blieb damit hinter dem MSCI AC World Index (der „Index“) zurück, der um 0,24 % stieg.

ANNUALISIERTE GESAMTRENDITEN

Zum 31. März 2016 nach Abzug von Gebühren

| | Q1 16 | Lfd. Jahr | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|--|---------|-----------|---------|---------|---------|
| Oppenheimer Global Focus UCITS* | (4,8 %) | (4,8 %) | (6,9 %) | - | - |
| OFI Global – Global Value Equity Composite** | (4,7 %) | (4,7 %) | (5,9 %) | 5,8 % | 6,2 % |
| MSCI ACWI NR USD Index | 0,2 % | 0,2 % | (4,3 %) | 5,5 % | 5,2 % |

* Anteile der Klasse C

** Es wird davon ausgegangen, dass OFI Global den irisch regulierten Heptagon Oppenheimer Global Focus Equity Fund (der „Teilfonds“) anhand derselben Anlagegrundsätze und Philosophie sowie desselben Durchführungsansatzes verwaltet wie die Portfolios des OFI Global – Global Value Equity Composite. Dabei ist allerdings zu beachten, dass es aufgrund gewisser Faktoren, insbesondere Unterschieden bei den Cashflows, Gebühren, Ausgaben, Berechnungsmethoden für die Performance sowie Größen- und Zusammensetzungsunterschieden der Portfolios, zukünftig möglicherweise Abweichungen zwischen den Anlagerenditen der einzelnen Portfolios geben kann. Der Composite-Fonds wird in der obigen Tabelle angegeben, um die Erfolgsbilanz der zugrunde liegenden Strategie über einen längeren Zeitraum darzustellen.

OFI Global – Kommentar des Unterberaters zum ersten Quartal 2016, Randall Dishmon (Portfoliomanager)

Marktüberblick

Dieses Quartal hatte viele Geschichten zu bieten. Die ersten sechs Wochen waren ein Musterbeispiel für die Folgen einer entfesselten Phantasie: Jedes nur vorstellbare extreme Ereignis wurde zur möglichen nächsten Krise. Wie in der Geschichte des Hirtenjungen, der so lange grundlos vor dem Wolf warnt, bis ihm seine Zuhörer keinen Glauben mehr schenken, versetzten Aufschreie um einen „Einbruch in China“, einen „Energiekollaps“ und „negative Zinssätze“ den Markt in Aufruhr und sorgten für den schlechtesten Jahresauftakt aller Zeiten.

Als die Leute dann feststellten, dass die Arbeitslosenquote in den USA unter 5 % lag, die Einzelhandelsumsätze in einem Großteil Europas stiegen, mehrere Inflationskennzahlen positiv waren und, was unserer Ansicht nach am wichtigsten ist, zahlreiche Aktien wirklich richtig billig waren, machte der Markt den verlorenen Boden überwiegend wieder gut.

Die Finanzwerte und insbesondere die Banken bildeten die Ausnahme und erklären einen Großteil unseres unterdurchschnittlichen Abschneidens im Quartal. Ich glaube, dass die Bewertungen inzwischen schon so lange so niedrig sind, dass die Anleger trotz des Kursrückgangs bei Bankenaktien in diesem Quartal nicht mehr erstaunt sind. Kluge Anleger sollten meiner Ansicht nach jedoch schockiert sein: Bei den großen US-amerikanischen Banken sind weiterhin positive Entwicklungen zu verzeichnen. Motivierte, intelligente Leute erscheinen bei diesen Unternehmen jeden Tag zur Arbeit und bemühen sich darum, sie besser, stärker und rentabler zu machen. Die Substanz und Robustheit dieser Institute sind so gut wie selten zuvor. Und die Bewertungen sind so niedrig wie in einer Krise. Dieses Missverhältnis von Wert und Qualität schreit zum Himmel – und die Preise werden nicht so niedrig bleiben. Meiner Meinung nach stellt die Nachlässigkeit des Marktes in Bezug auf diese Aktien eine enorme verpasste Chance dar.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Performanceanalyse

Die größten Performancebeiträge leisteten im Quartal unter anderem:

- Markit Ltd. (+17,2 %), das seine Übernahme durch IHS, Inc. meldete;
- McGraw Hill Financial, Inc. (+15,8 %);
- Genmab A/S (+33,8 %), das weiterhin den Erfolg eines vor Kurzem zugelassenen Krebsmedikaments (darzalex) in Zusammenarbeit mit Johnson & Johnson genießt.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Oppenheimer Global (Fortsetzung)

Performanceanalyse (Fortsetzung)

Zu den größten Verlustträgern für das Quartal gehörten:

- Bank of America Corp. (-19,7 %), höchstwahrscheinlich aufgrund von Gerüchten um negative Zinssätze;
- Citigroup, Inc. (-19,3 %);
- American International Group (-12,8 %).

Die Performance war in diesem Quartal anscheinend von Finanzwerten abhängig. Diese kurzfristigen Schwankungen interessieren uns nicht. Ein interessanter Aspekt dieses Berichtsquartals bestand darin, dass der Gesundheitssektor zwar mit Abstand am schlechtesten abschnitt, dass jedoch vier der zehn Beteiligungen des Portfolios mit den besten Performancebeiträgen aus dem Gesundheitssektor stammen. Noch interessanter ist, dass sechs der zehn Positionen mit den besten Performancebeiträgen im Laufe des Berichtsquartals aufgenommen wurden. Darauf spielen wir mit unserer Äußerung an, dass die Volatilität dem langfristigen Anleger zugute kommt. Das erste Quartal war eines der volatilsten Quartale seit langer Zeit. Als sich die Besorgnis Ende Januar und Anfang Februar in Panik auswuchs, gingen wir wie immer vor: Wir warfen einen Blick auf unseren Wunschzettel und die Kurse, zu deren Zahlung wir bereit waren – und warteten ab. Geduld und gründliche Vorbereitung sind ein Kernelement unseres Ansatzes, und unsere positive Rendite im Gesundheitsbereich in diesem Quartal ist angesichts des starken Rückgangs des Gesamtsektors ein hervorragendes Beispiel dafür, warum dies der Fall ist. Diejenigen von Ihnen, die mit unserem Anlageansatz vertraut sind, hatten häufig von uns gehört, dass sich im Gesundheitssektor im Allgemeinen und insbesondere im Biotechnologiesektor eine Blase gebildet hatte, die kurz vor dem Platzen stand – und dass wir gerne bestimmte Titel zu besseren Preisen kaufen würden. Der Gesamtsektor ist in den letzten Monaten um mehr als 50 % gesunken: Die Blase ist geplatzt. Am Tiefpunkt im Februar konnten wir mehrere hervorragende Unternehmen zu Preisen ins Portfolio aufnehmen, die unserer Ansicht nach auf Panikverkäufe zurückzuführen waren. Dazu gehörten Genmab, M3, Abbott Labs, Biomarin und Regeneron, also Unternehmen, die wir schon seit geraumer Zeit zu vernünftigen Preisen kaufen wollten.

Zu den sonstigen Namen, bei denen wir während der Panik in diesem Quartal erhebliche Käufe getätigt haben, gehören unter anderem McGraw Hill Financial und Charter Communications. Die sonstige Portfolioaktivität umfasste in diesem Quartal den Verkauf unserer Anlage in Media General (Übernahme), Cable & Wireless Communications (Übernahme) und Sinclair Broadcast Group (Kursziel erreicht), sowie den Verkauf einiger Titel zur steuerlichen Verlustnutzung oder zur Freisetzung von Mitteln zum Kauf anderer Titel.

Ausblick und Positionierung

Die Branche hat nicht immer Recht

Typbezeichnungen sind der Feind herausragender Renditen. Meines Wissens kaufte Warren Buffett in seiner gesamten Laufbahn ein einziges Unternehmen, das nicht wuchs: Berkshire Hathaway. Er stellte dieses anschließend ein und bezeichnete es als den größten Fehler, den er jemals gemacht hatte. Damit will ich Folgendes sagen: Er bezeichnete sich nie als Substanzwertinvestor, sondern als einen Anleger auf der Suche nach guter Substanz. Das ist nicht dasselbe. In den darauffolgenden Jahren setzte sich als Branchentrend durch, dass Anleger in Typbezeichnungen dachten: Wachstum, Substanz, Large-, Medium-, Small-Cap, international, national... und zahlreiche andere. Nachdem das Anlageuniversum aufgeteilt war, wurde eines klar: Alle diese kleinen Segmente haben ihre Vorzüge, Diversifizierung ist eine gute Sache – hmmm. „Eureka!“, verkündete die Branche: „Sie sollten ein wenig in alle diese Bereiche investieren.“ Und plötzlich investieren die Anleger in Tausende von Positionen und zahlen die damit verbundenen Gebühren. Es ist schwer, einen Vergleichsindex zu übertreffen, wenn man mehr Aktien hält als im Vergleichsindex enthalten sind. Es ist eine einfache Gleichung: Um erfolgreich zu sein, muss man sich von den anderen unterscheiden. Mit mehreren Hunderten bis zu ein paar Tausend Positionen lässt sich eine Alleinstellung jedoch nur schwer erreichen. Die Aufsplitterung mithilfe der zahllosen Typbezeichnungen suggeriert jedoch, dass Sie diese als Anleger brauchen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Unser Ansatz bei der Global Value-Strategie läuft darauf hinaus, Typbezeichnungen zu ignorieren. Kaufen Sie Substanzwerte, bei denen ein gutes Gleichgewicht zwischen Risiko und Ertrag besteht. Stellen Sie sicher, dass ein gewisses Wachstum vorliegt und dass die Bilanz solide ist. Stellen Sie sicher, dass die Geschäftsleitung ehrlich ist und umsichtig die Interessen der Aktionäre verfolgt. Wenn Sie diese wenigen Dinge ungefähr richtig machen, müssen Sie sich nicht um so viele Typbezeichnungen sorgen. Wir denken an nichts anderes. Flexibilität – passive Strategien hatten keine Wahl und mussten Energie- und Rohstoffwerte halten, in einem Verhältnis von mehr als 10 %. Bei uns sind diese nicht vertreten. Passive Strategien konnten dem Einbruch der Schwellenmärkte in den letzten Jahren nicht aus dem Weg gehen. Wir können nicht nur in alles investieren, was attraktiv ist, wir können Anlagen vermeiden, bei denen eine Katastrophe bereits absehbar ist.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Oppenheimer Global (Fortsetzung)

Zum Abschluss

Auf den Märkten werden in schlechten Zeiten Gewinne erzielt. Man merkt es nur nicht. In einem Niedrigrenditeumfeld kann es sehr schwierig sein, zwischen gut und mittelmäßig zu unterscheiden. Dies ist derzeit der Fall. Es war noch nie so wichtig, die strukturellen Wachstumsthemen im Portfolio zu haben, die über ausreichend Rückenwind verfügen, um ein effektives Nullrenditeumfeld zu übertreffen. In vielerlei Hinsicht macht dies das Investieren viel einfacher. Es lässt sich hervorragende Substanz finden und das Anlagekapital ist langfristig verfügbar und wird nicht nächste Woche zurückverlangt. Ich bin stark davon überzeugt, dass jetzt die richtige Zeit gekommen ist, um die Grundlagen für hervorragende Renditen in der Zukunft zu legen. Und ich freue mich schon jetzt darauf, den nächsten Quartalskommentar für Sie zu schreiben.

Harvest China

Der Harvest China A Shares Equity Fund (der „Teilfonds“), der von Harvest Global Investments („Harvest“) verwaltet wird, wurde am 24. September 2014 aufgelegt und hatte zum 31. März 2016 ein verwaltetes Vermögen von 17 Mio. USD. Im ersten Quartal 2016 übertraf der Fonds (Anteilsklasse C in USD) seinen Vergleichsindex, den MSCI China A Index, um 468 Basispunkte, indem er um 11,02 % zurückging, während der Index um 15,70 % fiel.

Harvest Global Investments – Kommentar des Unterberaters zum ersten Quartal 2016

Marktbericht

Die chinesischen Aktien gingen im ersten Quartal 2016 spürbar zurück, wobei die negative Rendite im Berichtszeitraum vollständig auf den Rückgang des MSCI China A Index im Januar um fast 25 % zurückzuführen war. Der Fonds war nicht immun gegenüber diesen Faktoren, er übertraf seinen Vergleichsindex jedoch – überwiegend aufgrund seiner Titelauswahl – erheblich, da seine Positionen robuster und substanzstärker sind. Dieses Quartal war außerdem das erste, in dem der Fonds zusätzlich zu A-Aktien auch H-Aktien und ADRs hielt. Die Allokation von etwas über 10 % auf ADR und H-Aktien trug im Laufe des Berichtsquartals ca. einen Prozentpunkt zur relativen Performance bei.

Die Märkte waren im ersten Quartal 2016 weiterhin äußerst volatil, mit einem starken Abverkauf bei den Aktien im Januar gefolgt von einem weniger volatilen Februar und einer teilweisen Erholung im März. Im früheren Jahresverlauf hatten die RMB-Wechselkursschwankungen zugenommen. Dazu kam, dass die Ungewissheit in Bezug auf das Tempo der Zinsanhebung durch die US-amerikanische Fed und instabile Wechselkurserwartungen die Nachhaltigkeit des laufenden Lockerungsprozesses in Frage stellten. Der gesamte Markt fiel am Jahresanfang stark, als die Risikobereitschaft der Anleger aufgrund ökonomischer Bedenken und Erwartungen in Bezug auf die Beendigung einer Beschränkung bei Aktienverkäufen durch bestimmte Großanleger, die während des Abverkaufs im Jahr 2015 eingeführt wurde, weiter zurückging. Die Einführung eines Registrierungssystems für Börsengänge und weitere Reformmaßnahmen trugen ebenfalls zur Destabilisierung des Gesamtmarkts bei.

Auf Ebene der Regierungspolitik wurde die aktive Finanzpolitik bekräftigt und die Erwartung, dass die Reform des Registrierungssystems für Börsengänge verschoben würde, war ein klares Indiz für die Absicht der Regierung, Stabilität zu wahren. Im Währungsbereich dämpfte die Fed die Erwartungen in Bezug auf höhere Zinssätze und der RMB-Wechselkurs trat in eine Phase größerer Stabilität ein. Auf Ebene der Makrodaten ermöglichte die politische Unterstützung eine Stabilisierung der Immobilienverkäufe und der Investitionsdaten. Einige vorgelagerte Teile der Branche begannen, ihre Lagerbestände wieder aufzustocken, und der vorhergehende extreme Pessimismus auf dem Aktienmarkt ließ gegen Ende des Berichtsquartals allmählich nach.

Insgesamt fiel der Vergleichsindex MSCI China A Index über das Quartal um 15,7 %, der CSI 300 war um 13,8 % rückläufig. Der Shanghai Composite Index gab um 15,1 % nach, der Shenzhen Component Index fiel um 17,5 %, der GEM ging um 17,5 % zurück und der SME Board verlor 18,2 %. Auf Sektorebene schnitten der stabil wachsende Lebensmittel- und Getränkesektor, die niedrig bewerteten Banken, der zyklische Bergbausektor, die

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Nichteisenmetalle und der Agrarsektor besser ab als der Markt. Im Gegensatz dazu blieben die Sektoren IT, Kommunikation, Maschinen und technische Anlagen, Medien, elektrische Ausrüstung, Versorgungsunternehmen und Beleuchtung hinter dem Markt zurück.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Harvest China (Fortsetzung)

Überblick über die Wertentwicklung

Zuordnungs- und Portfoliomerkmale

Im Berichtszeitraum war das Portfolio weiterhin nahezu vollständig investiert und hielt am fundamentalen Bottom-up-Prozess der Strategie bei der Titelauswahl fest. Am Tiefpunkt des Marktes wurden Positionen hinzugefügt, deren Aktienkurse zu Jahresbeginn stark zurückgegangen waren und angemessene Bewertungen erreicht hatten, die ein gutes Risiko-Ertragsverhältnis boten. Manche dieser neuen Positionen stammten aus den Sektoren Technologie, Medien und Telekommunikation, Maschinenbau und Freizeitdienstleistungen. Wir sind optimistisch in Bezug auf die Erholung des Immobilien- und Infrastrukturgeschäfts und haben daher Positionen in den Sektoren Immobilien und Baulieferketten hinzugenommen. In dem Niedrigzinsumfeld wiesen die Versicherungsprämienverkäufe weiterhin ein relativ hohes Wachstum auf, das Reinvestitionsrisiko und das Rückanpassungsrisiko in Bezug auf den Mindestreservesatz setzten diesen Sektor jedoch allmählich unter Druck. Wir haben unsere Position im Versicherungssektor zurückgeschraubt und im Zuge der Kursrally von stärkeren Renditen in den Sektoren Automobilbau, Chemie sowie Maschinenbau und technische Anlagen profitiert. Zum Ende des Berichtszeitraums waren die Positionen des Fonds auf die Sektoren Nichtbanken-Finanzwerte, Banken, Elektronik, Landwirtschaft, Leichtindustrie, Immobilien, Maschinenbau und technische Anlagen sowie Medizin konzentriert.

Werte mit den höchsten Beiträgen zur Wertentwicklung

Q1 2016 – Die drei Top-Performancebeiträge

| Wertpapierbezeichnung | Beitrag zur Fondsrendite in % |
|--------------------------------|--------------------------------------|
| New Hope Liuhe Co Ltd. | 1,63 |
| Xinzhi Motor Co Ltd | 1,37 |
| Hubei Dinglong Chemical Co Ltd | 0,90 |

Auf der positiven Seite haben New Hope Liuhe, Xinzhi Motor und Hubei Dinglong Chemical im Quartal beachtlich zur Performance beigetragen. New Hope Liuhe ist der größte Futtermittelhersteller in China und plant eine Expansion in die Bereiche Nutztiere, Lebensmittelverarbeitung und landwirtschaftliche Beratung. Xinzhi Motor plant den Einstieg in den Elektrofahrzeugmarkt und durchläuft derzeit eine Umwandlung zu einem globalen Anbieter von Elektroautomotorkomponenten. Hubei Dinglong ist ein Chemikalienhersteller, der beabsichtigt, seine Ressourcen für den Aufbau eines Druckmaterialien- und Cloud-Druckgeschäfts zu nutzen, was unserer Ansicht nach in den nächsten drei Jahren für weiteres Wachstum sorgen wird. Wir haben bei diesen Aktien Gewinne mitgenommen, da die derzeitigen Wachstumsfaktoren bereits eingepreist waren.

Werte mit dem negativsten Einfluss auf die Wertentwicklung

Q1 2016 – Die drei größten Verlustbringer

| Wertpapierbezeichnung | Beitrag zur Fondsrendite in % |
|--|--------------------------------------|
| Geeya Technology Co Ltd | (1,37) |
| Aisino Corp | (1,28) |
| Shanghai Mechanical & Electrical Industry Co Ltd | (0,92) |

Im ersten Quartal haben unter anderem Geeya Technology, Aisino und Shanghai Mechanical and Electrical Industry die Performance am stärksten belastet. Der Handel mit den Aktien von Geeya Technology und Aisino wurde im Laufe des Berichtsquartals ausgesetzt und die Performanceeinbußen waren überwiegend auf eine erhebliche Abschreibung zurückzuführen, die für den Abschlagn aufgrund der durch die Aussetzung verursachten mangelnden Liquidität vorgenommen wurde. Wir sind jedoch der Ansicht, dass diese Unternehmen unterbewertet sind und dass

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ihre Aktienkurse steigen werden, wenn die Abschlüsse nach der Wiederaufnahme des Handels wieder aufgeholt werden. Shanghai Mechanical and Electrical Industrial ist das führende Unternehmen in der Aufzugs- und Industriesteuerungsbranche in China und ein Anbieter von hochwertigen Anlagen mit einer angemessenen Bewertung.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Harvest China (Fortsetzung)

Werte mit dem negativsten Einfluss auf die Wertentwicklung (Fortsetzung)

Die Marktflaute zu Anfang des Jahres und die Abwärtskorrekturen der Erträge aufgrund der strikten Rechnungslegungspolitik des Unternehmens waren die Hauptgründe für das schlechtere Abschneiden der Aktie. Wir sind dem Unternehmen gegenüber jedoch weiterhin positiv eingestellt und rechnen damit, dass seine Gewinne wahrscheinlich wieder aufwärts korrigiert werden.

Ausblick und Strategie

Mit Blick auf die Zukunft rechnen wir damit, dass der Wechselkurs auf kurze Sicht stabil bleibt, da die Wirtschaftsdaten günstiger werden. Das Marktumfeld ist moderater geworden, was Spielraum für eine Erholungsphase geschaffen hat. Wir werden die Dauer und das Ausmaß des Anstiegs zukünftig genau im Auge behalten. Mittel- bis langfristig ist ungewiss, wie nachhaltig das Wiederaufleben der Wirtschaft ist. Auf der politischen Ebene muss ein Gleichgewicht zwischen einem stetigen Wachstum der Wirtschaft und strukturellen Reformen gefunden werden. Außerdem wächst die Unsicherheit durch andere Faktoren, z. B. durch die Verringerung der Produktionskapazität und Risiken in Bezug auf den Verschuldungsgrad und die Stabilität des RMB-Wechselkurses. Schließlich weist auch das gesamte Finanzsystem einen Rückgang der Risikobereitschaft auf, da die Bewertungsblase des Gesamtmarkts immer noch nicht vollständig überwunden ist. Bis sich andere Faktoren ändern, bleiben wir relativ zurückhaltend und rechnen mit einer Wiederkehr der erhöhten Volatilität über das gesamte Jahr hinweg.

Das Portfolio wird an seiner längerfristigen Philosophie und seinem Bottom-up-Titelauswahlprozess festhalten und in Aktien mit einer Sicherheitsspanne, einem sicheren Wachstum und mittelfristigen Chancen investieren. Zukünftig werden wir uns auf Sektoren konzentrieren, die vor dem Hintergrund des anhaltenden demografischen Wandels und der Verstärkung vom Übergang zu einer stärker konsumorientierten Wirtschaft und Gesundheitsbranche profitieren werden. Unserer Ansicht nach entstehen durch die Reformen im Agrarsektor und bei Staatsunternehmen im Zusammenhang mit dem strukturellen Wandel der Wirtschaft Anlagegelegenheiten. Darüber hinaus möchten wir Wachstumsaktien nutzen, die angemessene Bewertungen erreichen und in Phasen der Marktanpassung strukturelle Chancen haben. Wir konzentrieren uns außerdem auf Anlagegelegenheiten, die sich aus der von angebotsseitigen Reformen und Schuldenumwandlungen unterstützten effizienzorientierten Umstrukturierung zyklischer Branchen ergeben.

European Focus

Kaum Bewegung

Die europäischen Aktien beendeten den März etwas über ihrem Ausgangsniveau. Nach dem ersten Handelstag des Monats, an dem die Aktien stiegen, schwankten sie anschließend innerhalb einer engen Spanne. Die einzige Ausnahme war der Tag, an dem sich der Präsident der EZB, Mario Draghi, äußerte (10. März). An diesem Tag schnellten die Aktien zunächst in die Höhe und vielen anschließend wieder zurück, als klar wurde, dass mit keinen weiteren Zinssenkungen zu rechnen ist. Fünf Tage später hielt die Federal Reserve ihre Offenmarktausschusssitzung ab. Als die Vorsitzende Janet Yellen jedoch die Botschaft der Bank verkündete, hatte dies weitaus geringere Auswirkungen auf die Aktienmärkte auf beiden Seiten des Atlantiks als die Rede von Draghi bei der EZB-Konferenz.

In unserem Marktkommentar für den Februar haben wir angedeutet, dass das Eingreifen der Zentralbanken seine Grenze erreicht zu haben scheint – zumindest was die Finanzmärkte angeht. Im Laufe des letzten Jahres sind wir allmählich zu dem Schluss gekommen, dass die Zentralbanken das Wachstum nicht weit über den zugrundeliegenden langfristigen Trendsatz einer Volkswirtschaft hinaus anheben können (dazu wären Reformen erforderlich). Sie können jedoch helfen, neue Finanzkrisen zu verhindern, indem sie als Puffer agieren. Mit anderen Worten sind wir derzeit der Ansicht, dass es mehr darum geht, was die Zentralbanken verhindern können, als was sie erreichen können (und das ist nicht unbedingt etwas Schlechtes).

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Leider deutet dies darauf hin, dass die Aktien in den nächsten Monaten möglicherweise weiterhin an eine Spanne gebunden bleiben. Vom makroökonomischen Standpunkt aus betrachtet scheint nichts darauf hinzudeuten, dass sich die Wirtschaftsstatistiken in den USA kurz- bis mittelfristig verschlechtern, während die Fed versucht, die Inflation anzukurbeln. In Europa rechnen wir mit einer weiteren Verbesserung der Wirtschaftsdaten, auch wenn diese langsam erfolgen wird. Und damit kommen wir zur Politik – oder eher zum Mangel an Politik. Europa hat nicht nur mit der Unentschlossenheit der politischen Entscheidungsträger zur Masseneinwanderung und anderen Angelegenheiten zu kämpfen, die sich wahrscheinlich mittelfristig weiterhin auf die Anlegerstimmung auswirken werden. Vielmehr wird die Besorgnis um einen möglichen EU-Austritt Großbritanniens voraussichtlich weiterhin ganz oben auf der Tagesordnung der Anleger stehen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

European Focus (Fortsetzung)

Kaum Bewegung (Fortsetzung)

In letzter Zeit haben wir beobachtet, dass die Wirtschaftstätigkeit in Großbritannien an Schwung verloren hat, da Privatunternehmen und staatliche Einrichtungen weniger dazu bereit sind, strategische Anlageentscheidungen zu treffen, bis das Ergebnis des Referendums bekannt ist (23. Juni). Dies schlägt sich auch teilweise auf den Devisenmarkt nieder, wo das Pfund vermutlich weiterhin unter Druck stehen wird. Zum Zeitpunkt dieses Berichts ist das Ergebnis des Referendums völlig unvorhersehbar, wir gehen jedoch davon aus, dass das Pfund schwach bleiben wird, bis mehr Sicherheit besteht.

Jenseits des britischen Referendums ist der Ausgang der Präsidentschaftswahlen in den USA (8. November) weiterhin ungewiss. Wir rechnen zwar damit, dass sich letztendlich Hillary Clinton für die Demokraten und Donald Trump für die Republikaner gegenüberstehen werden, unserer Ansicht nach wird Donald Trumps kontroverser Charakter jedoch weiterhin für Unsicherheit auf den Finanzmärkten sorgen, und zwar nicht nur in den USA sondern weltweit. Hillary Clinton sollte unserer Einschätzung nach zwar die Wahl gewinnen und die erste Präsidentin der USA werden, die Ungewissheit wird jedoch noch ca. sieben Monate lang anhalten. Das macht es wahrscheinlich, dass sich die Aktienkurse weiterhin innerhalb einer engen Spanne bewegen werden.

Wie wir bereits erläutert haben, macht es das vorstehend beschriebene Anlageklima schwierig, nur über Long-Anlagen bedeutsame positive absolute Renditen zu erzielen. Eine Konzentration der Titelauswahl auf substanzstarke Wachstumsunternehmen mit Preismacht, die in der Strategie des Heptagon European Focus Equity Fund vorgesehen ist, sollte jedoch in einer Weltwirtschaft ohne wesentliches Wachstum zu einer guten Anlagerendite führen. Dies ist darauf zurückzuführen, dass die zur Anlage zugelassenen Unternehmen (in unterschiedlichem Ausmaß) die Möglichkeit haben, die Preise für ihre Produkte oder Dienstleistungen zu bestimmen. Damit haben sie eine erheblich stärkere Ausgangsposition, wenn es darum geht, in Zeiten wie diesen ihr Wachstum und ihre Rentabilität zu steuern, was sie drastisch von den Unternehmen unterscheidet, die Preise akzeptieren müssen oder reine Finanzunternehmen sind. Unternehmen, die Preise akzeptieren müssen, wie Energie- und/oder Bergbauunternehmen, sind in Branchen zu finden, in denen der Preis des zugrundeliegenden Vermögenswerts auf dem Weltmarkt bestimmt wird. Reine Finanzunternehmen (d. h. Banken und Versicherungen) sind im Allgemeinen zu eng mit den lokalen makroökonomischen Bedingungen in der Region verflochten, in der sie ihr Kerngeschäft haben (in diesem Fall im wirtschaftlich entkräfteten Europa), um ein ausreichendes Wachstum zu erzielen. Preismacht ist jedoch mit höheren Kosten verbunden, und die Aktien dieser Unternehmen werden normalerweise mit einem Aufschlag gegenüber dem allgemeinen Aktienmarkt bewertet.

Kurzfristig werden mit Aufschlägen gehandelte Aktien tendenziell am Beginn einer Korrekturphase abverkauft, weil sie im Vergleich zum Gesamtmarkt als zu teuer angesehen werden. Nach dem Ende des Abverkaufs steigen diese Aktien jedoch normalerweise wieder im Vergleich zum Gesamtmarkt, weil sie als substanzstarke Unternehmen mit Preismacht betrachtet werden.

Der März sah das Ende der Ergebnismeldungen für 2015. Die meisten Unternehmen im Portfolio haben die Erwartungen des Marktes erfüllt. Die zugrundeliegenden Aktien werden jedoch oft abverkauft, weil die Anleger der Ansicht waren, dass die Unternehmen die Konsenserwartungen nicht stark genug übertroffen hatten. Dazu kam, dass die Prognosen vieler Geschäftsleitungen angesichts der aktuellen Konjunkturabkühlung möglicherweise zu konservativ ausgefallen sind und die Analysten ihre Prognosen entsprechend revidiert haben (typischerweise um +/- 2 % für 2016 und darüber hinaus). Ein Vergleich zwischen dem Ausmaß der Gewinnmitnahmen bei diesen Aktien und den Änderungen der Konsenserwartungen in Bezug auf die Umsätze und Gewinne deutet jedoch darauf hin, dass diese Wertpapiere nunmehr zu niedrigeren Preisen und attraktiven Bewertungen gehandelt werden – sowohl in Bezug auf ihren Aufschlag gegenüber dem Gesamtmarkt als auch im Vergleich zu ihren eigenen langfristigen Bewertungsspannen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Nicholas

Die Wachstumsstrategie des Nicholas US Multi-Cap Equity Fund erzielte im Berichtszeitraum zum 31. März 2016 eine Rendite von -1,1 % und blieb damit hinter den Marktvergleichsgrößen zurück. Allgemein schnitt die Strategie in den Finanz- und Nichtbasiskonsumgütersektoren besser ab als der Markt, während sie im Gesundheitsbereich hinter dem Markt zurückblieb. Im Finanzsektor erzielten die Versicherungspositionen erhebliches Alpha, wobei AON plc im Berichtszeitraum mit 13,76 % rentierte. Im Nichtbasiskonsumgüterbereich waren CBS Corporation und Polaris Industries mit Renditen für den Berichtszeitraum von 17,23 % bzw. 15,27 % die Spitzenreiter. Der Gesundheitssektor wurde im Berichtszeitraum stark von der Position in Valeant Pharmaceuticals International mit einem Minus von 74,13 % beeinträchtigt.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Nicholas (Fortsetzung)

Valeant steckt immer noch inmitten der Umstrukturierung von Vorstand und Management, die Änderungen sind jedoch eindeutig positiv. Das Unternehmen verfügt über wertvolle Aktiva, die unserer Ansicht nach einen höheren langfristigen Wert haben als im Aktienkurs eingepreist, weshalb wir die Aktie im Portfolio behalten.

Unserer Ansicht nach kalkulieren die Märkte mit Blick auf die Zukunft ein mäßiges globales Wirtschaftswachstum, eine entgegenkommende Fed und recht großzügige Aktienbewertungen ein, was 2016 zu positiven, jedoch eingeschränkteren Gesamtrenditen führen wird. Auf dem gesamten Markt war im ersten Quartal erwartungsgemäß ein Rückgang der Gewinne pro Aktie zu beobachten, Schätzungen gehen jedoch von einer Erholung in den letzten Quartalen des Jahres 2016 aus. Wir konzentrieren uns derzeit darauf, Unternehmen mit langfristigen Wachstumsaussichten, soliden Bilanzen mit überschaubaren Schulden und einem konsequenten Ertragswachstum zu identifizieren.

Future Trends

Der Heptagon Future Trends Fund (der „Teilfonds“) wurde am 12. Januar 2016 aufgelegt und bietet Anlegern Zugang zu einer breit gestreuten Auswahl von Unternehmen, die ein Engagement gegenüber zentralen Trends bieten, die unserer Ansicht nach die Zukunft mitgestalten werden. Wir freuen uns, dass der Fonds seinen Vergleichsindex (den MSCI World in Dollar) im März im zweiten Monat in Folge übertraf. Bei Betrachtung der längerfristigen Aussichten der Unternehmen, in die wir investieren, erkennen wir weiterhin hervorragende Zukunftsaussichten.

Hannover in Deutschland ist vielleicht nicht die erste Assoziation für einen Blick in die Zukunft. Das Messegelände der Stadt (das größte der Welt) ist jedoch in jedem März seit 1970 Schauplatz der CEBIT-Technologiemesse. Rund 340.000 Besucher – unter anderem auch Ihr Fondsmanager – strömen über den Zeitraum von vier Tagen in der Stadt zusammen, um sich ein Bild der aufregendsten Trends in der Technologieszene zu verschaffen. Ein erfolgreicher Besuch des Ausstellungsgeländes mit seinen 450.000 Quadratmetern bestätigte uns in unserer Auffassung, dass es sich lohnt, in Unternehmen zu investieren, die an Zukunftstrends teilhaben.

Ein großer Anteil der Ausstellungsfläche wurde von den größten Unternehmen der Branche von Apple und IBM bis hin zur Deutschen Telekom und SAP belegt. Interessanter waren möglicherweise jedoch die Gespräche mit Vertretern kleinerer Start-ups, da diese wahrscheinlich die besten Einblicke in die kommenden Umwälzungen bieten. Wir haben von der Veranstaltungen die folgenden sechs kurzen Botschaften (und deren Relevanz für den Future Trends Fund) mitgenommen:

- Angesichts der Anzahl der auf der Messe vertretenen Server- und Datenspeicherunternehmen gab es kaum Anzeichen für ein Nachlassen des Datenhungers. Die Datenschwemme war der erste Zukunftstrend, den wir im März 2011 behandelten. Das Datenwachstum verläuft (unseren Gesprächen in Hannover zufolge) weiterhin exponentiell, und mit ihm wächst der entsprechende Bedarf nach Speicherung, Analyse, Gewinnung und Sicherung von Daten. Die bedeutendsten Cloud-Speicherunternehmen schienen sich auf der Messe darüber einig zu sein, dass Amazon – eine Position des Future Trend – mit seiner AWS-Plattform derzeit die Führungsposition in diesem Bereich besetzt.
- Roboter sind überall: Wir sind seit geraumer Zeit von Industrierobotern überzeugt (und sind über unsere Anlagen in Durr und FANUC bei diesem Trend engagiert), waren jedoch vom schnellen Wachstum bei Servicerobotern für den Verbraucherbereich beeindruckt. Unser Frühstückskaffee wurde zum Beispiel von einem Roboter zubereitet und serviert. Es waren jedoch auch Roboter zu finden, die tanzen, umarmen, Gefühle ausdrücken und zunehmend menschliches Verhalten nachahmen.
- Virtuelle Realität ist vielleicht die nächste große Sache: Dieses Thema hat vielleicht mehr Aufmerksamkeit erregt als alle anderen. Die Technologie existiert zwar bereits seit einigen Jahren, die Kosten und Benutzerfreundlichkeit von VR-Anwendungen erreichen inzwischen jedoch ein Niveau, bei dem ihr Einsatz zunehmend geschäftlich tragfähig zu werden scheint. Es wurde eine Reihe von Gaming-Headsets für

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Verbraucher (wie das von Facebook entwickelte Oculus) vorgestellt. Wir haben die Technologie ausprobiert und eine sehr echt wirkende, beeindruckende Erfahrung gemacht. Es war jedoch deutlich, dass noch einige Probleme bestehen, insbesondere die Batterielaufzeit. Dieser Bereich sollte im Blick behalten werden.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Future Trends (Fortsetzung)

- Auch stark im Kommen: Cyborgs (oder zumindest deren Vorläufer). Haben Sie jemals Ihre Hausschlüssel verloren oder sich darum Sorgen gemacht? Das ist in nicht allzu ferner Zeit vielleicht nicht mehr notwendig. In Hannover waren mehrere Unternehmen anwesend, die ihre Fähigkeit zur Implantierung eines Chips in der Größe eines Kreditkartenchips unter die Haut der Hand vorstellten. Die Ausstattung dieses Chip mit Near-Field Communication- (NFC-) und Radio-Frequency-Identification- (RFID-) Technologien würde es den Benutzern ermöglichen, nur mit ihrer mit dem Chip ausgerüsteten Hand virtuelle Visitenkarten auszutauschen, Türen elektronisch zu öffnen und andere ähnliche einfache Transaktionen vorzunehmen. Diese Angebote sind bisher nur vereinzelt und auf Testbasis verfügbar, ihr Potential ist jedoch offensichtlich.
- Weniger interessant waren 3D-Druck, Drohnen und Bitcoins: Das Fazit vieler unserer Gespräche auf der CEBIT war, dass viele Unternehmen zwar prinzipiell für die hier genannten Technologien offen sind, dass jedoch weiterhin ein hohes Maß an Skepsis herrscht. Hinsichtlich des 3D-Drucks scheint es offensichtlich, dass die Zugangsbarrieren relativ niedrig sind, so dass Neuzugänge (die zahlreich vertreten waren) auf diesem Gebiet Fuß fassen können. In Bezug auf Drohnen und Bitcoin scheint Regulierung der größte Stolperstein zu sein. Dort besteht derzeit viel Widerstand und Ungewissheit. Der Future Trends Fund ist gegenwärtig keinen dieser Trends gegenüber engagiert.
- Und schließlich... Tesla: Alleine die Tatsache, dass ein Autohersteller auf einer Technologiemesse vertreten war, spricht für sich. Darüber hinaus war der Stand von Tesla vielleicht der meistbesuchte der gesamten Messe. Der Future Trends Fund investiert in Tesla, wobei sich die Argumentation auf das Konzept des Zukunftsautos und das Potenzial des Unternehmens im Bereich der Energiespeicherung stützt. In Hannover drehte sich alles um das Auto und erst letzte Woche wurde der Tesla Model 3 vorgestellt. Zum Datum dieses Berichts waren bereits über 250.000 Vorbestellungen für das Auto eingegangen...

Tesla war im März die zweiterfolgreichste Position des Fonds (+20 %) aufgrund der Erwartungen im Zusammenhang mit der Markteinführung des neuen Automodells. Dabei kam der Aktie jedoch auch die Erholung des Ölpreises zugute, denn diese verursachte nicht nur allgemein eine höhere Risikobereitschaft, die höheren Ölpreise sprechen auch für Elektrofahrzeuge. Duerr übertraf Tesla jedoch im März mit einem Anstieg um über 26 % aufgrund der starken Ergebnisse aus dem vierten Quartal und einer zuversichtlichen Prognose, mit der bekräftigt wurde, dass sich die Aussichten für das Unternehmen nicht verschlechtert haben. Nur zwei unserer Positionen – Cheniere Energy und Novo Nordisk – blieben im März hinter dem Markt zurück. Im Anschluss an einen Anstieg um 19 % im Februar war Cheniere im Laufe des Monats Gegenstand einiger Gewinnmitnahmen. Gleichzeitig litt Novo darunter, dass die Anleger die Prognosen des Unternehmens, die wir für eindeutig erzielbar halten, weiterhin in Frage stellen.

Allgemein betonen wir erneut, dass wir uns tendenziell weniger für die nähere Zukunft interessieren als für das langfristige Wachstums- und Umwälzungspotenzial der Unternehmen, die wir zur Anlage in Erwägung ziehen. Aus diesem Grund haben wir im Laufe des Monats nur eine Neugewichtung des Portfolios vorgenommen und die ursprünglichen zwanzig Komponenten des Fonds sind seit der Auflegung unverändert vertreten. Insgesamt konzentrieren wir uns auf die Tatsache, dass unsere Unternehmen den Prognosen zufolge in den nächsten drei Jahren im gewichteten Durchschnitt zweistellige kumulierte Wachstumsraten bei Umsatzerlösen, Gewinnen und Cashflows erzielen sollten. Wenn sich unsere Annahme bestätigt, dass die Trends, an denen diese Unternehmen teilhaben, zunehmend an Bedeutung gewinnen, könnten sich diese Schätzungen als zu konservativ herausstellen. Danke für Ihr Interesse und Ihre Unterstützung des Heptagon Future Trends Equity Fund.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Cushing

Cushing Asset Management – Kommentar des Unterberaters zum ersten Quartal 2016

Der Cushing U.S. Energy Infrastructure Equity Fund (der „Teilfonds“), der von Cushing Asset Management, LP („Cushing“) verwaltet wird, wurde am 22. Dezember 2015 aufgelegt und hatte zum 31. März 2016 ein verwaltetes Vermögen von 8 Mio. USD.

Im Quartal zum 31. März 2016 (der „Berichtszeitraum“) lag die Performance des Cushing U.S. Energy Infrastructure Equity Fund* bei -5,24 % ohne Gebühren und fiel damit leicht schlechter als die Gesamrendite des Alerian MLP Index („AMZ“) von -4,17 % aus. Dieser Berichtszeitraum brachte den sechsten Quartalsverlust in Folge für den AMZ, wobei nur vier der letzten neunzehn Monate positiv waren.

Unserer Ansicht nach ist der zyklische Rückgang der Branche zu weit gegangen, wir meinen jedoch, allmählich das Licht am Ende des Tunnels erkennen zu können.

GESAMTRENDITEN

Zum 31. März 2016 nach Abzug von Gebühren

| | Q1 2016 |
|---|---------|
| Cushing U.S. Energy Infrastructure Equity Fund* | (5,2 %) |
| Alerian MLP Index** | (4,2 %) |

* Anteile der Klasse C in USD

** Quelle: Bloomberg. Der Alerian MLP Index ist ein Composite-Index der 50 bedeutendsten Master Limited Partnerships (MLPs) im Energiebereich. Der Index, der auf Basis des Streubesitzes nach Marktkapitalisierung gewichtet berechnet wird, wird in Echtzeit auf Kurs-Renditebasis (NYSE: AMZ) und auf Gesamrenditebasis (NYSE: AMZX) veröffentlicht.

Im Berichtszeitraum wurden offensichtlich ermutigende Fortschritte bei den beiden wichtigsten Faktoren erzielt, die den MLP-Sektor belasten: i) Rohölpreise und ii) Kapitalmarktzugang. Deshalb und aufgrund der historisch billigen Bewertungen, der verbesserten Stimmung und der MLP-Produktmittelflüsse sind wir der Ansicht, dass wir uns an einem bedeutenden Wendepunkt für die Anleger befinden. Wir rechnen auf kurze Sicht jedoch weiterhin mit Volatilität, möglicherweise aufgrund von Rohstoffpreisschwankungen, Meldungen zum ersten Quartal (Rückgänge der Rohölförderung in den USA könnten einige Förder- und Verarbeitungsunternehmen weiter unter Druck setzen) und des anhaltenden Potenzials für Umstrukturierungen im Explorations- und Produktionsbereich und/oder Meldungen zu Vertragsneuverhandlungen im Midstreambereich. Es ist zwar schwierig, die Talsohle genau zu bestimmen, wir sind derzeit dennoch optimistischer, als wir es seit langer Zeit waren, und gehen davon aus, dass sich dies als eine hervorragende Kaufgelegenheit herausstellen wird.

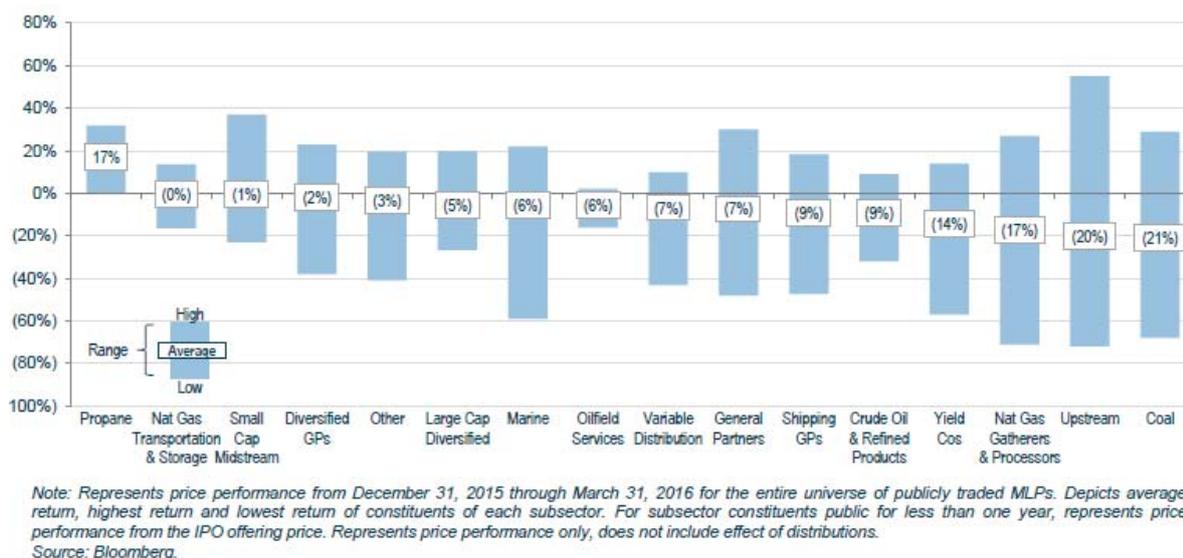
Das Balkendiagramm auf der nächsten Seite veranschaulicht die Performance der verschiedenen MLP-Teilsektoren im Berichtszeitraum. Fast alle Teilsektoren waren rückläufig und wie in früheren Zeiträumen variierte die Performance innerhalb der Teilsektoren stark. Allgemein übertrafen defensivere Teilsektoren wie Propan, Erdgastransport und -lagerung und diversifizierte Large-Caps die rohstoffpreisanfälligeren Teilsektoren wie Erdgasförderer und -verarbeiter, Upstream und Kohle. Diese Dynamik ist in einer Phase, in der Rohöl auf einen zyklischen Tiefstpreis zurückging (26 USD/Barrel am 11. Februar), ganz logisch. Es ist deutlich zu erkennen, dass die vierteljährliche Gesamrendite des AMZ von -4,17 % unserer Meinung nach die Performance der Teilsektoren in der Gruppe im ersten Quartal nicht angemessen widerspiegelt.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Cushing

Cushing Asset Management – Kommentar des Unterberaters zum ersten Quartal 2016 (Fortsetzung)



Zu den Teilsektoren, die im Berichtszeitraum einen positiven Beitrag für den Fonds leisteten, gehörten Positionen im Teilsektor Erdgastransport und -lagerung (mit einem Beitrag von ca. 0,4 % zur Gesamtpformance des Fonds). Das relativ minimale Rohstoffengagement dieses Teilsektors, seine langfristig vertraglich geregelte Cashflowstruktur und relativ überschaubaren Verschuldungsgrade schützten ihn teilweise vor dem Chaos im Berichtszeitraum.

Die größten individuellen Beiträge zur Performance des Fonds stammten im Berichtszeitraum unter anderem von Columbia Pipeline Group, Inc. (NYSE: CPGX), Boardwalk Pipeline Partners, L.P. (NYSE: BWP) und Kinder Morgan Inc. (NYSE: KMI). CPGX ist ein MLP General Partner („GP“) mit attraktiven Pipeline-Anlagen und einem erheblichen Pipeline-Projektauftragsbestand in den reichen Marcellus- und Utica-Schiefergebieten. Mitte März wurde angekündigt, dass TransCanada, Corp. (NYSE: TRP) die CPGX (mit einer Prämie von ca. 32 % gegenüber dem nach dem Volumen gewichteten Durchschnittspreis über die vorhergehenden 30 Tage) überwiegend aufgrund ihrer Anlagen an strategischen Orten und ihres erheblichen Projektbestands übernehmen wird. BWP, ein MLP im Erdgastransport- und -lagerbereich, lieferte im vierten Quartal starke Ergebnisse und behielt seine konservative Dividenden- und Kapitalisierungspolitik bei. Und zuletzt entwickelte sich KMI, ein diversifiziertes Large-Cap-Unternehmen im Midstreambereich, das seine Dividende im Dezember 2015 um 75 % reduzierte, gut für den Fonds und trug im Berichtszeitraum ca. 0,45 % zur Performance bei. Wir sahen nur ein minimales Potenzial für einen weiteren Rückgang der Aktie, da die Reduzierung der Dividende dem Unternehmen die Möglichkeit bot, seinen umfangreichen Investitionsrückstau selbst zu finanzieren, ohne auf die öffentlichen Märkte zuzugreifen, und die Cashflows im Jahr 2016 im Vorjahresvergleich Schätzungen zufolge steigen werden. Insbesondere die großen institutionellen Anleger Berkshire Hathaway und Appaloosa Management meldeten im Laufe des Berichtsquartals Beteiligungen an KMI.

Die negative Performance des Fonds im Berichtszeitraum war überwiegend auf Positionen bei MLPs in den Teilsektoren diversifizierte Large-Caps, Erdgasförderung und -verarbeitung (Gathering and Processing, „G&P“) und Rohöl und Raffinerieprodukte zurückzuführen (diese drückten die Gesamtpformance des Fonds insgesamt um ca. 4 %). In Bezug auf die relative Performance im Vergleich zum AMZ belasteten Positionen im GP-Teilsektor (der nicht im AMZ enthalten ist) und im Teilsektor Rohöl und Raffinerieprodukte die Fondspformance.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BERICHTE DES SUB-ANLAGEVERWALTERS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

Cushing

Cushing Asset Management – Kommentar des Unterberaters zum ersten Quartal 2016 (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum war der größte Hemmschuh des Fonds die Energy Transfer Equity, L.P. (NYSE: ETE) (belastete die Gesamtperformance des Fonds um ca. 1,6 %), ein MLP GP, dessen Kurs im Berichtszeitraum um 48 % zurückging, aufgrund von negativen Schlagzeilen und anhaltender Ungewissheit in Bezug auf die noch nicht abgeschlossene geplante Fusion mit The Williams Companies, Inc. (NYSE: WMB). Der Fonds bekam die Auswirkungen des Rückgangs der Aktie um 48 % nicht in vollem Umfang zu spüren, da wir das Engagement bei ETE im Quartal opportunistisch reduziert haben. Wir behielten zum Ende des Berichtszeitraums eine Position in Höhe von ca. 2 % bei ETE bei (die wir für recht bescheiden und überschaubar halten).

Die Position des Fonds bei MPLX, LP (NYSE: MPLX) belastete die Performance um ca. 1 %, überwiegend weil eine schlechte Kommunikation in Bezug auf reduzierte Dividendenwachstumsprognosen im Berichtszeitraum viele Anleger schockierte. Wir sind der Ansicht, dass die Anlagen von MPLX weiterhin gut positioniert sind, und der Fonds hat im Berichtszeitraum eine Long-Position beibehalten. Dennoch reduzierte die MLP ihre Ausschüttungsprognose für das Gesamtjahr 2016 auf ein Wachstum von 12 % bis 15 % im Vorjahresvergleich und widerrief die Prognosen für den Zeitraum nach 2017.

Darüber hinaus hat Enlink Midstream Partners, L.P. (NYSE: ENLK), ein G&P MLP mit Cashflows, die teilweise anfällig gegenüber den Rohstoffpreisen sind, die Performance des Fonds im Berichtszeitraum in Anbetracht der Volatilität der Rohölpreise um ca. 0,9 % gedrückt.

Im Vorfeld der Ertrags- und Dividendenmeldungen neigen wir derzeit zu der Ansicht, dass der Tiefpunkt des Zyklus hinter uns liegt. Wir haben insbesondere angefangen, ein moderates Engagement bei rohstoffpreisabhängigen MLPs aufzubauen. Zum einen gehen wir davon aus, dass die Anleger versuchen werden, eine erwartete Gleichgewichtsbildung zwischen Angebot und Nachfrage beim Rohöl in der zweiten Jahreshälfte 2016 vorwegzunehmen. Darüber hinaus sehen wir Anzeichen für bessere Preise für Erdgaskondensate ab 2017, teilweise aufgrund von höheren Rohölpreisen und einer stärkeren Nachfrage aus dem Export- und Petrochemiebereich. In einem risikofreundlichen Szenario würden wir auf der Grundlage der historischen Performance erwarten, dass traditionell defensive MLPs relativ schlechter abschneiden.

Abschließende Bemerkungen

Wir können die genaue Talsohle der Anlagekategorie natürlich nicht genau bestimmen, möchten jedoch wiederholen, dass wir die ersten Knospen der Erholung zu erkennen meinen. Insbesondere die Energierohstoffpreise scheinen sich aufgrund der Einschränkung des Angebots und des robusten Nachfragewachstums zu stabilisieren, und die eingefrorenen Kapitalmärkte im Anleihen- und Aktienbereich scheinen endlich aufzutauen. Die Anlagekategorie verzeichnet allmählich wieder Mittelzuflüsse und bekannte substanzorientierte Anleger wie Berkshire Hathaway und Appaloosa Management haben Positionen bei ausgewählten Midstream-Unternehmen aufgebaut. Die Stimmung scheint sich ebenfalls erheblich gebessert zu haben.

Außerhalb des Energiebereichs sind die Wirtschaftsdaten in den USA weiterhin solide und die aktuellen Verlautbarungen der Fed unterstützen allgemein ein Umfeld mit nachhaltig niedrigen Zinsen. Während Produktionsrückgänge und Konkurse im Explorations- und Produktionsbereich (und/oder Vertragsneuverhandlungen/Stornierungen) für bestimmte MLPs schwierig sein könnten, rechnen wir jedoch damit, dass die Gesundung der inländischen Energiebranche (insbesondere durch höhere Rohstoffpreise) die Bewertungen der Gruppe verbessern werden. Insgesamt sind wir weiterhin optimistisch, dass MLPs ihre Probleme überwinden und die Anleger letztendlich mit einer Stabilisierung der Rohstoffmärkte für ihre Geduld belohnt werden.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

YACKTMAN

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|------------|-------------------------------|-----------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Unternehmensanleihen (30. September 2015: 0,00 %) | | | |
| Avon Products Inc 15/03/2023 | 11.500.000 | 7.920.625 | 0,73 |
| Avon Products Inc 15/03/2043 | 3.045.000 | 2.009.700 | 0,19 |
| CONSOL Energy Inc 15/04/2022 | 7.980.000 | 5.785.500 | 0,53 |
| Summe Unternehmensanleihen | | 15.715.825 | 1,45 |
| Aktien (30. September 2015: 81,67 %) | | | |
| Aggreko Plc | 425.508 | 6.586.745 | 0,61 |
| Anthem Inc | 105.000 | 14.593.950 | 1,35 |
| Apollo Education Group Inc Class A | 220.000 | 1.807.300 | 0,17 |
| Avon Products Inc | 1.765.000 | 8.489.650 | 0,78 |
| Bank of America Corp | 280.000 | 3.785.600 | 0,35 |
| Bank of New York Mellon Corp | 460.000 | 16.941.800 | 1,57 |
| CH Robinson Worldwide Inc | 115.000 | 8.536.450 | 0,79 |
| Cisco Systems Inc | 1.890.000 | 53.808.300 | 4,97 |
| Clorox Co | 23.000 | 2.899.380 | 0,27 |
| Coca-Cola Co | 1.145.000 | 53.116.550 | 4,91 |
| Colgate-Palmolive Co | 145.000 | 10.244.250 | 0,95 |
| Comcast Corp Class A | 225.000 | 13.743.000 | 1,27 |
| ConocoPhillips | 270.000 | 10.872.900 | 1,01 |
| Corning Inc | 325.000 | 6.789.250 | 0,63 |
| CR Bard Inc | 110.000 | 22.293.700 | 2,06 |
| Exxon Mobil Corp | 280.000 | 23.405.200 | 2,16 |
| Goldman Sachs Group Inc | 28.000 | 4.395.440 | 0,41 |
| Hewlett Packard Enterprise Co | 280.000 | 4.964.400 | 0,46 |
| HP Inc | 280.000 | 3.449.600 | 0,32 |
| Intel Corp | 225.000 | 7.278.750 | 0,67 |
| Johnson & Johnson | 440.000 | 47.608.000 | 4,40 |
| Lancaster Colony Corp | 44.000 | 4.865.080 | 0,45 |
| Microsoft Corp | 875.000 | 48.326.250 | 4,47 |
| Oracle Corp | 1.290.000 | 52.773.900 | 4,88 |
| PepsiCo Inc | 805.000 | 82.496.400 | 7,62 |
| Procter & Gamble Co | 1.060.000 | 87.248.600 | 8,06 |
| Samsung Electronics Co Ltd Class Preference | 34.000 | 32.911.857 | 3,04 |
| Staples Inc | 240.000 | 2.647.200 | 0,24 |
| State Street Corp | 125.000 | 7.315.000 | 0,68 |
| Stryker Corp | 191.000 | 20.492.390 | 1,89 |
| Sysco Corp | 1.120.000 | 52.337.600 | 4,84 |
| Twenty-First Century Fox Inc Class A | 2.570.000 | 71.651.600 | 6,62 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

YACKTMAN (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| Aktien (30. September 2015: 81,67 %) (Fortsetzung) | | | |
| Twenty-First Century Fox Inc Class B | 1.170.000 | 32.994.000 | 3,05 |
| US Bancorp | 495.000 | 20.092.050 | 1,86 |
| Viacom Inc Class B | 440.000 | 18.163.200 | 1,68 |
| Wal-Mart Stores Inc | 160.000 | 10.958.400 | 1,01 |
| Wells Fargo & Co | 210.000 | 10.155.600 | 0,94 |
| Summe der Aktien | | 881.039.342 | 81,44 |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen (30. September 2015: 11,12 %) | | | |
| United States Treasury Bill ZCP 26/05/2016 | 90.000.000 | 89.982.810 | 8,32 |
| Summe Kurzfristige Schuldverschreibungen | | 89.982.810 | 8,32 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 986.737.977 | 91,21 |
| (Anschaffungskosten: 901.579.200 USD) | | | |
| Zahlungsmittelbestand | | 97.108.858 | 8,98 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten | | (2.041.252) | (0,19) |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 1.081.805.583 | 100,00 |
| Analyse des Gesamtvermögens | | | % der Summe der Aktiva |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 986.737.977 | 90,49 |
| Derivative Finanzinstrumente | | 293.525 | 0,03 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 103.355.533 | 9,48 |
| Summe der Aktiva | | 1.090.387.035 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

HELICON

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|----------|-------------------------------|---------------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Aktien (30. September 2015: 96,27 %) | | | |
| Activision Blizzard Inc | 35.000 | 1.184.400 | 4,06 |
| Ajinomoto Co Inc | 27.000 | 610.049 | 2,09 |
| Ameriprise Financial Inc | 7.600 | 714.476 | 2,45 |
| Bodycote Plc | 77.300 | 670.508 | 2,30 |
| Booker Group Plc | 343.900 | 851.657 | 2,92 |
| CA Inc | 46.200 | 1.422.498 | 4,88 |
| CF Industries Holdings Inc | 26.500 | 830.510 | 2,85 |
| Cie de Saint-Gobain | 19.000 | 838.561 | 2,88 |
| Duerr AG | 14.500 | 1.141.276 | 3,91 |
| Industria Macchine Automatiche SpA | 12.100 | 710.800 | 2,44 |
| Jungheinrich AG | 7.100 | 648.640 | 2,22 |
| Kansas City Southern | 12.300 | 1.051.035 | 3,60 |
| Kingspan Group Plc | 27.200 | 723.751 | 2,48 |
| Lawson Inc | 7.900 | 662.111 | 2,27 |
| Leggett & Platt Inc | 26.300 | 1.272.920 | 4,37 |
| Marsh & McLennan Cos Inc | 25.200 | 1.531.909 | 5,25 |
| MasterCard Inc Class A | 14.900 | 1.408.050 | 4,83 |
| Mondi Plc | 67.700 | 1.299.998 | 4,46 |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp | 20.100 | 866.985 | 2,97 |
| Novo Nordisk Class B | 25.400 | 1.379.955 | 4,73 |
| Parkland Fuel Corp | 40.000 | 661.487 | 2,27 |
| Stericycle Inc | 8.900 | 1.123.091 | 3,85 |
| Svenska Cellulosa AB SCA Class B | 47.000 | 1.470.870 | 5,04 |
| Universal Health Services Inc Class B | 10.000 | 1.247.200 | 4,28 |
| Valeo SA | 7.100 | 1.106.822 | 3,80 |
| Valero Energy Corp | 13.300 | 853.062 | 2,93 |
| Western Digital Corp | 16.300 | 770.012 | 2,64 |
| WH Smith Plc | 43.800 | 1.144.499 | 3,93 |
| Summe der Aktien | | 28.197.132 | 96,70 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | | |
| (Anschaffungskosten: 28.394.863 USD) | | 28.197.132 | 96,70 |
| Zahlungsmittelbestand | | 2.209.628 | 7,58 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten | | (1.247.806) | (4,28) |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 29.158.954 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

HELICON (FORTSETZUNG)

| | Beizulegender Zeitwert USD | % der Summe der Aktiva |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Analyse des Gesamtvermögens | | |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | 28.197.132 | 92,36 |
| Sonstige Vermögenswerte | 2.331.108 | 7,64 |
| Summe der Aktiva | <u>30.528.240</u> | <u>100,00</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

OPPENHEIMER

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|------------|-------------------------------|-----------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Aktien (30. September 2015: 96,48 %) | | | |
| AIA Group Ltd | 2.338.400 | 13.249.793 | 2,24 |
| Airports of Thailand PCL | 188.000 | 2.148.266 | 0,36 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 277.063 | 21.849.187 | 3,69 |
| Almacenes Exito SA | 303.336 | 1.583.710 | 0,27 |
| Almacenes Exito SA GDR | 213.706 | 1.110.053 | 0,19 |
| Alosa PAO | 4.946.215 | 5.149.010 | 0,87 |
| America Movil SAB de CV Class L | 207.630 | 3.224.494 | 0,54 |
| Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS | 476.560 | 3.628.741 | 0,61 |
| Apollo Hospitals Enterprise Ltd | 254.975 | 5.118.174 | 0,86 |
| Asian Paints Ltd | 89.501 | 1.173.660 | 0,20 |
| Astra International Tbk PT | 10.123.000 | 5.534.823 | 0,93 |
| Baidu Inc | 103.820 | 19.817.161 | 3,34 |
| Banco Davivienda SA Class Preference | 274.200 | 2.508.937 | 0,42 |
| Bank Pekao SA | 69.041 | 3.055.174 | 0,52 |
| BIM Birlesik Magazalar AS | 201.646 | 4.372.088 | 0,74 |
| BM&FBovespa SA | 1.762.300 | 7.647.905 | 1,29 |
| China Lodging Group Ltd | 68.763 | 2.627.434 | 0,44 |
| China Pacific Insurance Group Co Ltd Class H | 1.544.800 | 5.775.661 | 0,97 |
| Cia Brasileira de Distribuicao Class Preference | 70.100 | 986.029 | 0,17 |
| Cipla Ltd/India | 115.198 | 890.568 | 0,15 |
| Cognizant Technology Solutions Corp Class A | 25.370 | 1.590.699 | 0,27 |
| Commercial International Bank Egypt SAE | 747.258 | 3.229.721 | 0,54 |
| CP ALL PCL | 2.283.600 | 2.969.719 | 0,50 |
| Ctrip.com International Ltd | 335.610 | 14.854.099 | 2,51 |
| DP World Ltd | 449.710 | 8.450.051 | 1,43 |
| Dr Reddy's Laboratories Ltd | 154.090 | 7.062.463 | 1,19 |
| Embraer SA | 205.360 | 5.413.290 | 0,91 |
| Estacio Participacoes SA | 921.500 | 3.073.400 | 0,52 |
| Fast Retailing Co Ltd | 11.300 | 3.621.389 | 0,61 |
| Fomento Economico Mexicano SAB de CV | 578.003 | 5.625.645 | 0,95 |
| Genting Bhd | 4.671.700 | 11.734.630 | 1,98 |
| Genting Bhd - Warrants 18/12/2018 | 637.875 | 364.593 | 0,06 |
| Genting Malaysia Bhd | 2.727.000 | 3.173.287 | 0,54 |
| Glencore Plc | 1.568.990 | 3.547.287 | 0,60 |
| Glenmark Pharmaceuticals Ltd | 156.162 | 1.874.840 | 0,32 |
| Global Logistic Properties Ltd | 2.365.000 | 3.380.830 | 0,57 |
| Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV Class B | 181.184 | 2.751.314 | 0,46 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

OPPENHEIMER (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|------------|-------------------------------|-----------|
| Aktien (30. September 2015: 96,48 %) (Fortsetzung) | | | |
| Grupo Aval Acciones y Valores SA | 731.260 | 5.652.640 | 0,95 |
| Grupo de Inversiones Suramericana SA | 375.706 | 4.991.449 | 0,84 |
| Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O | 1.376.233 | 7.824.036 | 1,32 |
| Grupo Financiero Inbursa SAB de CV Class O | 3.093.019 | 6.224.751 | 1,05 |
| Grupo Televisa SAB | 219.290 | 6.021.703 | 1,02 |
| Guaranty Trust Bank Plc | 293.148 | 21.063 | 0,00 |
| Hang Lung Group Ltd | 835.000 | 2.395.234 | 0,40 |
| Hang Lung Properties Ltd | 789.000 | 1.507.498 | 0,25 |
| Homeinns Hotel Group | 77.570 | 2.765.371 | 0,47 |
| Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd | 303.728 | 7.314.643 | 1,23 |
| Housing Development Finance Corp Ltd | 1.468.677 | 24.519.902 | 4,14 |
| Indocement Tungal Prakarsa Tbk PT | 2.204.000 | 3.278.575 | 0,55 |
| Infosys Ltd | 968.644 | 17.820.212 | 3,01 |
| Jardine Strategic Holdings Ltd | 250.356 | 7.473.127 | 1,26 |
| JD.com Inc | 420.572 | 11.145.158 | 1,88 |
| Jollibee Foods Corp | 980.940 | 4.835.995 | 0,82 |
| Kering | 35.750 | 6.400.083 | 1,08 |
| Kotak Mahindra Bank Ltd | 339.573 | 3.490.209 | 0,59 |
| Kroton Educacional SA | 964.599 | 3.124.604 | 0,53 |
| Las Vegas Sands Corp | 101.890 | 5.265.675 | 0,89 |
| LG Household & Health Care Ltd | 822 | 679.250 | 0,11 |
| Lojas Americanas SA | 2.498.340 | 11.716.256 | 1,98 |
| Lupin Ltd | 32.181 | 718.845 | 0,12 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 54.000 | 9.261.123 | 1,56 |
| Magnit PJSC | 124.972 | 19.719.632 | 3,33 |
| Melco Crown Entertainment Ltd | 386.030 | 6.373.355 | 1,08 |
| NAVER Corp | 11.635 | 6.480.846 | 1,09 |
| New Oriental Education & Technology Group Inc | 279.780 | 9.677.590 | 1,63 |
| Nigerian Breweries Plc | 4.065.082 | 2.185.528 | 0,37 |
| Novatek OAO | 146.700 | 13.180.995 | 2,22 |
| Old Mutual Plc | 2.989.081 | 8.328.293 | 1,41 |
| PICC Property & Casualty Co Ltd Class H | 1.516.000 | 2.779.267 | 0,47 |
| Prada SpA | 2.729.000 | 9.393.906 | 1,58 |
| SABMiller Plc | 96.530 | 5.904.884 | 1,00 |
| Sberbank of Russia PJSC | 1.178.050 | 8.199.228 | 1,38 |
| Semen Indonesia Persero Tbk PT | 2.792.500 | 2.142.812 | 0,36 |
| Sinopharm Group Co Ltd Class H | 2.374.400 | 10.729.347 | 1,81 |
| SM Investments Corp | 377.567 | 7.785.859 | 1,31 |
| SM Prime Holdings Inc | 12.450.000 | 5.935.009 | 1,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

OPPENHEIMER (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|------------|-------------------------------|------------------|
| Aktien (30. September 2015: 96,48 %) (Fortsetzung) | | | |
| SOHO China Ltd | 4.116.50 | 1.963.637 | 0,33 |
| Sul America SA | 582.487 | 2.637.956 | 0,45 |
| Sun Pharmaceutical Industries Ltd | 346.478 | 4.290.263 | 0,72 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 3.885.000 | 19.555.369 | 3,30 |
| Tata Consultancy Services Ltd | 172.583 | 6.568.174 | 1,11 |
| Telesites SAB de CV | 330.450 | 193.398 | 0,03 |
| Tencent Holdings Ltd | 1.306.268 | 26.675.886 | 4,51 |
| Tingyi Cayman Islands Holding Corp | 3.184.000 | 3.558.964 | 0,60 |
| Tsingtao Brewery Co Ltd Class H | 434.000 | 1.647.807 | 0,28 |
| Ultratech Cement Ltd | 82.439 | 4.019.403 | 0,68 |
| Wal-Mart de Mexico SAB de CV | 923.505 | 2.209.374 | 0,37 |
| Want Want China Holdings Ltd | 6.363.000 | 4.716.949 | 0,80 |
| Zee Entertainment Enterprises Ltd | 1.636.967 | 9.565.093 | 1,61 |
| Zee Entertainment Enterprises Ltd Preferred 05/03/2022 | 36.273.090 | 498.449 | 0,08 |
| Zenith Bank Plc | 24.812.663 | 1.340.248 | 0,23 |
| Summe der Aktien | | 556.873.048 | 93,95 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte ohne derivative Finanzinstrumente | | 556.873.048 | 93,95 |
| (Anschaffungskosten: 586.905.644 USD) | | | |
| Zahlungsmittelbestand | | 38.729.591 | 6,53 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten, einschließlich derivativer Finanzinstrumente | | (2.856.713) | (0,48) |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 592.745.926 | 100,00 |
| | | | % der |
| Analyse des Gesamtvermögens | | | Summe der |
| | | | Aktiva |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 556.873.048 | 93,18 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 40.749.184 | 6,82 |
| Summe der Aktiva | | 597.622.232 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

KOPERNIK

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|---------------|-------------------------------|-----------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Aktien (30. September 2015: 97,40 %) | | | |
| Areva SA | 224.583 | 998.102 | 0,48 |
| Astarta Holding NV | 97.672 | 990.655 | 0,48 |
| Barrick Gold Corp | 351.143 | 4.768.522 | 2,32 |
| BrasilAgro - Co Brasileira de Propriedades Agricolas | 83.000 | 264.644 | 0,13 |
| Cameco Corp | 685.042 | 8.795.939 | 4,28 |
| Centrais Eletricas Brasileiras SA | 2.156.917 | 4.035.090 | 1,96 |
| Centrais Eletricas Brasileiras SA Class B | 1.065.488 | 3.156.779 | 1,53 |
| China Yurun Food Group Ltd | 8.428.000 | 1.358.207 | 0,66 |
| Cloud Peak Energy Inc | 324.388 | 632.557 | 0,31 |
| CONSOL Energy Inc | 252.054 | 2.845.690 | 1,38 |
| Denison Mines Corp | 181.000 | 102.153 | 0,05 |
| Diana Shipping Inc | 625.536 | 1.670.181 | 0,81 |
| Dundee Corp Class A | 410.117 | 1.902.433 | 0,92 |
| Dundee Precious Metals Inc | 913.317 | 1.482.829 | 0,72 |
| Electricite de France SA | 599.798 | 6.742.042 | 3,28 |
| ERG SpA | 76.606 | 1.044.065 | 0,51 |
| Etalon Group Ltd | 751.120 | 1.382.061 | 0,67 |
| Federal Grid Co Unified Energy System PJSC | 4.021.431.067 | 4.825.717 | 2,34 |
| Gabriel Resources Ltd | 1.388.999 | 193.297 | 0,09 |
| Gabriel Rights 31/12/2049 | 594 | 0 | 0,00 |
| Gabriel Warrants 31/12/2049 | 236.412 | 0 | 0,00 |
| Gazprom PAO | 1.645.539 | 3.636.312 | 1,77 |
| Gazprom PAO ADR | 1.415.316 | 6.104.258 | 2,96 |
| Goldcorp Inc | 181.588 | 2.947.173 | 1,43 |
| Golden Agri-Resources Ltd | 13.404.500 | 4.081.275 | 1,98 |
| Golden Ocean Group Ltd | 2.331.318 | 1.426.201 | 0,69 |
| Guangshen Railway Co Ltd Class H | 5.836.723 | 2.505.790 | 1,22 |
| Guoco Group Ltd | 92.000 | 984.458 | 0,48 |
| Hua Hong Semiconductor Ltd | 913.000 | 912.229 | 0,44 |
| Hyundai Motor Co | 15.943 | 2.126.012 | 1,03 |
| Immofinanz AG | 394.139 | 838.996 | 0,41 |
| Impala Platinum Holdings Ltd | 1.070.611 | 3.421.180 | 1,66 |
| Ivanhoe Mines Ltd Class A | 4.088.905 | 2.655.441 | 1,29 |
| Japan Digital Laboratory Co Ltd | 69.900 | 1.001.281 | 0,49 |
| Japan Steel Works Ltd | 2.052.703 | 6.483.470 | 3,16 |
| Kamigumi Co Ltd | 101.000 | 951.635 | 0,46 |
| KBR Inc | 66.794 | 1.033.971 | 0,50 |
| Kernel Holding SA | 52.114 | 746.446 | 0,36 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

KOPERNIK (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|-------------|-------------------------------|-----------|
| Aktien (30. September 2015: 97,40 %) (Fortsetzung) | | | |
| Kinross Gold Corp | 1.830.599 | 6.224.037 | 3,03 |
| KT Corp | 128.720 | 3.354.194 | 1,63 |
| KT Corp ADR | 188.448 | 2.528.972 | 1,23 |
| Kurita Water Industries Ltd | 64.700 | 1.477.689 | 0,72 |
| Layne Christensen Co | 65.957 | 474.231 | 0,23 |
| Lukoil PJSC | 7.947 | 311.652 | 0,15 |
| Lukoil PJSC ADR | 31.115 | 1.195.283 | 0,58 |
| Luks Group Vietnam Holdings Co Ltd | 1.250.000 | 419.001 | 0,20 |
| Lundin Gold Inc | 757.593 | 2.694.289 | 1,31 |
| Marathon Oil Corp | 93.263 | 1.038.950 | 0,50 |
| MEG Energy Corp | 527.560 | 2.671.551 | 1,30 |
| MHP SA | 359.667 | 3.057.170 | 1,48 |
| Mitsubishi Corp | 160.700 | 2.725.159 | 1,32 |
| Mitsui & Co Ltd | 476.900 | 5.494.777 | 2,67 |
| Mobile TeleSystems PJSC | 456.010 | 1.637.578 | 0,80 |
| Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC | 1.060.355 | 1.666.030 | 0,81 |
| Nam Tai Property Inc | 115.621 | 709.913 | 0,34 |
| New Gold Inc | 417.949 | 1.558.950 | 0,76 |
| Newcrest Mining Ltd | 696.738 | 9.089.979 | 4,42 |
| Northern Dynasty Minerals Ltd | 447.293 | 143.134 | 0,07 |
| Northern Dynasty Minerals Ltd CAD | 2.865.858 | 930.581 | 0,45 |
| Novagold Resources Inc | 192.759 | 971.505 | 0,47 |
| NVC Lighting Holding Ltd | 6.576.419 | 780.025 | 0,38 |
| Organo Corp | 396.000 | 1.465.688 | 0,71 |
| Pandora Media Inc | 451.837 | 4.043.941 | 1,96 |
| Peabody Energy Corp | 125.383 | 290.889 | 0,14 |
| Protek OJSC | 649.874 | 663.846 | 0,32 |
| Royal Gold Inc | 104.006 | 5.334.468 | 2,59 |
| RusHydro PJSC | 204.211.188 | 2.123.796 | 1,03 |
| RusHydro PJSC ADR | 4.005.071 | 4.025.096 | 1,95 |
| Safe Bulkers Inc | 398.432 | 320.140 | 0,16 |
| Sanshin Electronics Co Ltd | 73.500 | 581.356 | 0,28 |
| Sberbank of Russia PJSC | 1.456.165 | 2.393.498 | 1,16 |
| Sberbank of Russia PJSC ADR | 741.195 | 5.158.717 | 2,50 |
| Seabridge Gold Inc | 13.584 | 149.235 | 0,07 |
| Silver Standard Resources Inc | 254.067 | 1.410.072 | 0,68 |
| Silver Wheaton Corp | 234.280 | 3.884.362 | 1,89 |
| SkyWest Inc | 200.678 | 4.011.553 | 1,95 |
| SLC Agricola SA | 348.100 | 1.551.913 | 0,75 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

KOPERNIK (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|-----------|-------------------------------|------------------|
| Aktien (30. September 2015: 97,40 %) (Fortsetzung) | | | |
| Sociedad Quimica y Minera de Chile SA | 48.061 | 987.654 | 0,48 |
| Solidere | 38.148 | 410.091 | 0,20 |
| Sprott Inc | 1.704.675 | 3.347.539 | 1,63 |
| Tahoe Resources Inc | 96.487 | 971.248 | 0,47 |
| Tsakos Energy Navigation Ltd | 230.225 | 1.422.791 | 0,69 |
| Turquoise Hill Resources Ltd | 1.121.134 | 2.847.680 | 1,38 |
| Uranium Participation Corp | 908.248 | 3.201.988 | 1,55 |
| West Japan Railway Co | 16.400 | 1.013.956 | 0,49 |
| Yandex NV | 175.510 | 2.688.813 | 1,31 |
| Summe der Aktien | | 194.502.071 | 94,44 |
| Wandelanleihen (30. September 2015: 0,24%) | | | |
| Gabriel Resources Ltd Convertible 8.00 % 30/06/2019 | 594.000 | 229.618 | 0,11 |
| Summe Wandelanleihen | | 229.618 | 0,11 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 194.731.689 | 94,55 |
| (Anschaffungskosten: 209.629.710 USD) | | | |
| Zahlungsmittelbestand | | 11.001.710 | 5,34 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 214.395 | 0,11 |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 205.947.794 | 100,00 |
| | | | % der |
| | | | Summe der |
| | | | Aktiva |
| Analyse des Gesamtvermögens | | | |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 194.731.689 | 93,70 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 13.101.248 | 6,30 |
| Summe der Aktiva | | 207.832.937 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

OPPENHEIMER GLOBAL

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|--|----------|-------------------------------|-----------|
| Aktien (30. September 2015: 101,81 %) (Fortsetzung) | | | |
| Abbott Laboratories | 60.910 | 2.547.865 | 1,87 |
| Airbus Group SE | 29.950 | 1.991.458 | 1,46 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 55.653 | 4.388.796 | 3,22 |
| Alphabet Inc Class A | 7.572 | 5.776.678 | 4,23 |
| Amazon.com Inc | 3.890 | 2.309.260 | 1,70 |
| AMC Networks Inc Class A | 23.034 | 1.495.828 | 1,10 |
| American International Group Inc | 124.700 | 6.740.034 | 4,94 |
| Baidu Inc | 24.848 | 4.742.986 | 3,48 |
| Bank of America Corp | 332.562 | 4.496.238 | 3,30 |
| BioMarin Pharmaceutical Inc | 22.070 | 1.820.334 | 1,34 |
| Charter Communications Inc Class A | 9.060 | 1.834.016 | 1,35 |
| Christian Dior SE | 4.443 | 807.045 | 0,59 |
| Cie Financiere Richemont SA | 28.687 | 1.903.680 | 1,40 |
| Citigroup Inc | 131.895 | 5.506.615 | 4,03 |
| Coloplast Class B | 31.679 | 2.404.289 | 1,77 |
| Dun & Bradstreet Corp | 10.530 | 1.085.432 | 0,80 |
| EW Scripps Co Class A | 156.240 | 2.435.782 | 1,79 |
| FANUC Corp | 8.000 | 1.244.539 | 0,91 |
| Flowserve Corp | 21.660 | 961.921 | 0,71 |
| Fuchs Petrolub SE | 50.300 | 2.250.645 | 1,65 |
| Genmab | 11.638 | 1.615.412 | 1,19 |
| Gilead Sciences Inc | 25.160 | 2.311.198 | 1,70 |
| Goldman Sachs Group Inc | 15.570 | 2.444.179 | 1,80 |
| IHS Inc Class A | 6.170 | 766.067 | 0,56 |
| Iliad SA | 9.080 | 2.340.000 | 1,72 |
| Investment AB Kinnevik Class B | 152.357 | 4.328.249 | 3,18 |
| JD.com Inc | 97.974 | 2.596.311 | 1,91 |
| KDDI Corp | 40.700 | 1.088.520 | 0,80 |
| KWS Saat SE | 2.859 | 934.224 | 0,69 |
| Liberty Global Plc Class A | 77.153 | 2.970.391 | 2,18 |
| Lonza Group AG | 13.051 | 2.217.300 | 1,63 |
| M3 Inc | 87.320 | 2.200.189 | 1,62 |
| Madison Square Garden Co Class A | 16.411 | 2.730.134 | 2,01 |
| Markit Ltd | 107.060 | 3.784.571 | 2,78 |
| MasterCard Inc Class A | 41.690 | 3.939.705 | 2,89 |
| MBIA Inc | 141.260 | 1.250.151 | 0,92 |
| McGraw Hill Financial Inc | 31.690 | 3.136.676 | 2,30 |
| Monsanto Co | 33.122 | 2.906.124 | 2,13 |
| Nexstar Broadcasting Group Inc Class A | 88.480 | 3.917.010 | 2,88 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

OPPENHEIMER GLOBAL (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| Aktien (30. September 2015: 101,81 %) (Fortsetzung) | | | |
| Oracle Corp | 83.460 | 3.414.349 | 2,51 |
| Pandora Media Inc | 190.300 | 1.703.185 | 1,25 |
| PayPal Holdings Inc | 33.106 | 1.277.892 | 0,94 |
| Pernod Ricard SA | 13.870 | 1.548.945 | 1,14 |
| QUALCOMM Inc | 39.560 | 2.023.098 | 1,49 |
| Regeneron Pharmaceuticals Inc | 6.260 | 2.256.354 | 1,66 |
| Rocket Internet SE | 187.880 | 5.268.968 | 3,86 |
| Sony Corp | 98.400 | 2.532.775 | 1,86 |
| Syngenta AG | 6.094 | 2.545.398 | 1,87 |
| TripAdvisor Inc | 42.360 | 2.816.940 | 2,07 |
| Twitter Inc | 71.540 | 1.183.987 | 0,87 |
| United Parcel Service Inc Class B | 23.320 | 2.459.560 | 1,81 |
| Zee Entertainment Enterprises Ltd | 111.536 | 651.725 | 0,48 |
| Summe der Aktien | | 133.903.028 | 98,34 |
| Vorzugsaktien (30. September 2015: 0,00 %) | | | |
| Rolls-Royce Holdings Plc | 20.072.331 | 28.850 | 0,02 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 133.931.878 | 98,36 |
| (Anschaffungskosten: 127.685.826 USD) | | | |
| Zahlungsmittelbestand | | 2.503.194 | 1,84 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten | | (275.671) | (0,20) |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 136.159.401 | 100,00 |
| Analyse des Gesamtvermögens | | | % der Summe der Aktiva |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 133.931.878 | 96,77 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 4.465.375 | 3,23 |
| Summe der Aktiva | | 138.397.253 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

OPPENHEIMER SRI

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|-----------|-------------------------------|-----------|
| Aktien (30. September 2015: 94,55 %) | | | |
| AIA Group Ltd | 286.000 | 1.620.527 | 2,34 |
| Airports of Thailand PCL | 22.700 | 259.392 | 0,37 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 33.254 | 2.622.410 | 3,80 |
| Almacenes Exito SA | 39.950 | 208.578 | 0,30 |
| Alrosa PAO | 604.592 | 629.380 | 0,91 |
| America Movil SAB de CV Class L | 25.430 | 394.928 | 0,57 |
| Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS | 57.199 | 435.539 | 0,63 |
| Apollo Hospitals Enterprise Ltd | 30.633 | 614.904 | 0,89 |
| Asian Paints Ltd | 10.754 | 141.021 | 0,20 |
| Astra International Tbk PT | 1.231.000 | 673.058 | 0,97 |
| Baidu Inc | 12.450 | 2.376.456 | 3,43 |
| Banco Davivienda SA Class Preferen | 32.900 | 301.036 | 0,43 |
| Bank Pekao SA | 8.447 | 373.793 | 0,54 |
| BIM Birlesik Magazalar AS | 24.203 | 524.769 | 0,76 |
| BM&FBovespa SA | 215.600 | 935.646 | 1,35 |
| China Lodging Group Ltd | 8.315 | 317.716 | 0,46 |
| China Pacific Insurance Group Co Ltd Class H | 185.400 | 693.169 | 1,00 |
| Cia Brasileira de Distribuicao Class Preferen | 8.500 | 119.561 | 0,17 |
| Cipla Ltd/India | 13.894 | 107.411 | 0,16 |
| Cognizant Technology Solutions Corp Class A | 3.110 | 194.997 | 0,28 |
| Commercial International Bank Egypt SAE | 90.909 | 392.917 | 0,57 |
| CP ALL PCL | 274.000 | 356.325 | 0,51 |
| Ctrip.com International Ltd | 40.280 | 1.782.793 | 2,58 |
| DP World Ltd | 52.125 | 979.429 | 1,42 |
| Dr Reddy's Laboratories Ltd | 18.494 | 847.642 | 1,22 |
| Embraer SA | 24.990 | 658.736 | 0,95 |
| Estacio Participacoes SA | 108.100 | 360.537 | 0,52 |
| Fast Retailing Co Ltd | 1.400 | 448.668 | 0,65 |
| Fomento Economico Mexicano SAB de CV | 70.780 | 688.895 | 1,00 |
| Genting Malaysia Bhd | 333.900 | 388.544 | 0,56 |
| Glencore Plc | 188.310 | 425.745 | 0,62 |
| Glenmark Pharmaceuticals Ltd | 19.168 | 230.126 | 0,33 |
| Global Logistic Properties Ltd | 284.000 | 405.985 | 0,59 |
| Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV Class B | 21.746 | 330.217 | 0,48 |
| Grupo Aval Acciones y Valores SA | 87.770 | 678.462 | 0,98 |
| Grupo de Inversiones Suramericana SA | 45.094 | 599.097 | 0,87 |
| Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O | 165.183 | 939.084 | 1,36 |
| Grupo Financiero Inbursa SAB de CV Class O | 371.244 | 747.135 | 1,08 |
| Grupo Televisa SAB | 26.320 | 722.747 | 1,04 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

OPPENHEIMER SRI (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|-----------|-------------------------------|-----------|
| Aktien (30. September 2015: 94,55 %) (Fortsetzung) | | | |
| Guaranty Trust Bank Plc | 59.321 | 4.262 | 0,01 |
| Hang Lung Group Ltd | 100.000 | 286.854 | 0,41 |
| Hang Lung Properties Ltd | 98.000 | 187.243 | 0,27 |
| Homeinns Hotel Group | 9.490 | 338.319 | 0,49 |
| Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd | 36.467 | 878.230 | 1,27 |
| Housing Development Finance Corp Ltd | 176.280 | 2.943.035 | 4,26 |
| Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT | 265.000 | 394.202 | 0,57 |
| Infosys Ltd | 117.130 | 2.154.849 | 3,11 |
| Jardine Strategic Holdings Ltd | 29.222 | 872.277 | 1,26 |
| JD.com Inc | 51.534 | 1.365.651 | 1,97 |
| Jollibee Foods Corp | 117.780 | 580.651 | 0,84 |
| Kering | 4.290 | 768.010 | 1,11 |
| Kotak Mahindra Bank Ltd | 34.468 | 354.270 | 0,51 |
| Kroton Educacional SA | 118.196 | 382.870 | 0,55 |
| Las Vegas Sands Corp | 12.230 | 632.046 | 0,91 |
| LG Household & Health Care Ltd | 100 | 82.634 | 0,12 |
| Lojas Americanas SA | 300.360 | 1.408.573 | 2,04 |
| Lupin Ltd | 3.936 | 87.921 | 0,13 |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | 6.630 | 1.137.060 | 1,64 |
| Magnit PJSC | 15.000 | 2.366.886 | 3,42 |
| Melco Crown Entertainment Ltd | 46.330 | 764.908 | 1,11 |
| NAVER Corp | 1.434 | 798.757 | 1,15 |
| New Oriental Education & Technology Group Inc | 33.580 | 1.161.532 | 1,68 |
| Nigerian Breweries Plc | 488.497 | 262.633 | 0,38 |
| Novatek OAO | 18.000 | 1.617.300 | 2,34 |
| Old Mutual Plc | 358.768 | 999.613 | 1,44 |
| PICC Property & Casualty Co Ltd Class H | 182.000 | 333.659 | 0,48 |
| Prada SpA | 327.500 | 1.127.338 | 1,63 |
| SABMiller Plc | 11.810 | 722.435 | 1,04 |
| Sberbank of Russia PJSC | 141.390 | 984.074 | 1,42 |
| Semen Indonesia Persero Tbk PT | 341.000 | 261.665 | 0,38 |
| Sinopharm Group Co Ltd Class H | 284.800 | 1.286.943 | 1,86 |
| SM Investments Corp | 45.140 | 930.838 | 1,35 |
| SM Prime Holdings Inc | 1.541.000 | 734.606 | 1,06 |
| SOHO China Ltd | 494.500 | 235.885 | 0,34 |
| Sul America SA | 70.000 | 317.015 | 0,46 |
| Sun Pharmaceutical Industries Ltd | 41.819 | 517.824 | 0,75 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 475.000 | 2.390.940 | 3,45 |
| Tata Consultancy Services Ltd | 21.182 | 806.146 | 1,16 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

OPPENHEIMER SRI (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|-----------|-------------------------------|---------------------------------------|
| Aktien (30. September 2015: 94,55 %) (Fortsetzung) | | | |
| Telesites SAB de CV | 38.730 | 22.667 | 0,03 |
| Tencent Holdings Ltd | 160.087 | 3.269.208 | 4,73 |
| Tingyi Cayman Islands Holding Corp | 410.000 | 458.284 | 0,66 |
| Tsingtao Brewery Co Ltd Class H | 52.000 | 197.433 | 0,29 |
| Ultratech Cement Ltd | 9.895 | 482.441 | 0,70 |
| Want Want China Holdings Ltd | 785.000 | 581.928 | 0,84 |
| Zee Entertainment Enterprises Ltd | 196.479 | 1.148.062 | 1,66 |
| Zenith Bank Plc | 2.981.294 | 161.034 | 0,23 |
| Summe der Aktien | | 65.328.386 | 94,40 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 65.328.386 | 94,40 |
| (Anschaffungskosten: 69.578.665 USD) | | | |
| Zahlungsmittelbestand | | 4.016.183 | 5,80 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten | | (140.511) | (0,20) |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 69.204.058 | 100,00 |
| Analyse des Gesamtvermögens | | | % der Summe der Aktiva |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 65.328.386 | 93,95 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 4.208.022 | 6,05 |
| Summe der Aktiva | | 69.536.408 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

HARVEST CHINA

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|----------|-------------------------------|-----------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Aktien (30. September 2015: 100,08 %) | | | |
| 58.com Inc | 6.200 | 341.930 | 2,00 |
| Aisino Corp Class A | 38.200 | – | 0,00 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 4.278 | 337.363 | 1,97 |
| Anhui Conch Cement Co Ltd Class A | 63.400 | 165.712 | 0,97 |
| Avic Capital Co Ltd Class A | 144.600 | 278.430 | 1,63 |
| Baiyang Aquatic Group Inc Class A | 45.949 | 68.222 | 0,40 |
| Bank of Beijing Co Ltd Class A | 107.000 | 166.479 | 0,97 |
| Beijing Comens New Materials Co Ltd Class A | 77.300 | 163.069 | 0,95 |
| Beijing Dabeinong Technology Group Co Ltd Class A | 104.300 | 190.346 | 1,11 |
| Beijing New Building Materials Plc Class A | 127.100 | 187.334 | 1,09 |
| Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd Class A | 61.900 | 161.696 | 0,94 |
| Byd Co Ltd Class A | 23.400 | 212.836 | 1,24 |
| Centre Testing International Group Co Ltd Class A | 152.987 | 499.010 | 2,91 |
| Changchun High & New Technology Industries Inc Class A | 9.971 | 157.141 | 0,92 |
| Changyuan Group Ltd Class A | 208.800 | 490.208 | 2,86 |
| China CITIC Bank Corporation Ltd Class H | 900.000 | 551.302 | 3,23 |
| China Communications Construction Co Ltd Class H | 230.000 | 274.955 | 1,60 |
| China CYTS Tours Holding Co Ltd Class A | 50.600 | 163.481 | 0,95 |
| China Fortune Land Development Co Ltd Class A | 111.800 | 419.998 | 2,45 |
| China International Travel Service Corporation Ltd Class A | 22.000 | 155.325 | 0,91 |
| China Merchants Bank Co Ltd Class A | 407.700 | 1.014.551 | 5,93 |
| China Merchants Securities Co Ltd Class A | 48.898 | 135.445 | 0,79 |
| China Merchants Shekou Industrial Zone Co Ltd Class A | 58.900 | 137.098 | 0,80 |
| China Pacific Insurance Group Co Ltd Class A | 74.168 | 300.880 | 1,76 |
| Chuying Agro-pastora Group Co Ltd Class A | 117.746 | 339.627 | 1,98 |
| Daqin Railway Co Ltd Class A | 256.193 | 272.209 | 1,59 |
| Everbright Securities Co Ltd Class A | 74.268 | 219.388 | 1,28 |
| Fiberhome Telecommunication Technologies Co Ltd Class A | 93.951 | 365.441 | 2,13 |
| Geeya Technology Co Ltd Class A | 230.100 | – | 0,00 |
| Guangdong Chant Group Inc Class A | 94.628 | 287.727 | 1,68 |
| Guangdong Qtone Education Co Ltd Class A | 15.800 | 179.509 | 1,05 |
| Guangzhou Automobile Group Co Ltd Class H | 160.000 | 166.513 | 0,97 |
| Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd Class A | 92.579 | 318.581 | 1,86 |
| Huatai Securities Co Ltd Class A | 99.900 | 264.667 | 1,54 |
| Huayi Compressor Co Ltd Class A | 130.843 | 170.793 | 1,00 |
| Jiangling Motors Corporation Ltd Class A | 50.468 | 205.828 | 1,20 |
| Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd Class A | 49.063 | 358.992 | 2,10 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

HARVEST CHINA (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|--|----------|-------------------------------|-----------|
| Aktien (30. September 2015: 100,08 %) (Fortsetzung) | | | |
| Jiangsu Yangnong Chemical Co Ltd Class A | 34.401 | 128.542 | 0,75 |
| Jingwei Textile Machinery Class A | 55.965 | 175.707 | 1,03 |
| JSTI Group Class A | 56.005 | 166.652 | 0,97 |
| Kaiser China Holding Co Ltd Class A | 42.200 | 163.166 | 0,95 |
| Kingenta Ecological Engineering Group Co Ltd Class A | 38.686 | 46.669 | 0,27 |
| Leshi Internet Information & Technology Corp Beijing Class A | 39.500 | 84.977 | 0,50 |
| Leyard Optoelectronic Co Ltd Class A | 47.700 | 175.063 | 1,02 |
| Markor International Home Furnishings Co Ltd Class A | 87.200 | 178.020 | 1,04 |
| Nanjing Kangni Mechanical & Electrical Co Ltd Class A | 81.400 | 319.391 | 1,86 |
| Ping An Bank Co Ltd Class A | 197.500 | 325.002 | 1,90 |
| Ping An Insurance Group Co. of China Ltd Class A | 35.542 | 174.912 | 1,02 |
| Ping An Insurance Group Co. of China Ltd Class H | 42.000 | 200.945 | 1,17 |
| Poly Real Estate Group Co Ltd Class A | 235.100 | 337.426 | 1,97 |
| Shaanxi International Trust Co Ltd Class A | 103.550 | 228.855 | 1,34 |
| Shandong Chenming Paper Holdings Ltd Class A | 385.400 | 504.862 | 2,96 |
| Shanghai Maling Aquarius Co Ltd Class A | 209.400 | 368.874 | 2,15 |
| Shanghai Mechanical & Electrical Industry Co Ltd Class A | 85.600 | 292.844 | 1,71 |
| Shenzhen Desay Battery Technology Co Class A | 21.405 | 126.660 | 0,74 |
| Shenzhen Inovance Technology Co Ltd Class A | 26.648 | 157.560 | 0,92 |
| Shenzhen Sunway Communication Co Ltd Class A | 78.693 | 358.913 | 2,10 |
| Shenzhen Tianyuan Dic Information Technology Co Ltd Class A | 116.500 | 333.151 | 1,94 |
| Sinopharm Group Co Ltd Class H | 52.800 | 238.658 | 1,39 |
| Suofeiya Home Collection Co Ltd Class A | 47.818 | 319.339 | 1,86 |
| Wuliangye Yibin Co Ltd Class A | 62.834 | 273.170 | 1,59 |
| Wuxi Xuelang Environmental Technology Co Ltd Class A | 28.700 | 156.288 | 0,91 |
| Yuan Longping High-tech Agriculture Co Ltd Class A | 175.962 | 493.395 | 2,88 |
| Zhejiang Dahua Technology Co Ltd Class A | 32.531 | 181.326 | 1,06 |
| Zhejiang Jingxin Pharmaceutical Co Ltd Class A | 47.600 | 201.125 | 1,17 |
| Zhejiang Yankon Group Co Ltd Class A | 158.400 | 197.700 | 1,15 |
| Zijin Mining Group Co Ltd Class H | 458.000 | 141.753 | 0,83 |
| ZTE Corp | 48.598 | 56.597 | 0,33 |
| Summe der Aktien | | 16.829.628 | 98,24 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

HARVEST CHINA (FORTSETZUNG)

| | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | |
| (Anschaffungskosten: 19.497.376 USD) | 16.829.628 | 98,24 |
| Zahlungsmittelbestand | 800.502 | 4,67 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten | (498.390) | (2,91) |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | 17.131.740 | 100,00 |
| | | % der Summe der Aktiva |
| Analyse des Gesamtvermögens | | |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | 16.829.628 | 94,98 |
| Sonstige Vermögenswerte | 889.089 | 5,02 |
| Summe der Aktiva | 17.718.717 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

EUROPEAN FOCUS

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Aktien (30. September 2015: 97,62 %) | | | |
| Adecco SA | 90.400 | 5.189.784 | 4,89 |
| Assa Abloy AB Class B | 288.300 | 4.999.535 | 4,71 |
| Beiersdorf AG | 50.450 | 4.002.703 | 3,77 |
| Capita Plc | 266.700 | 3.505.135 | 3,30 |
| Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG | 1.160 | 6.335.254 | 5,97 |
| Coloplast Class B | 60.600 | 4.036.030 | 3,80 |
| Dassault Systemes | 118.400 | 8.256.033 | 7,77 |
| Diageo Plc | 205.000 | 4.864.880 | 4,58 |
| Essilor International SA | 43.800 | 4.754.490 | 4,48 |
| Hays Plc | 2.516.400 | 3.840.423 | 3,62 |
| Industria de Diseno Textil SA | 256.200 | 7.574.553 | 7,13 |
| Intertek Group Plc | 160.850 | 6.425.148 | 6,05 |
| L'Oreal SA | 28.550 | 4.495.198 | 4,23 |
| Nestle SA | 75.060 | 4.941.913 | 4,66 |
| Novo Nordisk Class B | 172.250 | 8.212.156 | 7,74 |
| Novozymes Class B | 102.300 | 4.042.392 | 3,81 |
| Randstad Holding NV | 96.900 | 4.719.999 | 4,45 |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 59.250 | 5.029.415 | 4,74 |
| Serco Group Plc | 2.962.000 | 3.829.331 | 3,61 |
| Sonova Holding AG | 45.500 | 5.119.995 | 4,82 |
| Summe der Aktien | | 104.174.367 | 98,13 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 104.174.367 | 98,13 |
| (Anschaffungskosten: 104.666.113 USD) | | | |
| Zahlungsmittelbestand | | 2.285.974 | 2,15 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten | | (298.580) | (0,28) |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 106.161.761 | 100,00 |
| Analyse des Gesamtvermögens | | | % der Summe der Aktiva |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 104.174.367 | 97,53 |
| Derivative Finanzinstrumente | | 2.393 | 0,00 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 2.638.452 | 2,47 |
| Summe der Aktiva | | 106.815.212 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

YACKTMAN II

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|----------|-------------------------------|-----------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Unternehmensanleihen (30. September 2015: 0,00 %) | | | |
| Avon Products Inc 15/03/2023 | 120.000 | 82.650 | 0,86 |
| Avon Products Inc 15/03/2043 | 40.000 | 26.400 | 0,28 |
| CONSOL Energy Inc 15/00/2022 | 70.000 | 50.750 | 0,53 |
| Summe Unternehmensanleihen | | 159.800 | 1,67 |
| Aktien (30. September 2015: 0,00 %) | | | |
| Aggreko Plc | 4.500 | 69.659 | 0,73 |
| Anthem Inc | 1.000 | 138.990 | 1,46 |
| Apollo Education Group Inc Class A | 2.300 | 18.895 | 0,20 |
| Avon Products Inc | 20.600 | 99.086 | 1,04 |
| Bank of America Corp | 4.300 | 58.136 | 0,61 |
| Bank of New York Mellon Corp | 5.000 | 184.150 | 1,93 |
| CH Robinson Worldwide Inc | 1.800 | 133.614 | 1,40 |
| Cisco Systems Inc | 16.700 | 475.449 | 4,98 |
| Clorox Co | 300 | 37.818 | 0,40 |
| Coca-Cola Co | 13.100 | 607.709 | 6,36 |
| Colgate-Palmolive Co | 1.600 | 113.040 | 1,18 |
| Comcast Corp Class A | 2.600 | 158.808 | 1,66 |
| ConocoPhillips | 3.000 | 120.810 | 1,26 |
| Corning Inc | 3.300 | 68.937 | 0,72 |
| CR Bard Inc | 1.100 | 222.937 | 2,33 |
| Exxon Mobil Corp | 3.600 | 300.924 | 3,15 |
| Goldman Sachs Group Inc | 300 | 47.094 | 0,49 |
| Hewlett Packard Enterprise Co | 3.100 | 54.963 | 0,58 |
| HP Inc | 3.100 | 38.192 | 0,40 |
| Intel Corp | 2.300 | 74.405 | 0,78 |
| Johnson & Johnson | 4.200 | 454.440 | 4,76 |
| Lancaster Colony Corp | 500 | 55.285 | 0,58 |
| Microsoft Corp | 8.300 | 458.409 | 4,80 |
| Oracle Corp | 11.800 | 482.738 | 5,05 |
| PepsiCo Inc | 8.800 | 901.824 | 9,44 |
| Procter & Gamble Co | 10.800 | 888.948 | 9,31 |
| Samsung Electronics Co Ltd Class Preferen | 295 | 285.559 | 2,99 |
| Staples Inc | 2.400 | 26.472 | 0,28 |
| State Street Corp | 1.300 | 76.076 | 0,80 |
| Stryker Corp | 2.100 | 225.309 | 2,36 |
| Sysco Corp | 10.100 | 471.973 | 4,94 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

YACKTMAN II (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % desNIW |
|---|----------|-------------------------------|------------------|
| Aktien (30. September 2015: 0,00 %) (Fortsetzung) | | | |
| Twenty-First Century Fox Inc Class A | 32.500 | 906.099 | 9,50 |
| US Bancorp | 5.700 | 231.363 | 2,42 |
| Viacom Inc Class B | 4.800 | 198.144 | 2,07 |
| Wal-Mart Stores Inc | 1.800 | 123.282 | 1,29 |
| Wells Fargo & Co | 2.100 | 101.556 | 1,06 |
| Summe der Aktien | | 8.911.093 | 93,31 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 9.070.893 | 94,98 |
| (Anschaffungskosten: 8.854.993 USD) | | | |
| Zahlungsmittelbestand | | 437.170 | 4,58 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 42.286 | 0,44 |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 9.550.349 | 100,00 |
| | | | % der |
| Analyse des Gesamtvermögens | | | Summe der |
| | | | Aktiva |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 9.070.893 | 94,59 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 518.681 | 5,41 |
| Summe der Aktiva | | 9.589.574 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

NICHOLAS

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|----------|-------------------------------|-----------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Aktien (30. September 2015: 0,00 %) | | | |
| AbbVie Inc | 56.125 | 3.205.860 | 2,52 |
| Affiliated Managers Group Inc | 30.000 | 4.871.999 | 3,83 |
| AMERCO | 10.950 | 3.912.545 | 3,08 |
| Aon Plc | 42.000 | 4.386.899 | 3,45 |
| AptarGroup Inc | 17.900 | 1.403.539 | 1,10 |
| AT&T Inc | 114.800 | 4.496.715 | 3,54 |
| Ball Corp | 51.750 | 3.689.258 | 2,90 |
| CBRE Group Inc Class A | 79.250 | 2.283.985 | 1,80 |
| CBS Corp Class B | 46.000 | 2.534.140 | 1,99 |
| Celgene Corp | 27.850 | 2.787.507 | 2,19 |
| Chevron Corp | 23.700 | 2.260.980 | 1,78 |
| Chubb Ltd | 35.250 | 4.200.038 | 3,30 |
| Copart Inc | 69.500 | 2.833.515 | 2,23 |
| DaVita HealthCare Partners Inc | 48.050 | 3.525.909 | 2,77 |
| Dollar General Corp | 11.700 | 1.001.520 | 0,79 |
| Gannett Co Inc | 82.650 | 1.251.321 | 0,98 |
| Gilead Sciences Inc | 55.960 | 5.140.485 | 4,04 |
| International Business Machines Corp | 27.850 | 4.217.883 | 3,32 |
| Johnson Controls Inc | 87.455 | 3.408.121 | 2,68 |
| Laboratory Corp of America Holdings | 17.300 | 2.026.349 | 1,59 |
| LKQ Corp | 132.650 | 4.235.515 | 3,33 |
| MasterCard Inc Class A | 27.165 | 2.567.093 | 2,02 |
| Microsoft Corp | 42.435 | 2.343.685 | 1,84 |
| Nielsen Holdings Plc | 41.075 | 2.163.010 | 1,70 |
| O'Reilly Automotive Inc | 14.350 | 3.927.021 | 3,09 |
| Penske Automotive Group Inc | 18.100 | 685.990 | 0,54 |
| Pfizer Inc | 111.250 | 3.297.450 | 2,59 |
| Philip Morris International Inc | 23.465 | 2.302.151 | 1,81 |
| Polaris Industries Inc | 21.795 | 2.146.372 | 1,69 |
| Popeyes Louisiana Kitchen Inc | 47.300 | 2.462.438 | 1,94 |
| Sally Beauty Holdings Inc | 35.700 | 1.155.966 | 0,91 |
| Skyworks Solutions Inc | 10.000 | 779.000 | 0,61 |
| Snap-on Inc | 24.775 | 3.889.427 | 3,06 |
| TEGNA Inc | 106.500 | 2.498.490 | 1,96 |
| Thermo Fisher Scientific Inc | 30.600 | 4.332.654 | 3,41 |
| Time Warner Inc | 55.325 | 4.013.829 | 3,16 |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc | 46.500 | 1.222.950 | 0,96 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS (FORTSETZUNG)

ZUM 31. MÄRZ 2016

NICHOLAS (FORTSETZUNG)

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|----------|-------------------------------|------------------|
| Aktien (30. September 2015: 0,00 %) (Fortsetzung) | | | |
| Walgreens Boots Alliance Inc | 70.500 | 5.938.919 | 4,66 |
| WW Grainger Inc | 11.850 | 2.766.146 | 2,17 |
| Summe der Aktien | | 116.166.674 | 91,33 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 116.166.674 | 91,33 |
| (Anschaffungskosten: 118.513.378 USD) | | 116.166.674 | 91,33 |
| Zahlungsmittelbestand | | 11.662.264 | 9,17 |
| Sonstige Nettverbindlichkeiten | | (628.927) | (0,50) |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 127.200.011 | 100,00 |
| | | | % der |
| | | | Summe der |
| | | | Aktiva |
| Analyse des Gesamtvermögens | | | |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 116.166.674 | 90,77 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 11.813.189 | 9,23 |
| Summe der Aktiva | | 127.979.863 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

FUTURE TRENDS

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|----------|-------------------------------|------------------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Aktien (30. September 2016: 0,00 %) | | | |
| Alphabet Inc Class A | 450 | 343.305 | 7,32 |
| Amazon.com Inc | 520 | 308.693 | 6,57 |
| ARM Holdings Plc | 17.600 | 256.506 | 5,46 |
| Canadian National Railway Co | 3.600 | 225.889 | 4,81 |
| Cheniere Energy Inc | 5.500 | 186.065 | 3,96 |
| Chr Hansen Holding | 3.600 | 242.058 | 5,15 |
| Duerr AG | 3.000 | 236.126 | 5,03 |
| FANUC Corp | 1.400 | 217.794 | 4,64 |
| Fresenius Medical Care AG & Co KGaA | 2.600 | 230.627 | 4,91 |
| Illumina Inc | 1.100 | 178.321 | 3,80 |
| Kansas City Southern | 2.500 | 213.625 | 4,55 |
| Kerry Group Plc Class A | 3.200 | 298.580 | 6,36 |
| MasterCard Inc Class A | 2.500 | 236.250 | 5,03 |
| Microsoft Corp | 3.600 | 198.828 | 4,23 |
| Novo Nordisk Class B | 5.100 | 277.078 | 5,90 |
| Rakuten Inc | 18.900 | 182.534 | 3,89 |
| Tesla Motors Inc | 900 | 206.793 | 4,40 |
| Valeo SA | 1.300 | 202.658 | 4,32 |
| Visa Inc Class A | 2.950 | 225.616 | 4,80 |
| Western Digital Corp | 3.100 | 146.444 | 3,12 |
| Summe der Aktien | | 4.613.790 | 98,25 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 4.613.790 | 98,25 |
| (Anschaffungskosten: 4.430.048 USD) | | 4.613.790 | 98,25 |
| Zahlungsmittelbestand | | 568.974 | 12,12 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten | | (486.745) | (10,37) |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 4.696.019 | 100,00 |
| | | | % der |
| | | | Summe der |
| | | | Aktiva |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 4.613.790 | 88,29 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 612.222 | 11,71 |
| Summe der Aktiva | | 5.226.012 | 100,00 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DES ANLAGEPORTFOLIOS

ZUM 31. MÄRZ 2016

CUSHING

| Beschreibung | Bestände | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW |
|---|-----------|-------------------------------|---------------------------------------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | | | |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen | | | |
| United States Treasury Bill ZCP 30/06/2016 | 1.500.000 | 1.499.213 | 19,11 |
| United States Treasury Bill ZCP 26/05/2016* | 1.500.000 | 1.499.714 | 19,11 |
| United States Treasury Bill ZCP 28/04/2016* | 1.500.000 | <u>1.499.808</u> | <u>19,11</u> |
| Summe Kurzfristige Schuldverschreibungen | | 4.498.735 | 57,33 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | <u>4.498.735</u> | <u>57,33</u> |
| (Anschaffungskosten: 11.380.078 USD) | | <u>4.498.735</u> | <u>57,33</u> |
| Zahlungsmittelbestand | | 1.112.699 | 14,18 |
| Sonstiges Nettovermögen | | <u>2.235.195</u> | <u>28,49</u> |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | <u><u>7.846.629</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |
| | | | % der Summe der Aktiva |
| Analyse des Gesamtvermögens | | | |
| Zur amtlichen Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere | | 4.498.735 | 55,74 |
| Derivatives Finanzinstrument | | 407.952 | 5,06 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 3.163.683 | 39,20 |
| Summe der Aktiva | | <u><u>8.070.370</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |

* Das Wertpapier ist als Sicherheit verpfändet

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 31. MÄRZ 2016

| | | Yacktman | Helicon | Oppenheimer |
|--|----------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 |
| | | USD | USD | USD |
| | <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Aktiva | | | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | 1,6,7 | 987.031.502 | 28.197.132 | 556.873.048 |
| Zahlungsmittelbestand | 1 | 97.120.206 | 2.221.075 | 38.729.765 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 2.526.882 | 61.959 | 903.000 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 3.651.983 | – | 549.085 |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | | – | – | 557.613 |
| Sonstige Debitoren | | 56.462 | 48.074 | 9.721 |
| Summe der Aktiva | | <u>1.090.387.035</u> | <u>30.528.240</u> | <u>597.622.232</u> |
| Passiva | | | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | 1,6,7 | – | – | – |
| Kontokorrentkredite | 1 | 11.348 | 11.447 | 174 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | – | – | 615.180 |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | 1.568.299 | 30.983 | 223.322 |
| Verwaltungsgebühren | 3 | 237.654 | 13.765 | 154.208 |
| Verwahrstellengebühren | 4 | 126.579 | 2.914 | 186.389 |
| Prüfungsgebühren | | – | 8.911 | 3.773 |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | 6.807 | 7.550 | 1.888 |
| An Makler zahlbar | | 8.776 | 10.702 | 225.922 |
| Kosten der Rechtsberatung | | – | – | 34.715 |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | 16.390 | 14.389 | 75 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 6.426.103 | 1.262.926 | 1.742.781 |
| Transferstellengebühren | | 69.976 | 2.429 | 51.164 |
| Sonstige aufgelaufene Aufwendungen | | 39.410 | 1.339 | 1.635.052 |
| Latente Steuern | | 70.110 | 1.931 | 1.663 |
| Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens) | | <u>8.581.452</u> | <u>1.369.286</u> | <u>4.876.306</u> |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | <u>1.081.805.583</u> | <u>29.158.954</u> | <u>592.745.926</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | | Kopernik 31. März 2016 USD | Oppenheimer Global 31. März 2016 USD | Oppenheimer SRI 31. März 2016 USD |
|--|-------|----------------------------------|--|---|
| <i>Erläuterungen</i> | | | | |
| Aktiva | | | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | 1,6,7 | 194.731.689 | 133.931.878 | 65.328.386 |
| Zahlungsmittelbestand | 1 | 11.001.782 | 2.503.194 | 4.016.210 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 678.022 | 44.635 | 107.814 |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | | 1.288.299 | 1.895.040 | 61.526 |
| Sonstige Debitoren | | 133.145 | 22.506 | 22.472 |
| Summe der Aktiva | | <u>207.832.937</u> | <u>138.397.253</u> | <u>69.536.408</u> |
| Passiva | | | | |
| Kontokorrentkredite | 1 | 72 | – | 27 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 554.583 | 1.926.435 | 87.192 |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | 144.239 | 104.221 | 58.817 |
| Verwaltungsgebühren | 3 | 52.241 | 46.760 | 18.445 |
| Verwahrstellengebühren | 4 | 19.059 | 22.504 | 25.065 |
| Prüfungsgebühren | | 7.549 | – | 4.022 |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | 3.691 | 2.185 | 2.102 |
| An Makler zahlbar | | 198.672 | 85.789 | 71.494 |
| Kosten der Rechtsberatung | | – | 20.902 | 17.078 |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | 3.241 | 2.797 | 2.428 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 891.884 | 213 | – |
| Transferstellengebühren | | 3.719 | 5.525 | 5.110 |
| Sonstige aufgelaufene Aufwendungen | | 496 | 20.105 | 40.375 |
| Latente Steuern | | 5.697 | 416 | 195 |
| Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens) | | <u>1.885.143</u> | <u>2.237.852</u> | <u>332.350</u> |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | <u>205.947.794</u> | <u>136.159.401</u> | <u>69.204.058</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | <i>Notes</i> | Harvest China 31. März 2016 US\$ | European Focus 31. März 2016 EUR | Yacktman II 31. März 2016 USD |
|--|--------------|---|---|--|
| Assets | | | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | 1,6,7 | 16.829.628 | 104.176.760 | 9.070.893 |
| Zahlungsmittelbestand | 1 | 800.502 | 2.285.974 | 437.170 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | – | 28.882 | 24.657 |
| Subscriptions receivable | | – | 263.262 | – |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | | – | – | 9.740 |
| Sonstige Debitoren | | 88.587 | 60.334 | 47.114 |
| Summe der Aktiva | | <u>17.718.717</u> | <u>106.815.212</u> | <u>9.589.574</u> |
| Passiva | | | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | 1,6,7 | – | 153.451 | – |
| Kontokorrentkredite | 1 | – | – | – |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 472.169 | – | – |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | 12.541 | 85.677 | 7.929 |
| Verwaltungsgebühren | 3 | 36.287 | 32.563 | 7.043 |
| Verwahrstellengebühren | 4 | 38.220 | 12.162 | 2.863 |
| Prüfungsgebühren | | – | 4.782 | 2.387 |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | 11.394 | 1.150 | 501 |
| An Makler zahlbar | | 2.033 | 7.313 | 5.507 |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | 2.191 | – | – |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 3.388 | 332.726 | – |
| Transferstellengebühren | | 5.051 | 6.987 | 5.599 |
| Sonstige aufgelaufene Aufwendungen | | 2.463 | 14.494 | 7.370 |
| Latente Steuern | | 1.240 | 2.146 | 26 |
| Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens) | | <u>586.977</u> | <u>653.451</u> | <u>39.225</u> |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | <u>17.131.740</u> | <u>106.161.761</u> | <u>9.550.349</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | Nicholas 31. März 2016 USD | Future Trends 31. März 2016 USD | Cushing 31. März 2016 USD |
|--|----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Aktiva | | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | 1,6,7 116.166.674 | 4.613.790 | 4.906.687 |
| Zahlungsmittelbestand | 1 11.662.264 | 568.974 | 1.112.699 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 87.594 | 4.850 | – |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | – | – | 231.535 |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | – | – | 1.718.506 |
| Sonstige Debitoren | 63.331 | 38.398 | 100.943 |
| Summe der Aktiva | <u>127.979.863</u> | <u>5.226.012</u> | <u>8.070.370</u> |
| Passiva | | | |
| Kontokorrentkredite | 1 – | – | – |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | 643.196 | – | 166.090 |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 79.100 | – | 6.451 |
| Verwaltungsgebühren | 3 23.660 | 3.758 | 10.199 |
| Verwahrstellengebühren | 4 11.721 | 312 | 592 |
| Prüfungsgebühren | 2.055 | 1.295 | 1.644 |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 212 | 810 | 754 |
| An Makler zahlbar | 3.425 | 2.590 | 329 |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | 226 | 648 | 1.436 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | – | 508.369 | – |
| Transferstellengebühren | 5.548 | 3.497 | 1.049 |
| Sonstige aufgelaufene Aufwendungen | 10.341 | 8.714 | 35.175 |
| Latente Steuern | 368 | – | 22 |
| Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens) | <u>779.852</u> | <u>529.993</u> | <u>223.741</u> |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | <u>127.200.011</u> | <u>4.696.019</u> | <u>7.846.629</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | <i>Erläuterungen</i> | Summe 31. März 2016 USD |
|--|----------------------|-------------------------------|
| Aktiva | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | 1,6,7 | 2.236.395.934 |
| Zahlungsmittelbestand | 1 | 172.778.823 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 4.472.325 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 4.732.603 |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | | 5.530.724 |
| Sonstige Debitoren | | 699.507 |
| Summe der Aktiva | | 2.424.609.916 |
| Passiva | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | 1,6,7 | 174.865 |
| Kontokorrentkredite | 1 | 23.068 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 4.464.845 |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | 2.333.535 |
| Verwaltungsgebühren | 3 | 641.127 |
| Verwahrstellengebühren | 4 | 450.077 |
| Prüfungsgebühren | | 37.085 |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | 39.205 |
| An Makler zahlbar | | 623.573 |
| Kosten der Rechtsberatung | | 72.695 |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | 43.821 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 11.214.822 |
| Transferstellengebühren | | 166.629 |
| Sonstige aufgelaufene Aufwendungen | | 1.817.357 |
| Latente Steuern | | 84.113 |
| Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens) | | 22.186.817 |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | 2.402.423.099 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | Yacktman 2016 | Helicon 2016 | Oppenheimer 2016 | Kopernik 2016 |
|--|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse A in USD | Klasse D in USD | Klasse A in USD | Klasse A in USD |
| | 149,61 USD | 118,31 USD | 87,51 USD | 93,33 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse AD in USD | Klasse I in USD | Klasse AE in EUR | Klasse B in USD |
| | 109,79 USD | 122,20 USD | 94,04 EUR | 103,81 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse AE in EUR | Klasse R in USD | Klasse B in USD | Klasse C in USD |
| | 127,33 EUR | 114,95 USD | 89,10 USD | 84,29 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse AG1 in GBP | Klasse S in USD | Klasse C in USD | Klasse CD in USD |
| | 117,05 GBP | 115,94 USD | 104,90 USD | 77,40 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse B in USD | Klasse SE in EUR | Klasse CE in EUR | Klasse CE in EUR |
| | 143,63 USD | 87,99 EUR | 105,30 EUR | 97,61 EUR |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse C in USD | – | Klasse I in USD | Klasse CG in GBP |
| | 156,48 USD | – | 103,92 USD | 107,74 GBP |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse CD in USD | – | Klasse I1 in USD | Klasse CGD in GBP |
| | 108,33 USD | – | 87,88 USD | 91,28 GBP |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse I in USD | – | Klasse ID1 in USD | Klasse I in USD |
| | 152,33 USD | – | 88,94 USD | 81,81 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse II in USD | – | Klasse IE in EUR | Klasse IE1 in EUR |
| | 134,24 USD | – | 99,70 EUR | 91,84 EUR |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | Yacktman 2016 | Helicon 2016 | Oppenheimer 2016 | Kopernik 2016 |
|--|--|-------------------------|------------------------------|--|
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse ID in USD | – | Klasse IF in USD | Klasse P in USD |
| | 111,97 USD | – | 88,87 USD | 89,03 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse IE in EUR | – | Klasse IG in GBP | Klasse S in USD⁽²⁾ |
| | 134,53 EUR | – | 100,25 GBP | 117,88 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse IEH in EUR⁽¹⁾ | – | Klasse S in USD | – |
| | 105,25 EUR | – | 79,06 USD | – |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse IG in GBP | – | Klasse SE in EUR | – |
| | 121,91 GBP | – | 93,70 EUR | – |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse IGD in GBP | – | Klasse SGB in GBP | – |
| | 126,54 GBP | – | 91,53 GBP | – |

⁽¹⁾ Aufgelegt am 19. Februar 2016

⁽²⁾ Aufgelegt am 16. Februar 2016

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | Oppenheimer Global 2016 | Oppenheimer SRI 2016 | Harvest China 2016 | European Focus 2016 |
|--|-------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse A in USD | Klasse A in NOK | Klasse A in USD | Klasse AE in EUR |
| | 89,47 USD | 590,08 NOK | 82,05 USD* | 112,55 EUR |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse AE in EUR | Klasse C in USD | Klasse C in USD | Klasse B in USD |
| | 113,31 EUR | 76,99 USD | 111,64 USD* | 99,44 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse C in USD | Klasse I in NOK | Klasse S in USD | Klasse BH in USD |
| | 91,50 USD | 592,92 NOK | 65,57 USD* | 87,34 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse CE in EUR | – | | Klasse C in USD |
| | 109,15 EUR | – | | 93,42 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse IE in EUR | – | – | Klasse CE in EUR |
| | 109,44 EUR | – | – | 107,99 EUR |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | | – | – | Klasse CG in GBP |
| | | – | – | 112,98 GBP |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | – | – | – | Klasse CH in USD |
| | – | – | – | 86,30 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | – | – | – | Klasse IE in EUR |
| | – | – | – | 109,96 EUR |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | – | – | – | Klasse CFH in USD ⁽³⁾ |
| | – | – | – | 89,53 USD |

⁽³⁾ Aufgelegt am 25. November 2015

* Siehe Erläuterung 10 für die Überleitung des Nettoinventarwerts pro rückzahlbarem, gewinnberechtigtem Anteil nach IFRS auf das veröffentlichte Äquivalent.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | Yacktman II 2016 | Nicholas 2016 | Future Trends 2016 | Cushing 2016 |
|--|---|---|--|---|
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse C in USD ⁽⁴⁾ | Klasse C in USD ⁽⁵⁾ | Klasse C in USD ⁽⁶⁾ | Klasse A in USD ⁽⁸⁾ |
| | 102,28 USD | 96,45 USD | 103,77 USD | 94,62 USD* |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | | | Klasse CG in GBP ⁽⁷⁾ | Klasse AD in USD ⁽⁹⁾ |
| | - | - | 109,86 GBP | 121,17 USD* |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | | | | Klasse C in USD ⁽¹⁰⁾ |
| | - | - | | 94,78 USD* |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | | | | Klasse CD in USD ⁽¹¹⁾ |
| | - | - | | 94,78 USD* |

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 18. November 2015

⁽⁵⁾ Aufgelegt am 27. November 2015

⁽⁶⁾ Aufgelegt am 12. Januar 2016

⁽⁷⁾ Aufgelegt am 20. Januar 2016

⁽⁸⁾ Aufgelegt am 22. Dezember 2015

⁽⁹⁾ Aufgelegt am 12. Februar 2016

⁽¹⁰⁾ Aufgelegt am 22. Dezember 2015

⁽¹¹⁾ Aufgelegt am 22. Dezember 2015

* Siehe Erläuterung 10 für die Überleitung des Nettoinventarwerts pro rückzahlbarem, gewinnberechtigtem Anteil nach IFRS auf das veröffentlichte Äquivalent.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 30. SEPTEMBER 2015

| | <i>Notes</i> | Yacktman 30. Sept. 2015 USD | Helicon 30. Sept. 2015 USD | Oppenheimer 30. Sept. 2015 USD |
|--|--------------|--|---|---|
| Aktiva | | | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | 1,6,7 | 1.167.899.813 | 30.771.392 | 548.659.458 |
| Zahlungsmittelbestand | 1 | 97.915.966 | 1.296.353 | 22.490.051 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 1.592.377 | 47.342 | 839.000 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 1.582.802 | 18.532 | 293.723 |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | | 3.037.539 | – | 748.188 |
| Sonstige Debitoren | | 61.545 | 16.839 | 82.268 |
| Summe der Aktiva | | <u>1.272.090.042</u> | <u>32.150.458</u> | <u>573.112.688</u> |
| Passiva | | | | |
| Kontokorrentkredite | 1 | 6.764 | 806 | 825 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 3.076.124 | – | 37.220 |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | 2.328.920 | 28.795 | 270.408 |
| Verwaltungsgebühren | 3 | 1.083.781 | 57.611 | 541.490 |
| Verwahrstellengebühren | 4 | 588.727 | 12.274 | 725.455 |
| Prüfungsgebühren | | 4.896 | 5.346 | 13.938 |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | 5.819 | 6.493 | 2.945 |
| An Makler zahlbar | | 19.460 | 15.268 | 849.525 |
| Kosten der Rechtsberatung | | 25.755 | – | – |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | 18.809 | 16.116 | 11.054 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 6.009.792 | 29.180 | 206.651 |
| Transferstellengebühren | | 204.106 | 8.114 | 151.510 |
| Sonstige aufgelaufene Aufwendungen | | 35.140 | 4.961 | 1.614.665 |
| Latente Steuern | | 55.084 | 1.517 | 24.976 |
| Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens) | | <u>13.463.177</u> | <u>186.481</u> | <u>4.450.662</u> |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | <u>1.258.626.865</u> | <u>31.963.977</u> | <u>568.662.026</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (FORTSETZUNG)

| | | Kopernik 30. Sept. 2015 USD | Oppenheimer Global 30. Sept. 2015 USD | Oppenheimer SRI 30. Sept. 2015 USD |
|--|-------|-----------------------------------|---|--|
| <i>Erläuterungen</i> | | | | |
| Aktiva | | | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | 1,6,7 | 139.854.113 | 140.578.797 | 105.052.598 |
| Zahlungsmittelbestand | 1 | 4.207.363 | 1.215.536 | 6.322.547 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 234.087 | 78.440 | 148.912 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 34.282 | – | – |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | | 427.319 | 1.776.542 | 140.465 |
| Sonstige Debitoren | | 105.783 | 56.987 | 72.976 |
| Summe der Aktiva | | <u>144.862.947</u> | <u>143.706.302</u> | <u>111.737.498</u> |
| Passiva | | | | |
| Kontokorrentkredite | | 45 | 35 | – |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 829.716 | 4.969.082 | 85.531 |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | 116.561 | 116.729 | 88.128 |
| Verwaltungsgebühren | 3 | 125.362 | 137.835 | 96.616 |
| Verwahrstellengebühren | 4 | 69.627 | 63.330 | 115.106 |
| Prüfungsgebühren | | 7.797 | 7.010 | 7.088 |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | 3.334 | 9.598 | 3.490 |
| An Makler zahlbar | | 228.344 | 192.382 | 192.212 |
| Kosten der Rechtsberatung Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | 9.854 | – | – |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 2.722 | 2.415 | 2.063 |
| Transferstellengebühren | | 215.000 | 58.345 | – |
| Sonstige aufgelaufene Aufwendungen | | 14.065 | 42.689 | 10.505 |
| Latente Steuern | | 867 | 20.256 | 20.872 |
| | | 3.937 | 6.208 | 3.509 |
| Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens) | | <u>1.627.231</u> | <u>5.625.914</u> | <u>625.120</u> |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | <u>143.235.716</u> | <u>138.080.388</u> | <u>111.112.378</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (FORTSETZUNG)

| | Harvest China | European Focus | Summe |
|--|-----------------------|-----------------------------|---------------------------|
| | 30. Sept. 2015 | 30. Sept. 2015 | 30. Sept. 2015 |
| | USD | EUR | USD |
| <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Aktiva | | | |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte | 1,6,7 | 22.085.749 | 106.073.566 |
| Zahlungsmittelbestand | 1 | 699.878 | 2.551.003 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | – | – |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | – | 40.901 |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | | – | – |
| Sonstige Debitoren | | 21.959 | 30.343 |
| Summe der Aktiva | <u>22.807.586</u> | <u>108.695.813</u> | <u>2.421.799.220</u> |
| Passiva | | | |
| Kontokorrentkredite | 1 | – | – |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 301.660 | – |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | 19.856 | 100.554 |
| Verwaltungsgebühren | 3 | 69.677 | 75.825 |
| Verwahrstellengebühren | 4 | 53.240 | 22.281 |
| Prüfungsgebühren | | – | 5.229 |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | 7.814 | 1.169 |
| An Makler zahlbar | | 72.725 | 13.509 |
| Kosten der Rechtsberatung Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | 1.968 | 368 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 188.261 | 12.990 |
| Transferstellengebühren | | 11.132 | 12.399 |
| Sonstige aufgelaufene Aufwendungen | | 11.733 | 25.482 |
| Latente Steuern | | 891 | 768 |
| Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens) | | <u>738.957</u> | <u>270.574</u> |
| Auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen | | <u>22.068.629</u> | <u>108.425.239</u> |
| | | <u>2.394.779.650</u> | |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (FORTSETZUNG)

| | Yacktman 2015 | Helicon 2015 | Oppenheimer 2015 | Kopernik 2015 |
|--|------------------------------|---|--|---|
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse A in USD | Klasse D in USD | Klasse A in USD | Klasse A in USD |
| | 137,78 USD | 117,02 USD | 81,21 USD | 82,73 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse AD in USD | Klasse I in USD | Klasse AE in EUR | Klasse B in USD⁽³⁾ |
| | 101,11 USD | 120,86 USD | 89,10 EUR | 92,23 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse AE in EUR | Klasse R in USD | Klasse B in USD | Klasse C in USD |
| | 119,71 EUR | 113,98 USD | 82,88 USD | 74,49 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse AG1 in GBP | Klasse S in USD | Klasse C in USD | Klasse CD in USD |
| | 102,29 GBP | 114,53 USD | 97,06 USD | 68,40 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse B in USD | Klasse SE in EUR⁽¹⁾ | Klasse CE in EUR | Klasse CE in EUR |
| | 132,57 USD | 88,80 EUR | 99,46 EUR | 88,07 EUR |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse C in USD | – | Klasse I in USD | Klasse CG in GBP⁽⁴⁾ |
| | 143,74 USD | – | 96,27 USD | 90,38 GBP |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse CD in USD | – | Klasse I1 in USD | Klasse CGD in GBP |
| | 99,94 USD | – | 81,42 USD | 76,55 GBP |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse I in USD | – | Klasse ID1 in USD⁽²⁾ | Klasse I in USD |
| | 140,04 USD | – | 82,84 USD | 72,40 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse I1 in USD | – | Klasse IE in EUR | Klasse IE1 in EUR |
| | 123,41 USD | – | 94,29 EUR | 82,83 EUR |

⁽¹⁾ Aufgelegt am 4. August 2015

⁽²⁾ Aufgelegt am 19. März 2015

⁽³⁾ Aufgelegt am 20. Juli 2015

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 30. Dezember 2014

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (FORTSETZUNG)

| | Yacktman 2015 | Helicon 2015 | Oppenheimer 2015 | Kopernik 2015 |
|--|------------------------------|-------------------------|------------------------------|--|
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse ID in USD | – | Klasse IF in USD | Klasse P in USD⁽⁵⁾ |
| | 103,03 USD | – | 82,32 USD | 78,52 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse IE in EUR | – | Klasse IG in GBP | – |
| | 126,26 EUR | – | 88,13 GBP | – |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse IG in GBP | – | Klasse S in USD | – |
| | 106,35 GBP | – | 73,19 USD | – |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse IGD in GBP | – | Klasse SE in EUR | – |
| | 110,48 GBP | – | 88,57 EUR | – |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | – | – | Klasse SGB in GBP | – |
| | – | – | 80,40 GBP | – |

⁽⁵⁾ Aufgelegt am 9. Oktober 2014

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

BILANZ
ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (FORTSETZUNG)

| | Oppenheimer Global 2015 | Oppenheimer SRI 2015 | Harvest China 2015 | European Focus 2015 |
|--|--|--|--|--|
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse A in USD | Klasse A in NOK⁽⁷⁾ | Klasse A in USD⁽⁹⁾ | Klasse AE in EUR⁽¹²⁾ |
| | 86,68 USD | 575,10 NOK | 71,60 USD* | 115,69 EUR |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse AE in EUR | Klasse C in USD | Klasse C in USD | Klasse B in USD⁽¹³⁾ |
| | 112,07 EUR | 72,53 USD | 97,13 USD* | 100,35 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse C in USD | Klasse I in NOK⁽⁸⁾ | Klasse CE in EUR⁽¹⁰⁾ | Klasse BH in USD⁽¹⁴⁾ |
| | 88,37 USD | 576,86 NOK | 91,01 EUR* | 90,19 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse CE in EUR | – | Klasse S in USD⁽¹¹⁾ | Klasse C in USD |
| | 107,63 EUR | – | 57,08 USD* | 93,78 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse I in USD⁽⁶⁾ | – | – | Klasse CE in EUR |
| | 100,92 USD | – | – | 110,67 EUR |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | Klasse IE in EUR | – | – | Klasse CG in GBP⁽¹⁵⁾ |
| | 108,05 EUR | – | – | 107,69 GBP |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | – | – | – | Klasse CH in USD⁽¹⁶⁾ |
| | – | – | – | 88,66 USD |
| Nettoinventarwert je gewinnberechtigtem Anteil, ausgegeben in | – | – | – | Klasse IE in EUR⁽¹⁷⁾ |
| | – | – | – | 112,83 EUR |

⁽⁶⁾ Aufgelegt am 13. Oktober 2014

⁽⁷⁾ Aufgelegt am 17. November 2014

⁽⁸⁾ Aufgelegt am 17. November 2014

⁽⁹⁾ Aufgelegt am 16. Februar 2015

⁽¹⁰⁾ Aufgelegt am 8. Dezember 2014

⁽¹¹⁾ Aufgelegt am 14. April 2015

⁽¹²⁾ Aufgelegt am 22. Oktober 2014

⁽¹³⁾ Aufgelegt am 7. September 2015

⁽¹⁴⁾ Aufgelegt am 26. Mai 2015

⁽¹⁵⁾ Aufgelegt am 23. Oktober 2014

⁽¹⁶⁾ Aufgelegt am 16. April 2015

⁽¹⁷⁾ Aufgelegt am 2. Oktober 2014

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

| | | Yacktman 2016 USD | Helicon 2016 USD | Oppenheimer 2016 USD |
|--|----------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| | <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Erträge | | | | |
| Erträge aus Zinsen und Dividenden | 1 | 12.645.261 | 251.922 | 3.685.064 |
| Sonstige Erträge | | - | - | 38.024 |
| Realisierte Nettogewinne/ (-verluste) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | 53.691.994 | (679.027) | (44.161.887) |
| Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisengeschäften | 1 | 86.839 | 7.026 | (88.852) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | 48.407.877 | 755.699 | 89.554.312 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisengeschäften | 1 | (8.097) | 1.004 | (13.735) |
| Anlageerträge | | 114.823.874 | 336.624 | 49.012.926 |
| Aufwendungen | | | | |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | (7.222.892) | (161.611) | (2.898.351) |
| Verwaltungsgebühren | 3 | (324.456) | (32.399) | (194.883) |
| Verwahrstellengebühren | 4 | (168.323) | (6.596) | (246.872) |
| Prüfungsgebühren | | (3.870) | (3.873) | (3.862) |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | (3.324) | (3.378) | (1.540) |
| Versicherungsgebühren | | (863) | (877) | (7.419) |
| Zinsaufwendungen | | (123) | (12) | (623) |
| Kosten der Rechtsberatung | | (52.778) | (19.345) | (104.456) |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | (2.598) | (2.695) | - |
| Einrichtungsgebühren | | (10.096) | (3.971) | (49.565) |
| Transaktionskosten | 1 | (313.188) | (36.146) | (49.748) |
| Transferstellengebühren | | (83.608) | (4.789) | (65.010) |
| Sonstige Aufwendungen | | (37.271) | (3.987) | (310.592) |
| Operative Aufwendungen | | (8.223.390) | (279.679) | (3.932.921) |
| Ertragsausschüttung | | (37.621) | - | (4.412) |
| Quellensteuer auf Dividenden | | (3.553.724) | (53.902) | (288.231) |
| Nettoanstieg des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | | 103.009.139 | 3.043 | 44.787.362 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | | Kopernik 2016 USD | Oppenheimer Global 2016 USD | Oppenheimer SRI 2016 USD |
|---|----------------------|----------------------------------|--|---|
| | <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Erträge | | | | |
| Erträge aus Zinsen und Dividenden | 1 | 1.292.568 | 577.847 | 526.780 |
| Sonstige Erträge | | 8 | 39.800 | 7.849 |
| Realisierte Nettoverluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | (12.635.295) | (5.382.246) | (18.081.874) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisen | 1 | (146.464) | (25.059) | (59.246) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | 37.554.758 | 10.840.704 | 25.973.267 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisengeschäften | 1 | 30.537 | (1.662) | 2.187 |
| Anlageerträge | | 26.096.112 | 6.049.384 | 8.368.963 |
| Aufwendungen | | | | |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | (622.491) | (639.269) | (380.941) |
| Verwaltungsgebühren | 3 | (68.237) | (57.279) | (26.191) |
| Verwahrstellengebühren | 4 | (33.278) | (26.783) | (34.026) |
| Prüfungsgebühren | | (3.457) | – | – |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | (3.084) | – | (1.339) |
| Versicherungsgebühren | | (910) | (5.611) | – |
| Zinsaufwendungen | | (461) | (831) | (21) |
| Kosten der Rechtsberatung | | (29.075) | (74.078) | (73.784) |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | (2.794) | (2.656) | (2.640) |
| Einrichtungsgbühren | | (4.826) | (15.971) | (38.299) |
| Transaktionskosten | 1 | (255.627) | (43.541) | (241.577) |
| Transferstellengebühren | | (7.190) | – | (6.705) |
| Sonstige Aufwendungen | | (132.291) | (42.648) | (65.770) |
| Operative Aufwendungen | | (1.163.721) | (908.667) | (871.293) |
| Quellensteuer auf Dividenden | | (234.371) | (157.592) | (41.973) |
| Nettoanstieg des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus | | 24.698.020 | 4.983.125 | 7.455.697 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Geschäftstätigkeit

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | | Harvest China 2016 USD | European Focus 2016 EUR | Yacktman II* 2016 USD |
|---|----------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| | <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Erträge | | | | |
| Erträge aus Zinsen und Dividenden | 1 | 3.195 | 492.925 | 92.860 |
| Sonstige Erträge | | 25 | - | - |
| Realisierte Nettoverluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | (3.159.585) | (788.191) | (2.981) |
| Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisengeschäften | 1 | (65.970) | 4.147 | (13) |
| Nettoveränderung der unrealisierten Gewinne/(Verluste) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfassten Kapitalanlagen | 1 | 6.175.846 | (1.812.137) | 215.900 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Devisengeschäften | 1 | 511 | 750 | 139 |
| Anlageertrag/ (-verlust) | | <u>2.954.022</u> | <u>(2.102.506)</u> | <u>305.905</u> |
| Aufwendungen | | | | |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | (116.413) | (523.693) | (33.280) |
| Verwaltungsgebühren | 3 | (49.326) | (39.592) | (7.043) |
| Verwahrstellengebühren | 4 | (35.319) | (17.551) | (2.863) |
| Prüfungsgebühren | | (2.619) | (2.322) | (2.386) |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | (6.306) | (2.445) | (1.663) |
| Versicherungsgebühren | | (909) | (626) | (15) |
| Zinsaufwendungen | | (25) | (918) | - |
| Kosten der Rechtsberatung | | (11.741) | (10.109) | - |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | (2.498) | (1.318) | - |
| Einrichtungsgebühren | | - | (1.504) | (808) |
| Transaktionskosten | 1 | (147.777) | (70.543) | (12.224) |
| Transferstellengebühren | | (7.002) | (7.897) | (5.598) |
| Sonstige Aufwendungen | | (8.994) | (20.976) | (1.163) |
| Operative Aufwendungen | | <u>(388.929)</u> | <u>(699.494)</u> | <u>(67.043)</u> |
| Quellensteuer auf Dividenden | | (298) | (79.306) | (25.652) |
| Nettoanstieg/(-abnahme) des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit | | <u>2.564.795</u> | <u>(2.881.306)</u> | <u>213.210</u> |

* Für den Zeitraum vom 18. November 2015 bis 31. März 2016.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | | Nicholas** 2016 USD | Future Trends*** 2016 USD | Cushing**** 2016 USD |
|---|----------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| | <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Erträge | | | | |
| Erträge aus Zinsen und Dividenden | 1 | 578.933 | 14.123 | 149.491 |
| Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | (346.796) | 18.254 | (750.725) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisen Nettoveränderung der unrealisierten Gewinne/(Verluste) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfassten Kapitalanlagen | 1 | (2.346.704) | 183.742 | 408.675 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Devisengeschäften | 1 | – | 50 | – |
| Anlageertrag/(-verlust) | | <u>(2.114.567)</u> | <u>207.210</u> | <u>(192.559)</u> |
| Aufwendungen | | | | |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | (390.710) | – | (20.185) |
| Verwaltungsgebühren | 3 | (23.660) | (3.758) | (10.199) |
| Verwahrstellengebühren | 4 | (11.721) | (312) | (592) |
| Prüfungsgebühren | | (2.055) | (1.295) | (1.644) |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | (1.374) | (810) | (1.247) |
| Versicherungsgebühren | | (115) | (8) | (22) |
| Zinsaufwendungen | | – | (105) | (22.629) |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | (1.028) | (648) | (1.436) |
| Einrichtungsgebühren | | (1.103) | (709) | (94.018) |
| Transaktionskosten | 1 | (128.562) | (11.394) | (15.680) |
| Transferstellengebühren | | (5.547) | (3.497) | (1.049) |
| Sonstige Aufwendungen | | (1.058) | (216) | (5.255) |
| Operative Aufwendungen | | <u>(566.933)</u> | <u>(22.752)</u> | <u>(173.956)</u> |
| Quellensteuer auf Dividenden | | (145.620) | (3.594) | – |
| Nettoanstieg/(-abnahme) des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit | | <u>(2.827.120)</u> | <u>180.864</u> | <u>(366.515)</u> |

** Für den Zeitraum vom 27. November 2015 bis 31. März 2016.

** Für den Zeitraum vom 12. Januar 2016 bis 31. März 2016.

**** Für den Zeitraum vom 22. Dezember 2015 bis 31. März 2016.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | <i>Erläuterungen</i> | Summe 2016 USD |
|---|----------------------|-------------------------------|
| Erträge | | |
| Erträge aus Zinsen und Dividenden | 1 | 20.360.064 |
| Sonstige Erträge | | 85.706 |
| Realisierte Nettoverluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | (32.356.863) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisen Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | (296.138) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Devisengeschäften | 1 | 215.731.450 |
| | 1 | 11.759 |
| Anlageerträge | | <u>203.535.978</u> |
| Aufwendungen | | |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | (13.061.996) |
| Verwaltungsgebühren | 3 | (840.966) |
| Verwahrstellengebühren | 4 | (585.984) |
| Prüfungsgebühren | | (27.614) |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | (26.754) |
| Versicherungsgebühren | | (17.437) |
| Zinsaufwendungen | | (25.839) |
| Kosten der Rechtsberatung | | (376.373) |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | (20.442) |
| Einrichtungsgebühren | | (221.020) |
| Transaktionskosten | 1 | (1.333.033) |
| Transferstellengebühren | | (198.679) |
| Sonstige Aufwendungen | | (632.310) |
| Operative Aufwendungen | | <u>(17.368.447)</u> |
| Ertragsausschüttung | | (42.033) |
| Quellensteuer auf Dividenden | | (4.592.162) |
| Nettoanstieg des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | | <u>181.533.336</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2015

| | | Yacktman 2015 USD | Helicon 2015 USD | Oppenheimer 2015 USD |
|---|----------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| | <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Erträge | | | | |
| Erträge aus Zinsen und Dividenden | 1 | 19.188.139 | 194.018 | 6.151.898 |
| Sonstige Erträge | | – | – | 332 |
| Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | 116.364.912 | 3.365.778 | (15.282.197) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisen | 1 | (43.107) | (155.268) | (186.067) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | (89.182.381) | (1.096.646) | (58.706.066) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Devisengeschäften | 1 | (12.362) | 15.840 | (8.683) |
| Anlageertrag/ (-verlust) | | <u>46.315.201</u> | <u>2.323.722</u> | <u>(68.030.783)</u> |
| Aufwendungen | | | | |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | (13.168.300) | (146.360) | (4.493.083) |
| Verwaltungsgebühren | 3 | (558.424) | (29.087) | (265.211) |
| Verwahrstellengebühren | 4 | (309.196) | (6.204) | (352.907) |
| Prüfungsgebühren | | (4.936) | (4.937) | (4.937) |
| Maklergebühren | | – | (1.328) | – |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | (6.606) | (6.607) | (6.606) |
| Versicherungsgebühren | | (1.697) | (1.698) | (1.697) |
| Zinsaufwendungen | | (61) | (513) | (396) |
| Kosten der Rechtsberatung | | (60.662) | (19.552) | (48.817) |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | (17.259) | (15.361) | (11.782) |
| Einrichtungsgebühren | | (10.041) | (3.949) | (10.720) |
| Transaktionskosten | 1 | (307.202) | (39.205) | (979.191) |
| Transferstellengebühren | | (119.671) | (5.984) | (10.470) |
| Sonstige Aufwendungen | | (7.360) | (983) | (158.463) |
| Operative Aufwendungen | | <u>(14.571.415)</u> | <u>(281.768)</u> | <u>(6.344.280)</u> |
| Ertragsausschüttung | | (30.978) | - | (2.983) |
| Quellensteuer auf Dividenden | | (5.687.264) | (21.707) | (687.998) |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

| | Yacktman | Helicon | Oppenheimer |
|--|--------------------------|-------------------------|----------------------------|
| | 2015 | 2015 | 2015 |
| | USD | USD | USD |
| Nettoanstieg/(Abnahme) des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit | <u>26.025.544</u> | <u>2.020.247</u> | <u>(75.066.044)</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2015 (FORTSETZUNG)

| | | Kopernik 2015 USD | Oppenheimer Global 2015 USD | Oppenheimer SRI 2015 USD |
|---|----------------------|----------------------------------|--|---|
| | <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Erträge | | | | |
| Erträge aus Zinsen und Dividenden | 1 | 559.677 | 806.364 | 941.321 |
| Sonstige Erträge | | 1 | 1.115 | 207 |
| Realisierte Nettoverluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | (241.531) | (3.669.068) | (4.367.910) |
| Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisengeschäften | 1 | 44.239 | (7.998) | (32.461) |
| Nettoveränderung der unrealisierten Gewinne/(Verluste) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfassten Kapitalanlagen | 1 | (19.934.132) | 12.499.230 | (6.664.436) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisengeschäften | 1 | 2.090 | 3.379 | (3.512) |
| Anlage(verlust)/-ertrag | | (19.569.656) | 9.633.022 | (10.126.791) |
| Aufwendungen | | | | |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | (521.554) | (783.902) | (594.171) |
| Verwaltungsgebühren | 3 | (53.602) | (64.201) | (42.627) |
| Verwahrstellengebühren | 4 | (28.697) | (38.341) | (54.206) |
| Prüfungsgebühren | | (4.113) | (4.113) | (4.570) |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | (5.351) | (5.351) | (4.459) |
| Versicherungsgebühren | | (1.371) | (1.371) | (1.143) |
| Zinsaufwendungen | | (4.918) | (1.098) | (14) |
| Kosten der Rechtsberatung | | (6.856) | (6.856) | (6.856) |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | (4.113) | (4.113) | (3.429) |
| Einrichtungsgebühren | | (4.799) | (4.799) | (5.486) |
| Transaktionskosten | 1 | (189.683) | (161.419) | (137.281) |
| Transferstellengebühren | | (1.496) | (1.496) | (2.992) |
| Sonstige Aufwendungen | | (52.369) | (58.324) | (61.210) |
| Operative Aufwendungen | | (878.922) | (1.135.384) | (918.444) |
| Ertragsausschüttung | | (17.656) | - | - |
| Quellensteuer auf Dividenden | | (99.272) | (154.496) | (113.612) |
| Nettoanstieg/(-abnahme) des den | | (20.565.506) | 8.343.142 | (11.158.847) |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

**Inhabern rückzahlbarer,
gewinnberechtigter Anteile
zuzuordnenden Nettovermögens
aus der laufenden
Geschäftstätigkeit**

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2015 (FORTSETZUNG)

| | | Harvest China 2015 USD | European Focus 2015 EUR | Summe 2015 USD |
|--|----------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| | <i>Erläuterungen</i> | | | |
| Erträge | | | | |
| Erträge aus Zinsen und Dividenden | 1 | 5.207 | 125.668 | 27.996.018 |
| Sonstige Erträge | | – | 2.033 | 4.072 |
| Realisierte Nettogewinne aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten | 1 | 3.740.768 | 198.354 | 100.146.555 |
| Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisengeschäften | 1 | (39.855) | 1.882 | (418.280) |
| Nettoveränderung der unrealisierten Gewinne/(Verluste) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfassten Kapitalanlagen | 1 | 10.853.977 | 7.389.844 | (143.445.407) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisengeschäften | 1 | (11.591) | (160) | (15.029) |
| Anlageertrag/(-verlust) | | 14.548.506 | 7.717.621 | (15.732.071) |
| Aufwendungen | | | | |
| Anlageverwaltungsgebühren | 2 | (128.995) | (141.618) | (20.004.721) |
| Verwaltungsgebühren | 3 | (15.187) | (24.661) | (1.057.656) |
| Verwahrstellengebühren | 4 | (17.045) | (5.219) | (812.800) |
| Prüfungsgebühren | | (3.749) | (5.826) | (38.281) |
| Maklergebühren | | – | – | (1.328) |
| Honorare der Verwaltungsratsmitglieder | 5,9 | (3.130) | (2.779) | (41.414) |
| Versicherungsgebühren | | (1.032) | (712) | (10.855) |
| Zinsaufwendungen | | (5) | (579) | (7.693) |
| Kosten der Rechtsberatung | | (4.987) | (2.493) | (157.550) |
| Gebühren für den Sekretär der Gesellschaft | | (2.406) | (2.137) | (61.003) |
| Einrichtungsgebühren | | – | (1.496) | (41.572) |
| Transaktionskosten | 1 | (98.174) | (68.563) | (1.993.663) |
| Transferstellengebühren | | (1.496) | (2.233) | (146.260) |
| Sonstige Aufwendungen | | (7.909) | (499) | (347.211) |
| Operative Aufwendungen | | (284.115) | (258.815) | (24.722.007) |
| Ertragsausschüttung | | - | - | (51.617) |
| Quellensteuer auf Dividenden | | (516) | (16.603) | (6.784.603) |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

| | | | |
|---|-------------------|------------------|---------------------|
| Nettoanstieg/(-abnahme) des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 14.263.875 | 7.442.203 | (47.290.298) |
|---|-------------------|------------------|---------------------|

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES AUF DIE INHABER RÜCKZAHLBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ENTFALLENDEN NETTOVERMÖGENS FÜR DAS ZUM 31. MÄRZ 2016 ENDEnde HALBJAHR

| | Yacktman 2016 USD | Helicon 2016 USD | Oppenheimer 2016 USD |
|--|----------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Nettovermögen, das zum Beginn des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 1.258.626.865 | 31.963.977 | 568.662.026 |
| Anstieg des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | 103.009.139 | 3.043 | 44.787.362 |
| Erlöse aus ausgegebenen Anteilen | 143.668.633 | 5.488.808 | 24.480.515 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (423.499.054) | (8.296.874) | (45.183.977) |
| Abnahme des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen | (279.830.421) | (2.808.066) | (20.703.462) |
| Nettovermögen, das zum Ende des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 1.081.805.583 | 29.158.954 | 592.745.926 |

| | Kopernik 2016 USD | Oppenheimer Global 2016 USD | Oppenheimer SRI 2016 USD |
|--|----------------------------------|--|---|
| Nettovermögen, das zum Beginn des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 143.235.716 | 138.080.388 | 111.112.378 |
| Anstieg des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | 24.698.020 | 4.983.125 | 7.455.697 |
| Erlöse aus ausgegebenen Anteilen | 81.720.490 | 1.984.053 | 2.557.841 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (43.706.432) | (8.888.165) | (51.921.858) |
| Anstieg/(Abnahme) des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen | 38.014.058 | (6.904.112) | (49.364.017) |
| Nettovermögen, das zum Ende des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 205.947.794 | 136.159.401 | 69.204.058 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES AUF DIE INHABER RÜCKZAHLBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ENTFALLENDEN NETTOVERMÖGENS FÜR DAS ZUM 31. MÄRZ 2016 ENDEnde HALBJAHR (FORTSETZUNG)

| | Harvest China | European Focus | Yacktman II* |
|--|----------------------|-------------------------|---------------------|
| | 2016 USD | 2016 EUR | 2016 USD |
| Nettovermögen, das zum Beginn des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 22.068.629 | 108.425.239 | – |
| Anstieg/(Abnahme) des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 2.564.795 | (2.881.306) | 213.210 |
| Erlöse aus ausgegebenen Anteilen | 3.879.697 | 13.414.080 | 9.337.139 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (11.381.381) | (12.796.252) | – |
| (Abnahme)/Zunahme des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen | (7.501.684) | 617.828 | 9.337.139 |
| Nettovermögen, das zum Ende des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 17.131.740 | 106.161.761 | 9.550.349 |
| | Nicholas** | Future Trends*** | |
| | 2016 USD | 2016 USD | |
| Nettovermögen, das zum Beginn des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | – | – | |
| (Abnahme)/Anstieg des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | (2.827.120) | 180.864 | |
| Erlöse aus ausgegebenen Anteilen | 130.027.131 | 5.023.524 | |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | – | (508.369) | |
| Anstieg des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen | 130.027.131 | 4.515.155 | |
| Nettovermögen, das zum Ende des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 127.200.011 | 4.696.019 | |

* Für den Zeitraum vom 18. November 2015 bis 31. März 2016.

** Für den Zeitraum vom 27. November 2015 bis 31. März 2016.

*** Für den Zeitraum vom 12. Januar 2016 bis 31. März 2016.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES AUF DIE INHABER RÜCKZAHLBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ENTFALLENDEN NETTOVERMÖGENS FÜR DAS ZUM 31. MÄRZ 2016 ENDEDE HALBJAHR (FORTSETZUNG)

| | Cushing**** | Summe |
|--|--------------------|----------------------|
| | 2016 | 2016 |
| | USD | USD |
| Nettovermögen, das zum Beginn des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | – | 2.394.779.650 |
| (Abnahme)/Anstieg des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | (366.515) | 181.533.336 |
| Erlöse aus ausgegebenen Anteilen | 9.912.566 | 432.830.520 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (1.699.422) | (609.156.291) |
| Anstieg/(Abnahme) des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen | 8.213.144 | (176.325.771) |
| Anpassungen für Währungsumrechnung***** | – | 2.435.884 |
| Nettovermögen, das zum Ende des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 7.846.629 | 2.402.423.099 |

**** Für den Zeitraum vom 22. Dezember 2015 bis 31. März 2016.

***** Die Anpassung für Währungsumrechnung ist darauf zurückzuführen, dass der European Focus eine andere Funktionswährung (EUR) hat als die Berichtswährung der Gesellschaft (USD). Dies ist eine buchhalterische Anpassung zu Berichtszwecken und hat keine Auswirkung auf den gehandelten Nettoinventarwert.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES AUF DIE INHABER RÜCKZAHLBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ENTFALLENDEN NETTOVERMÖGENS FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2015

| | Yacktman 2015 USD | Helicon 2015 USD | Oppenheimer 2015 USD |
|--|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Nettovermögen, das zum Beginn des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 2.047.894.242 | 45.804.053 | 948.888.680 |
| Anstieg/(Abnahme) des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 26.025.544 | 2.020.247 | (75.066.044) |
| Erlöse aus ausgegebenen Anteilen Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | 383.796.908 (599.895.320) | 1.119.140 (24.139.939) | 112.258.480 (148.740.336) |
| Abnahme des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen | (216.098.412) | (23.020.799) | (36.481.856) |
| Nettovermögen, das zum Ende des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 1.857.821.374 | 24.803.501 | 837.340.780 |

| | Kopernik 2015 USD | Oppenheimer Global 2015 USD | Oppenheimer SRI 2015 USD |
|--|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Nettovermögen, das zum Beginn des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 102.164.145 | 184.964.543 | 137.983.005 |
| (Abnahme)/Anstieg des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | (20.565.506) | 8.343.142 | (11.158.847) |
| Erlöse aus ausgegebenen Anteilen Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | 105.361.693 (34.003.190) | 3.791.731 (28.948.631) | 6.789.612 (3.584) |
| Anstieg/(Abnahme) des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen | 71.358.503 | (25.156.900) | 6.786.028 |
| Nettovermögen, das zum Ende des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 152.957.142 | 168.150.785 | 133.610.186 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES AUF DIE INHABER RÜCKZAHLBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ENTFALLENDEN NETTOVERMÖGENS FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2015 (FORTSETZUNG)

| | Harvest China 2015 USD | European Focus 2015 EUR | Summe 2015 USD |
|--|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Nettovermögen, das zum Beginn des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 10.150.462 | 13.120.281 | 3.494.423.326 |
| Anstieg/(Abnahme) des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 14.263.875 | 7.442.203 | (47.290.298) |
| Erlöse aus ausgegebenen Anteilen Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | 30.165.353 (4.491.479) | 28.823.768 (5.681.676) | 677.548.612 (846.976.855) |
| Anstieg/(Abnahme) des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen | 25.673.874 | 23.142.092 | (169.428.243) |
| Anpassungen für Währungsumrechnung* | – | – | (5.994.092) |
| Nettovermögen, das zum Ende des Berichtszeitraums auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallen ist | 50.088.211 | 43.704.576 | 3.271.710.693 |

* Die Anpassung für Währungsumrechnung ist darauf zurückzuführen, dass der European Focus eine andere Funktionswährung (EUR) hat als die Berichtswährung der Gesellschaft (USD). Dies ist eine buchhalterische Anpassung zu Berichtszwecken und hat keine Auswirkung auf den gehandelten Nettoinventarwert.

HEPTAGON FUND PLC
SEMI-ANNUAL REPORT AND UNAUDITED FINANCIAL STATEMENTS
For the financial half year ended 31 March 2016

KAPITALFLUSSRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

| | Yacktman | Helicon | Oppenheimer |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| | 2016 | 2016 | 2016 |
| | USD | USD | USD |
| Kapitalfluss aus Geschäftstätigkeit | | | |
| Nettoanstieg des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | 103.009.139 | 3.043 | 44.787.362 |
| <i>Berichtigungen zum Abgleich des Nettoanstiegs des Nettovermögens, der aus der Geschäftstätigkeit resultiert, mit der Nettoliquidität, die aus der Geschäftstätigkeit stammt</i> | | | |
| Veränderungen der betrieblichen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | | |
| Anstieg/(Abnahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte | 180.868.311 | 2.574.260 | (8.213.590) |
| Abnahme/(Anstieg) der Debitoren und sonstigen Forderungen | 2.108.117 | (45.852) | 199.122 |
| Abnahme der Verbindlichkeiten | (5.302.620) | (61.582) | (1.109.835) |
| Nettobarmittel aus der Geschäftstätigkeit | 280.682.947 | 2.469.869 | 35.663.059 |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | | | |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 141.599.452 | 5.507.340 | 24.225.153 |
| Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen | (423.082.743) | (7.063.128) | (43.647.847) |
| Nettobarmittel für Finanzierungstätigkeit | (281.483.291) | (1.555.788) | (19.422.694) |
| Netto(abnahme)/-zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | (800.344) | 914.081 | 16.240.365 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Beginn des Berichtszeitraums | 97.909.202 | 1.295.547 | 22.489.226 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums | 97.108.858[^] | 2.209.628^{^^} | 38.729.591^{^^^} |
| Zusätzliche Informationen zum Kapitalfluss: | | | |
| Erhaltene Zinsen | 388.491 | 439 | 9.580 |
| Erwirtschaftete Dividenden (nach Quellensteuern) | 7.768.541 | 182.964 | 3.323.253 |
| Gezahlte Zinsen | 123 | 12 | 623 |

[^]Zum 31. März 2016 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 97.120.206 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -11.348 zusammen.

^{^^}Zum 31. März 2016 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 2.221.075 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -11.447 zusammen.

^{^^^}Zum 31. März 2016 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 38.729.765 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -174 zusammen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

KAPITALFLUSSRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | Kopernik 2016 USD | Oppenheimer Global 2016 USD | Oppenheimer SRI 2016 USD |
|---|----------------------------------|--|---|
| Kapitalfluss aus Geschäftstätigkeit | | | |
| Nettoanstieg des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | 24.698.020 | 4.983.125 | 7.455.697 |
| <i>Berichtigungen zum Abgleich des Nettoanstiegs des Nettovermögens, der aus der Geschäftstätigkeit resultiert, mit der Nettoliquidität, die aus der Geschäftstätigkeit stammt/(darin verwendet wird)</i> | | | |
| Veränderungen der betrieblichen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | | |
| Anstieg/(Abnahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte | (54.877.576) | 6.646.919 | 39.724.212 |
| Anstieg/(Abnahme) der Debitoren und sonstigen Forderungen | (1.332.277) | (50.212) | 170.541 |
| Abnahme der Verbindlichkeiten | (418.999) | (3.329.895) | (292.797) |
| Nettobarmittel aus der Geschäftstätigkeit/(die für die Geschäftstätigkeit aufgewendet wurden) | (31.930.832) | 8.249.937 | 47.057.653 |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | | | |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 81.754.772 | 1.984.053 | 2.557.841 |
| Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen | (43.029.548) | (8.946.297) | (51.921.858) |
| Nettobarmittel aus der/(für) Finanzierungstätigkeit | 38.725.224 | (6.962.244) | (49.364.017) |
| Nettozunahme/(-abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 6.794.392 | 1.287.693 | (2.306.364) |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Beginn des Berichtszeitraums | 4.207.318 | 1.215.501 | 6.322.547 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums | 11.001.710[^] | 2.503.194 | 4.016.183^{^^} |
| Zusätzliche Informationen zum Kapitalfluss: | | | |
| Erhaltene Zinsen | 19.804 | 425 | 1.569 |
| Erwirtschaftete Dividenden (nach Quellensteuern) | 594.458 | 453.635 | 524.336 |
| Gezahlte Zinsen | 461 | 831 | 21 |

[^]Zum 31. März 2016 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 11.001.782 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -72 zusammen.

^{^^}Zum 31. März 2016 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 4.016.210 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -27 zusammen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

KAPITALFLUSSRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | Harvest China 2016 USD | European Focus 2016 EUR | Yacktman II* 2016 USD |
|--|---|--|--|
| Kapitalfluss aus Geschäftstätigkeit | | | |
| Nettoanstieg/(-abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | 2.564.795 | (2.881.306) | 213.210 |
| <i>Berichtigungen zum Abgleich des Nettoanstiegs/der (Nettoabnahme) des Nettovermögens, der/die aus der Geschäftstätigkeit resultiert, mit der Nettoliquidität, die aus der Geschäftstätigkeit stammt/(darin verwendet wird)</i> | | | |
| Veränderungen der betrieblichen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | | |
| (Anstieg)/Abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte | 5.256.121 | 2.050.257 | (9.070.893) |
| Anstieg der Debitoren und sonstigen Forderungen | (66.628) | (58.873) | (81.511) |
| Anstieg/(Abnahme) der Verbindlichkeiten | 32.893 | (90.310) | 39.225 |
| Nettobarmittel aus der Geschäftstätigkeit/(die für die Geschäftstätigkeit aufgewendet wurden) | 7.787.181 | (980.232) | (8.899.969) |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | | | |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 3.879.697 | 13.191.719 | 9.337.139 |
| Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen | (11.566.254) | (12.476.516) | – |
| Nettobarmittel aus der/(für) Finanzierungstätigkeit | (7.686.557) | 715.203 | 9.337.139 |
| Nettozunahme/(-abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 100.624 | (265.029) | 437.170 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Beginn des Berichtszeitraums | 699.878 | 2.551.003 | – |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums | 800.502 | 2.285.974 | 437.170 |
| Zusätzliche Informationen zum Kapitalfluss: | | | |
| Erhaltene Zinsen | 1.476 | (2.023) | 3.753 |
| Erwirtschaftete Dividenden (nach Quellensteuern) | 1.421 | 386.760 | 38.798 |
| Gezahlte Zinsen | 25 | 918 | – |

* Für den Zeitraum vom 18. November 2015 zum 31. März 2016.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

KAPITALFLUSSRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | Nicholas** 2016 USD | Future Trends*** 2016 USD | Cushing**** 2016 USD |
|--|---------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Kapitalfluss aus Geschäftstätigkeit | | | |
| Netto(anstieg)/-abnahme des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | (2.827.120) | 180.864 | (366.515) |
| <i>Berichtigungen zum Abgleich des Nettoanstiegs/der (Nettoabnahme) des Nettovermögens, der/die aus der Geschäftstätigkeit resultiert, mit der Nettoliquidität, die aus der Geschäftstätigkeit stammt/(darin verwendet wird)</i> | | | |
| Veränderungen der betrieblichen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | | |
| Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte | (116.166.674) | (4.613.790) | (4.906.687) |
| Anstieg der Debitoren und sonstigen Forderungen | (150.925) | (43.248) | (1.819.449) |
| Anstieg der Verbindlichkeiten | 779.852 | 21.624 | 223.741 |
| Nettobarmittel, die für die Geschäftstätigkeit aufgewendet wurden | (118.364.867) | (4.454.550) | (6.868.910) |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | | | |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 130.027.131 | 5.023.524 | 9.681.031 |
| Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen | - | - | (1.699.422) |
| Nettobarmittel aus der Finanzierungstätigkeit | 130.027.131 | 5.023.524 | 7.981.609 |
| Nettozunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 11.662.264 | 568.974 | 1.112.699 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Beginn des Berichtszeitraums | - | - | - |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums | 11.662.264 | 568.974 | 1.112.699 |
| Zusätzliche Informationen zum Kapitalfluss: | | | |
| Erhaltene Zinsen | 2.710 | 21 | 3.056 |
| Erwirtschaftete Dividenden (nach Quellensteuern) | 343.009 | 5.658 | 146.435 |
| Gezahlte Zinsen | - | 105 | 22.629 |

** Für den Zeitraum vom 27. November 2015 zum 31. März 2016.

*** Für den Zeitraum vom 12. Januar 2016 zum 31. März 2016.

**** Für den Zeitraum vom 22. Dezember 2015 zum 31. März 2016.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

KAPITALFLUSSRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

| | Summe 2016 USD |
|--|---|
| Kapitalfluss aus Geschäftstätigkeit | |
| Nettoanstieg des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | 181.533.336 |
| <i>Berichtigungen zum Abgleich des Nettoanstiegs/der (Nettoabnahme) des Nettovermögens, der/die aus der Geschäftstätigkeit resultiert, mit der Nettoliquidität, die aus der Geschäftstätigkeit stammt/(darin verwendet wird)</i> | |
| Veränderungen der betrieblichen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | |
| Abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte | 39.475.076 |
| Anstieg der Debitoren und sonstigen Forderungen | (1.177.059) |
| Abnahme der Verbindlichkeiten | (9.517.698) |
| Nettobarmittel aus der Geschäftstätigkeit/(die für die Geschäftstätigkeit aufgewendet wurden) | 210.313.655 |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 430.082.747 |
| Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen | (604.676.274) |
| Nettobarmittel für Finanzierungstätigkeit | (174.593.527) |
| Nettoanstieg/(-abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 35.720.128 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Beginn des Berichtszeitraums | 136.986.776 |
| Anpassungen für Währungsumrechnung***** | 48.851 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums | 172.755.755[^] |
| Zusätzliche Informationen zum Kapitalfluss: | |
| Erhaltene Zinsen | 429.100 |
| Erwirtschaftete Dividenden (nach Quellensteuern) | 13.807.789 |
| Gezahlte Zinsen | 25.839 |

***** Die Anpassung für Währungsumrechnung ist darauf zurückzuführen, dass der European Focus eine andere Funktionswährung (EUR) hat als die Berichtswährung der Gesellschaft (USD). Dies ist eine buchhalterische Anpassung zu Berichtszwecken und hat keine Auswirkung auf den gehandelten Nettoinventarwert.

[^] Zum 31. März 2016 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 172.778.823 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -23.068 zusammen.

HEPTAGON FUND PLC
SEMI-ANNUAL REPORT AND UNAUDITED FINANCIAL STATEMENTS
For the financial half year ended 31 March 2016

KAPITALFLUSSRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2015

| | Yacktman 2015 USD | Helicon 2015 USD | Oppenheimer 2015 USD |
|--|--|---|---|
| Kapitalfluss aus Geschäftstätigkeit | | | |
| Nettoanstieg/(-abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | 26.025.544 | 2.020.247 | (75.066.044) |
| <i>Berichtigungen zum Abgleich des Nettoanstiegs/der (Nettoabnahme) des Nettovermögens, der/die aus der Geschäftstätigkeit resultiert, mit der Nettoliquidität, die aus der Geschäftstätigkeit stammt/(darin verwendet wird)</i> | | | |
| Veränderungen der betrieblichen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | | |
| Abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte | 203.616.362 | 19.300.204 | 82.636.743 |
| Abnahme der vom Makler gehaltenen Sicherheiten (Anstieg)/Abnahme der Debitoren und sonstigen Forderungen | – | 2.879.703 | – |
| Abnahme der Verbindlichkeiten | (7.626.100) | 1.373.549 | 2.030.214 |
| | (8.005.046) | (797.274) | (10.868.426) |
| Nettobarmittel aus der Geschäftstätigkeit/(die für die Geschäftstätigkeit aufgewendet wurden) | 214.010.760 | 24.776.429 | (1.264.530) |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | | | |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 378.365.575 | 619.140 | 157.359.294 |
| Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen | (566.167.307) | (24.482.308) | (171.795.471) |
| Nettobarmittel für Finanzierungstätigkeit | (187.801.732) | (23.863.168) | (14.436.177) |
| Nettoanstieg/(-abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 26.209.028 | 913.261 | (15.703.690) |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Beginn des Berichtszeitraums | 172.972.486 | 627.838 | 53.166.904 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums | 199.181.514[^] | 1.541.099 | 37.463.214 |
| Zusätzliche Informationen zum Kapitalfluss: | | | |
| Erhaltene Zinsen | 74.585 | 151 | 6.776 |
| Erwirtschaftete Dividenden (nach Quellensteuern) | 11.643.761 | 161.376 | 4.510.897 |
| Gezahlte Zinsen | 61 | 513 | 396 |

[^] Zum 31. März 2015 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 199.181.695 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -181 zusammen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

KAPITALFLUSSRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2015 (FORTSETZUNG)

| | Kopernik 2015 USD | Oppenheimer Global 2015 USD | Oppenheimer SRI 2015 USD |
|---|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Kapitalfluss aus Geschäftstätigkeit | | | |
| Netto(anstieg)/-abnahme des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | (20.565.506) | 8.343.142 | (11.158.847) |
| <i>Berichtigungen zum Abgleich der (Nettoabnahme)/des Nettoanstiegs des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit mit der Nettoliquidität, die aus der Geschäftstätigkeit stammt/(darin verwendet wird)</i> | | | |
| Veränderungen der betrieblichen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | | |
| Anstieg/(Abnahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte | (44.031.810) | 14.268.315 | 3.316.058 |
| (Anstieg)/Abnahme der Debitoren und sonstigen Forderungen | (103.018) | 1.624.281 | 215.210 |
| (Abnahme)/Anstieg der Verbindlichkeiten | (1.895.937) | (974.326) | 101.339 |
| Nettobarmittel aus der Geschäftstätigkeit/(die für die Geschäftstätigkeit aufgewendet wurden) | (66.596.271) | 23.261.412 | (7.526.240) |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | | | |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 104.596.018 | 3.119.033 | 6.789.612 |
| Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen | (32.604.602) | (28.685.628) | (3.584) |
| Nettobarmittel aus der/(für) Finanzierungstätigkeit | 71.991.416 | (25.566.595) | 6.786.028 |
| Nettoanstieg/(-abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 5.395.145 | (2.305.183) | (740.212) |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Beginn des Berichtszeitraums | 10.456.071 | 3.308.365 | 7.554.429 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums | 15.851.216[^] | 1.003.182 | 6.814.217^{^^} |
| Zusätzliche Informationen zum Kapitalfluss: | | | |
| Erhaltene Zinsen | 22.080 | 351 | 1.112 |
| Erwirtschaftete Dividenden (nach Quellensteuern) | 386.944 | 623.779 | 632.401 |
| Gezahlte Zinsen | 4.918 | 1.098 | 14 |

[^] Zum 31. März 2015 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 15.851.356 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -140 zusammen.

^{^^} Zum 31. März 2015 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 6.827.961 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -13.744 zusammen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

KAPITALFLUSSRECHNUNG
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2015 (FORTSETZUNG)

| | Harvest China 2015 USD | European Focus 2015 EUR | Summe 2015 USD |
|---|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Kapitalfluss aus Geschäftstätigkeit | | | |
| Nettoanstieg/(-abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit | 14.263.875 | 7.442.203 | (47.290.298) |
| <i>Berichtigungen zum Abgleich des Nettoanstiegs/der (Nettoabnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit mit der Nettoliquidität, die aus der Geschäftstätigkeit stammt/(darin verwendet wird)</i> | | | |
| Veränderungen der betrieblichen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | | |
| Anstieg/(Abnahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte | (43.775.142) | (30.807.846) | 198.706.363 |
| Abnahme der vom Makler gehaltenen Sicherheiten | – | – | 2.879.703 |
| Nettoanstieg der Debitoren und sonstigen Verbindlichkeiten | (1.306.160) | (19.568) | (3.815.286) |
| (Abnahme)/Anstieg der Verbindlichkeiten | (6.622.216) | 65.465 | (28.984.061) |
| Nettobarmittel aus der Geschäftstätigkeit/(die für die Geschäftstätigkeit aufgewendet wurden) | (37.439.643) | (23.319.746) | 121.496.421 |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | | | |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 29.652.519 | 28.813.586 | 714.754.782 |
| Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen | (719.778) | (5.681.676) | (831.213.054) |
| Nettobarmittel aus der/(für) Finanzierungstätigkeit | 28.932.741 | 23.131.910 | (116.458.272) |
| Netto(abnahme)/-zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | (8.506.902) | (187.836) | 5.038.149 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Beginn des Berichtszeitraums | 10.199.170 | 727.742 | 259.204.583 |
| Anpassungen für Währungsumrechnung* | – | – | (116.163) |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums | 1.692.268 | 539.906 | 264.126.569[^] |
| Zusätzliche Informationen zum Kapitalfluss: | | | |
| Erhaltene Zinsen | 4.207 | – | 109.262 |
| Erwirtschaftete Dividenden (nach Quellensteuern) | 484 | 94.619 | 18.072.125 |
| Gezahlte Zinsen | 5 | 579 | 7.693 |

* Die Anpassung für Währungsumrechnung ist darauf zurückzuführen, dass der European Focus eine andere Funktionswährung (EUR) hat als die Berichtswährung der Gesellschaft (USD). Dies ist eine buchhalterische Anpassung zu Berichtszwecken und hat keine Auswirkung auf den gehandelten Nettoinventarwert.

[^] Zum 31. März 2015 setzte sich dieser Betrag aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von USD 264.140.634 und Kontokorrentkrediten in Höhe von USD -14.065 zusammen.

HEPTAGON FUND PLC
SEMI-ANNUAL REPORT AND UNAUDITED FINANCIAL STATEMENTS
For the financial half year ended 31 March 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

1. Wichtige Grundsätze für die Rechnungslegung

Die folgenden wichtigen Grundsätze für die Rechnungslegung wurden von der Gesellschaft angewendet:

Grundlagen des Abschlusses

Der vorliegende Abschluss ist ein ungeprüfter zusammengefasster Abschluss für das Halbjahr zum 31. März 2016. Der ungeprüfte zusammengefasste Abschluss sollte in Verbindung mit dem Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. September 2015 gelesen werden, der in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“) in ihrer von der Europäischen Union verabschiedeten Fassung und irischem Recht einschließlich des Companies Act 2014 und der European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „UCITS Regulations“) erstellt wurde.

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Die Gesellschaft ist den Vorgaben von IAS 39 gefolgt und hat ihre Anlagen als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte klassifiziert. Diese umfassen unter anderem Aktien, kurzfristige Schuldverschreibungen, Wandelanleihen, Devisenterminkontrakte und Futures. Diese Instrumente werden im Grunde für die Erwirtschaftung von Gewinnen durch kurzfristige Kursschwankungen erworben oder übernommen.

Käufe und Verkäufe von Wertpapieren werden am Handelstag ausgewiesen, d. h. zu dem Datum, an dem ein Teilfonds sich verpflichtet, das Wertpapier zu kaufen oder zu verkaufen. Anlagen werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert realisiert und ausgebucht, wenn die Rechte zum Erhalt von Kapitalflüssen aus den Anlagen ausgelaufen sind oder der Teilfonds Nutzen und Risiken vollständig übertragen hat.

Nach der anfänglichen Berechnung werden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten für die Handelstätigkeit zum beizulegenden Zeitwert berechnet. Der beizulegende Zeitwert ist der Betrag, zu dem zwischen zwei sachkundigen, gewillten Parteien zu marktüblichen Bedingungen ein Vermögenswert getauscht oder eine Verbindlichkeit beglichen werden kann. Von einem Teilfonds gehaltene und an einer Börse gehandelte Instrumente werden zum beizulegenden Zeitwert berechnet, der auf dem letzten Handelskurs für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten auf diesem regulierten Markt zum entsprechenden Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt basiert. Wenn eine Kapitalanlage auf mehr als einem Markt zugelassen, notiert oder normalerweise gehandelt wird, können die Verwaltungsratsmitglieder einen dieser Märkte zum Zweck der Bewertung nach alleinigem Ermessen auswählen. Wenn der Preis für eine Kapitalanlage zum entsprechenden Zeitpunkt nicht verfügbar oder nach Meinung des Anlageverwalters oder der Verwaltungsgesellschaft (als dessen Beauftragte) nicht repräsentativ ist, werden diese Kapitalanlagen mit einem Wert bewertet, der nach Treu und Glauben dem wahrscheinlichen Realisierungswert der Anlage entspricht und von der Verwahrstelle zu diesem Zweck genehmigt wird.

Die Transaktionskosten für finanzielle Vermögenswerte, die zu Handelszwecken gehalten werden, werden unverzüglich aufwandswirksam. Barmittel und sonstige liquide Vermögenswerte werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert mit täglich anfallenden Zinsen bewertet.

Die kurzfristigen Schuldverschreibungen und Wandelanleihen werden auf Verzinsungsbasis bewertet.

Anlagen in börsengehandelten Fonds werden an einer anerkannten Börse gehandelt und ihr Kurswert stimmt möglicherweise nicht mit dem Nettoinventarwert überein. Diese gehandelten Kurse werden als beizulegender Zeitwert angesehen.

Futures

Futures sind Kontrakte, die die Lieferung von Währungen, Rohstoffen, Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten zu einem im Voraus festgelegten Datum in der Zukunft vorsehen. Dabei verpflichtet sich der Verkäufer, an diesem Datum einen bestimmten Rohstoff oder ein bestimmtes Finanzinstrument zu einem festgelegten Preis oder einer festgelegten Rendite zu liefern. Gewinne und Verluste aus Futures werden auf der Grundlage der

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Marktentwicklungen erfasst und als realisierte oder nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

1. Wichtige Grundsätze für die Rechnungslegung (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte

Bei Devisenterminkontrakten handelt es sich um Verpflichtungen zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Währung zu einem festgelegten späteren Datum und einem festgelegten Preis, der in bar beglichen werden kann. Devisenterminkontrakte können zum Schutz der Gesellschaft vor ungünstigen Wertänderungen der funktionalen Währung oder mit dem spekulativen Ziel einer Renditesteigerung eingesetzt werden. Alle Verpflichtungen werden zu den geltenden Umrechnungskursen an den Marktwert angepasst und sich ergebende nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Bilanz ausgewiesen. Die Gesellschaft weist realisierte Gewinne oder Verluste bei Beendigung der Devisenterminkontrakte aus.

Wenn die Gesellschaft Devisenterminkontrakte zum Management des Wechselkursrisikos für spezifische Anteilsklassen eingeht, werden Gewinne oder Verluste aus diesem Kontrakt ausschließlich den entsprechenden Anteilsklassen zugewiesen.

Käufe und Verkäufe von Devisenterminkontrakten mit demselben Nominalwert, demselben Abrechnungsdatum und derselben Gegenpartei (was in einer Nettodevisenposition von Null gegenüber der Gegenpartei resultiert) werden im Allgemeinen gegeneinander aufgerechnet und als „aufgerechnete Devisenterminkontrakte“ behandelt. Alle realisierten Gewinne oder Verluste aus solchen Kontrakten werden zum Abrechnungsdatum verbucht. Devisenterminkontrakte führen zu einem Kreditrisiko gegenüber der Gegenpartei.

Der beizulegende Zeitwert von außerbörslich gehandelten Derivaten wird auf der Grundlage des Betrags veranschlagt, den die Gesellschaft unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (Volatilität, entsprechende Zinskurve) und der aktuellen Kreditwürdigkeit der Gegenparteien für die Beendigung des Kontrakts zum Ende des Berichtszeitraums erhalten würde oder zahlen müsste.

Der beizulegende Zeitwert eines Devisenterminkontrakts ist der Barwert der geschätzten zukünftigen Cashflows, jeweils zu entsprechenden Marktkursen am Bewertungstag diskontiert.

Total Return Swaps

Die Gesellschaft kann im Einklang mit der Anlagepolitik in Total Return Swaps mit zugrunde liegenden Positionen in Master Limited Partnerships („MLPs“) und/oder Energiesektoranlagen investieren. Ein Total Return Swap ist ein Kontrakt, bei dem eine Partei neben den Zinszahlungen auf eine Referenzposition auch die Kapitalerträge und -verluste erhält, die innerhalb der Zahlungsperiode auf die zugrunde liegende Position auflaufen, während die andere Partei einen festgelegten festen oder variablen Cashflow erhält, der unabhängig von der Kreditwürdigkeit der Referenzposition ist. Die Zahlungen basieren in der Regel auf dem gleichen Nominalwert. Die Zinszahlungen basieren üblicherweise auf variablen Zinssätzen (LIBOR) mit einem Spread, der entsprechend der zwischen den Parteien geltenden Vereinbarung aufgeschlagen wird. Total Return Swaps bieten der Gesellschaft die Möglichkeit, den wirtschaftlichen Vorteil des Eigentums von MLPs oder Energiesektoranlagen zu erzielen, ohne in die MLPs zu investieren. Total Return Swaps können „finanziert“ oder „unfinanziert“ sein. Bei einem finanzierten Total Return Swap wird der Gegenpartei das Kapital gezahlt, während bei einem unfinanzierten Swap keine Kapitalzahlung erfolgt, es müssen jedoch gewöhnlich Sicherheiten (oder Margen) bei der Gegenpartei hinterlegt werden.

Diese Swaps werden täglich zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Kontrakt geregelten Bewertungselementen, die von externen Preisangebern, Market Makers oder internen Modellen bezogen werden können. Veränderungen bei den Bewertungen werden gegebenenfalls als nicht realisierte Gewinne oder Verluste erfasst. Erhaltene oder geleistete Zahlungen werden als realisierte Gewinne oder Verluste erfasst.

Optionsscheine und Bezugsrechte

Die Gesellschaft darf in Optionsscheinen anlegen. Voll einbezahlte Optionsscheine mit einem Ausübungspreis von null weisen dieselben Risiko- und Renditeeigenschaften auf, die bei einem direkten Kauf der zugrunde liegenden Aktie durch die Gesellschaft zu beachten wären. Derartige Optionsscheine werden mit dem letzten Geldkurs der zugrunde liegenden Aktie an der Börse oder dem Hauptmarkt, an dem die Aktie notiert ist, bewertet. Sollte ein Geldkurs nicht verfügbar oder nicht repräsentativ sein, wird der letzte verfügbare Mittelkurs an der betreffenden

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Börse oder dem Markt herangezogen. Die Gesellschaft kann auch Bezugsrechte kaufen oder auf andere Weise erwerben. Bezugsrechte räumen dem Eigentümer im Allgemeinen das Recht darauf ein, bei Ausübung ein Wertpapier des Emittenten zu einem festgelegten Preis zu beziehen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

1. Wichtige Grundsätze für die Rechnungslegung (Fortsetzung)

Übertragungen zwischen den Stufen der Fair-Value-Hierarchie

Übertragungen zwischen den Stufen der Fair-Value-Hierarchie werden so behandelt, als seien sie am Ende des Berichtszeitraums eingetreten.

Bilanzielle Schätzungen und Annahmen

Bei der Erstellung des Abschlusses gemäß IFRS muss der Verwaltungsrat Schätzungen und Annahmen aufstellen, die sich auf die im Bericht dargelegten Beträge und die Erläuterungen zum Abschluss auswirken. Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass in den Abschlüssen angemessene und umsichtige Schätzungen zur Anwendung kommen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Die Schätzungen und zugrunde liegenden Annahmen werden laufend überprüft. Berichtigungen von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen werden in dem Zeitraum ausgewiesen, in dem die Schätzung berichtigt wird, wenn die Berichtigung lediglich diesen Zeitraum betrifft, oder in den Berichtigungszeiträumen und zukünftigen Zeiträumen, wenn die Berichtigung sowohl aktuelle als auch künftige Zeiträume betrifft.

Verrechnung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden miteinander verrechnet und als Nettobetrag in der Bilanz ausgewiesen, sofern es einen rechtlich durchsetzbaren Anspruch auf die Verrechnung der angesetzten Beträge gibt und die Abrechnung auf Nettobasis erfolgen bzw. die Realisierung der Vermögenswerte und Begleichung der Verbindlichkeiten zeitgleich durchgeführt werden soll.

Zum 31. März 2016 und 30. September 2015 wurden keine finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in der Bilanz miteinander verrechnet.

Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Die realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen entsprechen der Differenz zwischen den Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren oder der Bewertung und den Anschaffungskosten.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten werden bei Anfall in der Gesamtergebnisrechnung aufwandswirksam. Die realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen werden in der Gesamtergebnisrechnung verbucht.

Zahlungsmittelbestand

Für den Zweck der Kapitalflussrechnung umfassen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sofort verfügbare Einlagen bei einer Bank oder einem Finanzinstitut mit einer ursprünglichen Laufzeit von höchstens drei Monaten. Zahlungsmitteläquivalente sind sehr liquide, kurzfristige Anlagen, die unverzüglich in Zahlungsmittel umgewandelt werden können und einem unbedeutenden Wertänderungsrisiko unterliegen. Für Bilanzzwecke bestehen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente aus Barmitteln bei Banken einschließlich Festgeldern sowie zahlungsmittelähnlichen Vermögenswerten, die uneingeschränkt verwendet werden können. Die Zahlungsmittel werden von einem verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft gehalten.

Sicherheiten

An Makler verpfändete Barsicherheiten werden als Vermögenswert der Gesellschaft unter „Vom Makler gehaltene Sicherheiten“ verbucht. Als Sicherheit erhaltene Barmittel werden als Vermögenswert bilanziert und zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Eine entsprechende Verpflichtung zur Rückzahlung der Sicherheit wird in der Bilanz als Verbindlichkeit unter „An Makler zahlbare Sicherheit“ ausgewiesen und auch zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Überziehungskredite bei Banken

Alle Überziehungskreditsummen werden in der Bilanz als Verbindlichkeiten angegeben und bei einer Tochtergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft gehalten.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Aufwendungen

Alle Aufwendungen werden periodengerecht in der Gesamtergebnisrechnung realisiert.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

1. Wichtige Grundsätze für die Rechnungslegung (Fortsetzung)

Anlageertrag und Aufwendungen

Zinserträge und -aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung für alle Schuldtitel unter Anwendung der Effektivzinismethode ausgewiesen. Mit der Effektivzinismethode wird der fortgeschriebene Einstandswert eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit berechnet und der Zinsertrag oder -aufwand über den betreffenden Zeitraum verteilt. Der Effektivzinssatz ist der Satz, durch den der geschätzte zukünftige Zahlungsabgang oder -zugang über den erwarteten Lebenszyklus des Finanzinstruments oder, sofern angemessen, einen kürzeren Zeitraum auf den Nettobuchwert des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit abgezinst wird.

Rückzahlbare, gewinnberechtigte Anteile

Rückkaufbare, gewinnberechtigte Anteile sind nach Wahl des Anteilinhabers rücknahmeberechtigt.

Die Gesellschaft hat nicht gewinnberechtigte Anteile im Umlauf, die in Übereinstimmung mit den IFRS als „Aktienkapital“ klassifiziert sind.

Die rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteile stellen nicht die „nachrangigste“ Klasse von Instrumenten dar und sind als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Rückzahlbare, gewinnberechtigten Anteile haben bei einer Liquidation Vorrang vor sonstigen Ansprüchen hinsichtlich der Vermögenswerte der Gesellschaft.

Rückzahlbare, gewinnberechtigten Anteile können der Gesellschaft an jedem Handelstag zu einem anteiligen Bargegenwert am Nettoinventarwert der Gesellschaft zurückgegeben werden.

Jeder Teilfonds bietet seinen Anteilhabern das Recht, ihre Anteile am Teilfonds an jedem beliebigen Handelstag zurückzugeben und dafür Barmittel in Höhe des Gegenwerts ihres proportionalen Anteils am Nettoinventarwert dieses getrennten Portfolios zu erhalten. Im Rahmen der Änderungen von IAS 32 stellt dieses Recht im Wesentlichen eine Verbindlichkeit des Teilfonds gegenüber den Anteilhabern dar.

Die nicht gewinnberechtigten Anteile der Gesellschaft sind nicht an den Gewinnen der Gesellschaft beteiligt.

Dividendenerträge

Dividenden werden der Gesamtergebnisrechnung an den Terminen zugeschrieben, an denen die betreffenden Wertpapiere „ex Dividende“ notiert werden. Erträge werden vor Abzug nicht erstattungsfähiger Quellensteuern sowie nach Abzug von Steuergutschriften ausgewiesen.

Fremdwährungen

Positionen, die im Abschluss der Gesellschaft berücksichtigt werden, werden in der Währung des primären wirtschaftlichen Umfelds, in der sie ihre Geschäftstätigkeit ausübt, erfasst (die „funktionale Währung“). Die funktionale Währung der Gesellschaft ist der US-Dollar („USD“) und die Darstellungswährung der Gesellschaft ist ebenfalls USD. Die funktionale Währung des European Focus ist der Euro („EUR“).

Für die Zwecke der Darstellung von Summen auf Ebene der Gesellschaft werden die Ergebnisse und Bilanzen der Teilfonds aus deren jeweiliger funktionaler Währung folgendermaßen in den USD umgerechnet:

- (i) Vermögenswerte und Verbindlichkeiten einschließlich des auf die Inhaber rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens werden zum Schlusskurs zum Ende des Berichtszeitraums umgerechnet.
- (ii) Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen und Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen werden zum durchschnittlichen Wechselkurs des Berichtszeitraums umgerechnet.
- (iii) In Fremdwährungen abgewickelte Transaktionen werden mit den am Tag der Transaktion gültigen Wechselkursen in die funktionale Währung umgerechnet. Fremdwährungsgewinne und -verluste aus der Glatstellung derartiger Transaktionen und aus der Umrechnung von auf Fremdwährungen lautenden monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten mit den durchschnittlichen Wechselkursen werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

2. Anlageverwaltungsgebühren

Yacktman

Der Anlageverwalter erhält aus den Vermögenswerten von Yacktman eine jährliche Vergütung in Höhe von 1,50 % für die Anteilsklassen A USD, AD USD, AE EUR und AG1 GBP, von 1,95 % für die Anteilsklasse B USD, von 1,00 % für die Anteilsklasse C USD und CD USD und von 1,15 % für die Anteilsklassen I USD, I1 USD, ID USD, IE EUR, IEH EUR, IG GBP und IGD GBP. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Yacktman erstattet. Die für Yacktman während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 7.222.892 USD (31. März 2015: 13.168.300 USD), wovon 1.568.299 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 2.328.920 USD).

Der Anlageverwalter hat am 22. Juni 2012 Yacktman Asset Management LP (der „Sub-Anlageverwalter“) gemäß Sub-Anlageverwaltungsvertrag vom 11. November 2010 als Sub-Anlageverwalter beauftragt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Yacktman unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist eine US-Gesellschaft und von der Securities Exchange Commission („SEC“) zugelassen. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Helicon

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des Helicon eine jährliche Vergütung von 1,00 % für die Anteilsklassen D USD und I USD, von 0,75 % für die Anteilsklasse S USD, von 0,90 % für die Anteilsklasse SE EUR und von 1,50 % für die Anteilsklasse R USD. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Helicon erstattet. Die für Helicon während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 161.611 USD (31. März 2015: 146.360 USD), wovon 30.983 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 28.795 USD).

Der Anlageverwalter hat ferner Anspruch darauf, aus den der entsprechenden Anteilsklasse zuzuordnenden Vermögenswerten eine Performancevergütung zu erhalten, die einem festgelegten Prozentsatz – jedoch nicht mehr als 15 % – des Betrags entspricht, um den die Performance von Helicon die Hurdle Rate überstieg, falls die Anteilsklasse über ihrer High-Water-Mark lag. Der erste Performance-Zeitraum im Hinblick auf jede maßgebliche Klasse begann am ersten Tag nach Ablauf der Erstzeichnungsperiode. Der Performance-Zeitraum für Helicon war ein jedes Quartal. Die für Helicon während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf null USD (31. März 2015: null USD), wovon keine zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: null USD).

Der Anlageverwalter hat Heptagon Capital LLP (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen eines Sub-Anlageverwaltungsvertrags vom 29. November 2013 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Helicon unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist eine englische Limited Liability Partnership, die von der Financial Conduct Authority („FCA“) für die Durchführung von Investmentgeschäften im Vereinigten Königreich zugelassen wurde. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Oppenheimer

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des Oppenheimer eine jährliche Vergütung in Höhe von 1,50 % für die Anteilsklassen A USD und AE EUR, von 1,95 % für die Anteilsklasse B USD, von 0,90 % für die Anteilsklassen C USD und CE EUR, von 1,15 % für die Anteilsklassen I USD, I1 USD, ID1 USD, IE EUR, IF USD und IG GBP sowie von 1,00 % für die Anteilsklassen S USD, SE EUR und SGB GBP. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Oppenheimer erstattet.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

2. Anlageverwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Oppenheimer (Fortsetzung)

Die für Oppenheimer während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 2.898.351 USD (31. März 2015: 4.493.083 USD), wovon 223.322 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 270.408 USD).

Der Anlageverwalter hat OFI Global Institutional Inc. (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen einer geänderten und neu verfassten Sub-Anlageverwaltungs-Vereinbarung vom 29. November 2013 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Oppenheimer unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist eine in den USA ansässige Anlageberatungsgesellschaft, die von der SEC zugelassen ist. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Kopernik

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des Kopernik eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,90 % für die Anteilsklasse P USD, von 1 % für die Anteilsklasse S USD, von 0,90 % für die Anteilsklassen C USD, CD USD, CE EUR, CG GBP und CGD GBP, von 1,15 % für die Anteilsklassen I USD und IE1 EUR sowie von 1,50 % für die Anteilsklassen A USD und B USD. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Kopernik erstattet.

Die für Kopernik während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 622.491 USD (31. März 2015: 521.554 USD), wovon 144.239 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 116.561 USD).

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine Performancevergütung, die jährlich rückwirkend für jeden Performancezeitraum zu zahlen ist. Der Anlageverwalter erhält aus den Vermögenswerten, die den entsprechenden Anteilsklassen zuzuordnen sind, eine Performancevergütung, die einem festgelegten Prozentsatz des Betrags, der nicht größer als 0,90 % ist, entspricht, um den die Performance des Kopernik den MSCI All Country World Index (die „Benchmark“) übersteigt. Der erste Performance-Zeitraum im Hinblick auf jede maßgebliche Klasse beginnt am ersten Tag nach Ablauf der Erstzeichnungsperiode. Der Performancezeitraum für Kopernik ist ein jedes Kalenderjahr.

Der Anlageverwalter hat Kopernik Global Investors LLC (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen eines Sub-Anlageverwaltungsvertrags vom 29. November 2013 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Kopernik unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist eine in den USA ansässige Anlageberatungsgesellschaft, die von der SEC zugelassen ist. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Oppenheimer Global

Der Anlageverwalter erhält aus den Vermögenswerten von Oppenheimer Global eine jährliche Vergütung von 1,50 % für die Anteilsklassen A USD und AE EUR, von 0,90 % für die Anteilsklassen C USD und CE EUR sowie von 1,15 % für die Anteilsklasse IE EUR. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Oppenheimer Global erstattet. Die für Oppenheimer Global während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 639.269 USD (31. März 2015: 783.902 USD), wovon 104.221 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 116.729 USD).

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

2. Anlageverwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Oppenheimer Global (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter hat OFI Global Institutional Inc. (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen eines geänderten und neu verfassten Sub-Anlageverwaltungsvertrags vom 29. November 2013 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Oppenheimer Global unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist eine in den USA ansässige Anlageberatungsgesellschaft, die von der SEC zugelassen ist. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Oppenheimer SRI

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des Oppenheimer SRI eine jährliche Vergütung von 1,50 % für die Anteilsklasse A NOK, von maximal 1,00 % für die Anteilsklasse C USD und von 1,15 % für die Anteilsklasse I NOK. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Oppenheimer SRI erstattet. Die für Oppenheimer während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 380.941 USD (31. März 2015: 594.171 USD), wovon 58.817 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 88.128 USD).

Der Anlageverwalter hat OFI Global Institutional Inc. (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen einer geänderten und neu verfassten Sub-Anlageverwaltungs-Vereinbarung vom 1. April 2014 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Oppenheimer SRI unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist eine in den USA ansässige Anlageberatungsgesellschaft, die von der SEC zugelassen ist. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Harvest China

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des Harvest China eine jährliche Vergütung von 1,50 % für die Anteilsklasse A USD, von 0,90 % für die Anteilsklasse C USD und von 1,00 % für die Anteilsklasse S USD. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Harvest China erstattet. Die für Harvest China während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 116.413 USD (31. März 2015: 128.995 USD), wovon 12.541 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 19.856 USD).

Der Anlageverwalter hat Harvest Global Investments (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen eines geänderten und neu verfassten Sub-Anlageverwaltungsvertrags vom 17. April 2014 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Harvest China unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist ein in Hongkong ansässiger Anlageberater und ist bei der Securities and Futures Commission („SFC“) in Hongkong registriert. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

European Focus

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des European Focus eine jährliche Vergütung von 1,50 % für die Anteilsklasse AE EUR, von 0,90 % für die Anteilsklassen C USD, CFH USD, CE EUR und CG GBP, von 1,15 % für die Anteilsklasse IE EUR sowie von 1,95 % für die Anteilsklasse B USD. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von European Focus erstattet. Die für European Focus während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 523.693 EUR (31. März 2015: 141.618 EUR), wovon 85.677 EUR zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 100.554 EUR).

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

2. Anlageverwaltungsgebühren (Fortsetzung)

European Focus (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter hat Heptagon Capital LLP (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen eines geänderten und neu verfassten Sub-Anlageverwaltungsvertrags vom 30. Juli 2014 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für European Focus unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlagemanager ist durch die Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassen und reguliert. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Yacktman II

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des Yacktman II eine jährliche Vergütung von 1,00 % für die Anteilsklasse C USD. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Yacktman II erstattet. Die für Yacktman II während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 33.280 USD (31. März 2015: null USD), wovon 7.929 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: null USD).

Der Anlageverwalter hat am 22. Juni 2012 Yacktman Asset Management LP (der „Sub-Anlageverwalter“) gemäß Sub-Anlageverwaltungsvertrag vom 11. November 2010 als Sub-Anlageverwalter beauftragt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Yacktman unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist eine US-Gesellschaft und von der Securities Exchange Commission („SEC“) zugelassen. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Nicholas

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des Nicholas eine jährliche Vergütung von 1,00 % für die Anteilsklasse C USD. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Nicholas erstattet. Die für Nicholas während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 390.710 USD (31. März 2015: null USD), wovon 79.100 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: null USD).

Der Anlageverwalter hat Nicholas Company, Inc. (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen eines geänderten und neu verfassten Sub-Anlageverwaltungsvertrags vom 24. November 2015 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Nicholas unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist ein von der SEC zugelassenes Unternehmen in den USA. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Future Trends

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des Future Trends Equity Fund eine jährliche Vergütung von 1,00 % für die Anteilsklassen CG GBP und C USD. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Future Trends erstattet. Die für Future Trends während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf null USD (31. März 2015: null USD), wovon keine zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: null USD).

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

2. Anlageverwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Future Trends (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter hat Heptagon Capital LLP (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen eines am 2. Dezember 2015 geänderten Sub-Anlageverwaltungsvertrags vom 29. November 2013 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis sowie Marketingdienstleistungen für Future Trends unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist eine englische Limited Liability Partnership, die von der Financial Conduct Authority („FCA“) für die Durchführung von Investmentgeschäften im Vereinigten Königreich zugelassen wurde. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

Cushing

Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen des Cushing eine jährliche Vergütung von 1,60 % für die Anteilsklassen A USD und AD USD und von 1 % für die Anteilsklassen C USD und CD USD. Diese Vergütung fällt täglich an und ist monatlich rückwirkend zu zahlen (vor Abzug von Gebühren, Aufwendungen, Krediten und Zinsen). In angemessenem Umfang entstandene Auslagen werden dem Anlageverwalter von Cushing erstattet. Die für Cushing während des Berichtszeitraums berechneten Gebühren beliefen sich auf 20.185 USD (31. März 2015: null USD), wovon 6.451 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: null USD).

Der Anlageverwalter hat Cushing Asset Management, LP (der „Sub-Anlageverwalter“) im Rahmen eines geänderten und neu verfassten Sub-Anlageverwaltungsvertrags vom 11. Dezember 2015 zum Sub-Anlageverwalter ernannt. Der Sub-Anlageverwalter übernimmt die Anlageverwaltung mit Ermessensbefugnis für Cushing unter der Gesamtaufsicht des Anlageverwalters. Der Sub-Anlageverwalter ist ein von der SEC zugelassenes Unternehmen in den USA. Die Gebühren des Sub-Anlageverwalters werden vom Anlageverwalter beglichen.

3. Verwaltungsgebühren

Yacktman

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Yacktman. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Yacktman in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Yacktman auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 324.456 USD (31. März 2015: 558.424 USD), wovon 237.654 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 1.083.781 USD).

Helicon

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Helicon. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Helicon in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Helicon auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 32.399 USD (31. März 2015: 29.087 USD), wovon 13.765 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 57.611 USD).

Oppenheimer

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Oppenheimer. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Oppenheimer in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Oppenheimer auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 194.883 USD (31. März 2015: 265.211 USD), wovon 154.208 USD zum Ende des Geschäftsjahres ausstanden (30. September 2015: 541.490 USD).

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

3. Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Kopernik

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Kopernik. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Kopernik in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Kopernik auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 68.237 USD (31. März 2015: 53.602 USD), wovon 52.241 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 125.362 USD).

Oppenheimer Global

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Oppenheimer Global. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Oppenheimer Global in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Oppenheimer Global auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 57.279 USD (31. März 2015: 64.201 USD), wovon 46.760 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 137.835 USD).

Oppenheimer SRI

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Oppenheimer SRI. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Oppenheimer SRI in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Oppenheimer SRI auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 26.191 USD (31. März 2015: 42.627 USD), wovon 18.445 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 96.616 USD).

Harvest China

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Harvest China. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Harvest China in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Harvest China auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 49.326 USD (31. März 2015: 15.187 USD), wovon 36.287 USD zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 69.677 USD).

European Focus

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des European Focus. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des European Focus in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des European Focus auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 39.592 EUR (31. März 2015: 24.661 EUR), wovon 32.563 EUR zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: 75.825 EUR).

Yacktman II

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Yacktman II-Teilfonds. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Namen des Yacktman II in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Yacktman II auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 7.043 USD (31. März 2015: null USD), die alle zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: null USD).

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

3. Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Nicholas

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Nicholas-Teilfonds. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Nicholas in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Nicholas auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 23.660 USD (31. März 2015: null USD), die alle zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: null USD).

Future Trends

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Future Trends-Teilfonds. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Future Trends in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Future Trends auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 3.758 USD (31. März 2015: null USD), die alle zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: null USD).

Cushing

Die Verwaltungsgesellschaft erhält 0,05 % des gesamten Nettoinventarwerts des Cushing-Teilfonds. Die Verwaltungsgesellschaft hat weiterhin Anrecht auf eine Erstattung ihrer Auslagen (zzgl. ggf. MwSt.), die ihr im Namen des Cushing in angemessenem Umfang entstehen. Diese Auslagen werden aus den Vermögenswerten des Cushing auf Grundlage der tatsächlichen Kosten beglichen.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwaltungsgebühren beliefen sich auf 10.199 USD (31. März 2015: null USD), die alle zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden (30. September 2015: null USD).

4. Verwahrstellengebühren

Yacktman

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Yacktman, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Yacktman zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,01 % bis 0,03 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Yacktman jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf nach Vereinbarung Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Yacktman (ggf. zzgl. MwSt.) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 168.323 USD (31. März 2015: 309.196 USD), von denen 126.579 ZSD (30. September 2015: 588.727 USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

Helicon

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Helicon, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Helicon zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,005 % bis 0,70 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Helicon jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf nach Vereinbarung Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Helicon (ggf. zzgl. MwSt.) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

4. Verwahrstellengebühren (Fortsetzung)

Helicon (Fortsetzung)

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 6.596 USD (31. März 2015: 6.204 USD), wovon 2.914 USD (30. September 2015: 12.274 USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

Oppenheimer

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Oppenheimer, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Oppenheimer zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,005 % bis 0,70 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Oppenheimer jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf nach Vereinbarung Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Oppenheimer (ggf. zzgl. MwSt.) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 246.872 USD (31. März 2015: 352.907 USD), wovon 186.389 USD (30. September 2015: 725.455 USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

Kopernik

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Kopernik, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Kopernik zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,005 % bis 0,70 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Kopernik jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf nach Vereinbarung Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Kopernik (ggf. zzgl. MwSt.) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 33.278 USD (31. März 2015: 28.697 USD), wovon 19.059 USD (30. September 2015: 69.627 USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

Oppenheimer Global

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Oppenheimer Global, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Oppenheimer Global zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,005 % bis 0,70 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Oppenheimer Global jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf nach Vereinbarung Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Oppenheimer Global (ggf. zzgl. MwSt.) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 26.783 USD (31. März 2015: 38.341 USD), wovon 22.504 USD (30. September 2015: 63.330 USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

Oppenheimer SRI

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Oppenheimer SRI, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Oppenheimer SRI zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,005 % bis 0,70 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Oppenheimer SRI jeweils auf den

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

relevanten Märkten tätig. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

4. Verwahrstellengebühren (Fortsetzung)

Oppenheimer SRI (Fortsetzung)

Die Verwahrstelle darf nach Vereinbarung Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Oppenheimer SRI (ggf. zzgl. MwSt.) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 34.026 USD (31. März 2015: 54.206 USD), wovon 25.065 USD (30. September 2015: 115.106 USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

Harvest China

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Harvest China, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Harvest China zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,01 % bis 0,60 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Harvest China jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf nach Vereinbarung Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Harvest China (ggf. zzgl. MwSt.) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 35.319 USD (31. März 2015: 17.045 USD), wovon 38.220 USD (30. September 2015: 53.240 USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

European Focus

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des European Focus, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der European Focus zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,005 % bis 0,70 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der European Focus jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf nach Vereinbarung Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des European Focus (ggf. zzgl. MwSt.) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 17.551 EUR (31. März 2015: 5.219 EUR), wovon 12.162 EUR (30. September 2015: 22.281 EUR) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

Yacktman II

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Yacktman II, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Yacktman II zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,01 % bis 0,03 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Yacktman II jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Fonds (zzgl. MwSt., sofern zutreffend) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 2.863 USD (31. März 2015: null USD), die alle (30. September 2015: null USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

4. Verwahrstellengebühren (Fortsetzung)

Nicholas

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Nicholas, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Nicholas zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,01 % bis 0,03 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Nicholas jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Fonds (zzgl. MwSt., sofern zutreffend) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 11.721 USD (31. März 2015: null USD), die alle (30. September 2015: null USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

Future Trends

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Future Trends, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Future Trends zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,005 % bis 0,70 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Future Trends jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Fonds (zzgl. MwSt., sofern zutreffend) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 312 USD (31. März 2015: null USD), die alle (30. September 2015: null USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

Cushing

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Treuhandgebühr in Höhe von ca. 0,02 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des Cushing, die zu jedem Bewertungszeitpunkt fällig wird und nachträglich monatlich zu zahlen ist. Der Cushing zahlt zudem Verwahrstellengebühren in Höhe von 0,005 % bis 0,70 %, die unter Bezugnahme auf den Marktwert der Anlagen berechnet werden, die der Cushing jeweils auf den relevanten Märkten tätigt. Die Verwahrstellengebühren fallen zu jedem Bewertungszeitpunkt an und sind monatlich rückwirkend zu zahlen. Zudem gilt eine Mindestgebühr von 12.000 USD pro Jahr. Die Verwahrstelle darf Gebühren für Transaktionen und Kassahandel berechnen und ordnungsgemäß belegte Auslagen aus den Vermögenswerten des Fonds (zzgl. MwSt., sofern zutreffend) zurückfordern, einschließlich der Auslagen für eine durch sie ernannte Sub-Depotbank, die zu handelsüblichen Sätzen erstattet werden.

Die für den Berichtszeitraum berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf 592 USD (31. März 2015: null USD), die alle (30. September 2015: null USD) zum Ende des Berichtszeitraums ausstanden.

5. Honorare der Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsräte sind befugt, eine Gebühr für ihre Dienstleistungen in einer vom Verwaltungsrat festgelegten und mit der Gesellschaft vereinbarten Höhe zu erheben. Gemäß Beschluss der Verwaltungsratsmitglieder darf das Honorar pro Verwaltungsratsmitglied 30.000 EUR pro Jahr (ggf. nach MwSt.) nicht übersteigen. Alle Verwaltungsratsmitglieder haben gegenüber der Gesellschaft Anspruch auf die Rückerstattung der Kosten, die ihnen in Verbindung mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft oder der Übertragung ihrer Pflichten ordnungsgemäß entstanden sind. Robert Rosenberg verzichtet seit seiner Ernennung auf seinen Vergütungsanspruch als Verwaltungsratsmitglied.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

Folgende Gebühren und Aufwendungen für den Verwaltungsrat wurden während des Zeitraums erhoben:

- Yacktman: 3.324 USD (31. März 2015: 6.606 USD);
- Helicon: 3.378 USD (31. März 2015: 6.607 USD);
- Oppenheimer: 1.540 USD (31. März 2015: 6.606 USD);
- Kopernik: 3.084 USD (31. März 2015: 5.351 USD);
- Oppenheimer Global: null USD (31. März 2015: 5.351 USD);

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

5. Honorare der Verwaltungsratsmitglieder (Fortsetzung)

Folgende Gebühren und Aufwendungen für den Verwaltungsrat wurden während des Zeitraums erhoben:

- Oppenheimer SRI: 1.339 USD (31. März 2015: 4.459 USD);
- Harvest China: 6.306 USD (31. März 2015: 3.130 USD);
- European Focus: 2.445 EUR (31. März 2015: 2.779 EUR);
- Yacktman II: 1.663 USD (31. März 2015: null USD);
- Nicholas: 1.374 USD (31. März 2015: null USD);
- Future Trends: 810 USD (31. März 2015: null USD);
- Cushing: 1.247 USD (31. März 2015: null USD).

Zum 31. März 2016 waren die folgenden Gebühren für den Verwaltungsrat zahlbar:

- Yacktman: 6.807 USD (30. September 2015: 5.819 USD);
- Helicon: 7.550 USD (30. September 2015: 6.493 USD);
- Oppenheimer: 1.888 USD (30. September 2015: 2.945 USD);
- Kopernik: 3.691 USD (30. September 2015: 3.334 USD);
- Oppenheimer Global: 2.185 USD (30. September 2015: 9.598 USD);
- Oppenheimer SRI: 2.102 USD (30. September 2015: 3.490 USD);
- Harvest China: 11.394 USD (30. September 2015: 7.814 USD);
- European Focus: 1.150 EUR (30. September 2015: 1.169 EUR);
- Yacktman II: 501 USD (30. September 2015: null USD);
- Nicholas: 212 USD (30. September 2015: null USD);
- Future Trends: 810 USD (30. September 2015: null USD);
- Cushing: 754 USD (30. September 2015: null USD).

6. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts

IFRS 7 „Finanzinstrumente - Angaben“ legt eine Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts mit drei Ebenen fest, die zur Berechnung des Zeitwerts eine Rangfolge der Eingangsparameter für die Bewertungsmethoden erstellt. Die höchste Priorität erhalten unbereinigte Kurse, die auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten notiert sind (Ebene-1-Berechnung). Die niedrigste Priorität gilt für nicht-beobachtbare Eingangsparameter (Ebene-3-Berechnung). Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert berechnet und eingestellt wurden, müssen einer der folgenden Hierarchieebenen für den beizulegenden Zeitwert zugeordnet werden, die sich nach der Bedeutung der Eingangsparameter für die Berechnung des zugrunde liegenden Zeitwerts richten:

Ebene 1: Unbereinigte Kurse, die auf aktiven Märkten notiert und am Berechnungsdatum für identische, uneingeschränkte Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten notiert sind;

Ebene 2: Kurse, die auf inaktiven Märkten notiert sind, oder Finanzinstrumente, für die entweder direkt oder indirekt keine maßgeblichen Eingangsparameter beobachtbar sind. Der beizulegende Zeitwert wird mit Hilfe von Modellen oder sonstigen Bewertungsmethoden bestimmt;

Ebene 3: Kurse oder Bewertungen, die Eingangsparameter erfordern, die zwar für die Berechnung des beizulegenden Zeitwerts relevant sind, jedoch nicht-beobachtbar sind. Die nicht-beobachtbaren Eingangsparameter werden anhand der bestmöglichen Informationen ermittelt, die unter den gegebenen Umständen verfügbar sind. Sie spiegeln die eigenen Annahmen des Fonds hinsichtlich der Bewertung des Vermögenswerts oder der Verbindlichkeit durch die Marktteilnehmer wider.

Eine Anlage wird stets in ihrer Gesamtheit den Ebenen 1, 2 oder 3 zugeordnet. In einigen Fällen werden für die Berechnung des beizulegenden Zeitwerts einer Anlage eine Reihe unterschiedlicher Eingangsparameter verwendet, die verschiedenen Ebenen der Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts angehören. In diesen Fällen richtet sich die Stufe der Kapitalanlage nach der geringsten Bewertungsstufe der Eingabewerte, die für die Berechnung des beizulegenden Zeitwerts herangezogen werden.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

6. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Die Finanzinstrumente des Teilfonds werden zum beizulegenden Zeitwert berechnet, und es ist in der Regel möglich, ihren beizulegenden Zeitwert innerhalb einer realistischen Bandbreite abzuschätzen. Schätzungen des beizulegenden Zeitwerts werden zu einem bestimmten Zeitpunkt vorgenommen und beruhen auf Marktbedingungen sowie Informationen über das Finanzinstrument. Diese Schätzungen sind subjektiver Natur, unterliegen Unsicherheiten und erfordern erhebliches Urteilsvermögen (z. B. Zinssätze, Volatilität, geschätzte Cashflows usw.). Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

Der beizulegende Zeitwert wird anhand der folgenden Techniken ermittelt:

Eigenkapitalinstrumente

Anlagen in an einer Börse gehandelten Eigenkapitalinstrumenten werden mit den letzten bekannten Handelskurs am Bewertungstag bewertet. Soweit diese Aktien aktiv gehandelt werden und keine Bewertungsanpassungen anzuwenden sind, werden sie der Ebene 1 der Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts zugeordnet. Auf inaktiven Märkten gehandelte oder unter Bezugnahme auf ähnliche Finanzinstrumente bewertete Aktien werden im Allgemeinen der Ebene 2 der Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts zugeordnet.

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden durch unabhängige Preisberechnungsservices unter Verwendung unterschiedlicher Eingangsparameter und Techniken bewertet. Dazu gehören Notierungen durch Makler, Informationen aus dem realen Handel und von führenden Market-Makern und Devisenhandelsplätzen aus allen Teilen der Welt eingeholte Wechselkurse. Soweit diese Eingangsparameter beobachtbar sind, werden die Werte der Devisenterminkontrakte in die Ebene 2 eingeordnet. Soweit die Eingangsparameter nicht beobachtbar sind, werden die Werte in die Ebene 3 eingeordnet.

Wandelanleihen

Der beizulegende Zeitwert von Wandelanleihen wird anhand der zuletzt durchgeführten Transaktionen, Marktpreisbewertungen (soweit beobachtbar), Anleihespreads oder Spreads von Credit Default Swaps geschätzt. Bei den Spreads werden dieselben Daten für dieselbe Restlaufzeit verwendet wie bei der Anleihe. Wenn in den Spreaddaten kein Emittent angegeben ist, werden die Daten eines vergleichbaren Emittenten verwendet. Wenn keine beobachtbaren Kursinformationen verfügbar sind, wird der beizulegende Zeitwert anhand von Cashflow-Modellen mit Renditekurven, auf Anleihen oder Einzeltitel bezogene Credit Default Swap-Spreads und Einbringungsraten auf der Grundlage von Sicherheiten als wichtigste Eingangsparameter ermittelt. Wandelanleihen werden im Allgemeinen in die Ebene 2 der Marktwert Hierarchie eingeordnet. Wenn wesentliche Eingangsparameter nicht beobachtbar sind, werden sie in die Ebene 3 der Marktwert Hierarchie eingeordnet.

Zum 31. März 2016 und 30. September 2015 werden die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in Ebene 1 eingestuft. Alle sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, für die jedoch ein beizulegender Zeitwert angegeben ist, werden in Ebene 2 eingestuft. Eine Aufschlüsselung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten finden Sie in der Bilanz und eine Beschreibung der Bewertungsmethoden in Erläuterung 2.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

In der folgenden Tabelle sind die in der Bilanz eingestellten Finanzinstrumente nach Kategorie und Ebene innerhalb der Bewertungshierarchie zu März 2016 aufgeführt:

| <u>Yacktman</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 |
| | USD | USD | USD | USD |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 881.039.342 | 881.039.342 | – | – |
| Unternehmensanleihen | 15.715.825 | – | 15.715.825 | – |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen | 89.982.810 | – | 89.982.810 | – |
| Devisenterminkontrakte | 293.525 | – | 293.525 | – |
| Summe | <u>987.031.502</u> | <u>881.039.342</u> | <u>105.992.160</u> | <u>–</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

6. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

| <u>Helicon</u> | Summe 31. März 2016 USD | Ebene 1 31. März 2016 USD | Ebene 2 31. März 2016 USD | Ebene 3 31. März 2016 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 28.197.132 | 28.197.132 | – | – |
| Summe | 28.197.132 | 28.197.132 | – | – |

| <u>Oppenheimer</u> | Summe 31. März 2016 USD | Ebene 1 31. März 2016 USD | Ebene 2 31. März 2016 USD | Ebene 3 31. März 2016 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 556.508.455 | 554.899.953 | 1.608.502 | – |
| Optionsscheine | 364.593 | 364.593 | – | – |
| Summe | 556.873.048 | 555.264.546 | 1.608.502 | – |

| <u>Kopernik</u> | Summe 31. März 2016 USD | Ebene 1 31. März 2016 USD | Ebene 2 31. März 2016 USD | Ebene 3 31. März 2016 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Wandelanleihen | 229.618 | – | 229.618 | – |
| Aktien | 194.502.071 | 192.791.464 | 1.710.607 | – |
| Summe | 194.731.689 | 192.791.464 | 1.940.225 | – |

| <u>Oppenheimer Global</u> | Summe 31. März 2016 USD | Ebene 1 31. März 2016 USD | Ebene 2 31. März 2016 USD | Ebene 3 31. März 2016 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 133.931.878 | 133.903.028 | 28.850 | – |
| Summe | 133.931.878 | 133.903.028 | 28.850 | – |

| <u>Oppenheimer SRI</u> | Summe 31. März 2016 USD | Ebene 1 31. März 2016 USD | Ebene 2 31. März 2016 USD | Ebene 3 31. März 2016 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 65.328.386 | 65.328.386 | – | – |
| Summe | 65.328.386 | 65.328.386 | – | – |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

6. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

| <u>Harvest China</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 |
| | USD | USD | USD | USD |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 16.829.628 | 16.573.163 | – | 256.465 |
| Summe | 16.829.628 | 16.573.163 | – | 256.465 |

Die am 31. März 2016 in der Ebene-3-Kategorie enthaltenen Finanzinstrumente waren die Folge von Handelsaussetzungen. Nach dem Ende des Geschäftsjahres bis einschließlich 30. November 2015 wurde für Finanzinstrumente mit einem beizulegenden Zeitwert von 408.530 USD zum 31. März 2016 die Aussetzung des Handels aufgehoben, weshalb diese ab diesem Datum als Positionen der Ebene 1 erachtet wurden.

| <u>European Focus</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 |
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 104.174.367 | 104.174.367 | – | – |
| Devisenterminkontrakte | 2.393 | – | 2.393 | – |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:</i> | | | | |
| Devisenterminkontrakte | (153.451) | – | (153.451) | – |
| Summe | 104.023.309 | 104.174.367 | (151.058) | – |

| <u>Yacktman II</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 |
| | USD | USD | USD | USD |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Unternehmensanleihen | 159.800 | – | 159.800 | – |
| Aktien | 8.911.093 | 8.911.093 | – | – |
| Summe | 9.070.893 | 8.911.093 | 159.800 | – |

| <u>Nicholas</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 |
| | USD | USD | USD | USD |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 116.166.674 | 116.166.674 | – | – |
| Summe | 116.166.674 | 116.166.674 | – | – |

| <u>Future Trends</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 |
| | USD | USD | USD | USD |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 4.613.790 | 4.613.790 | – | – |
| Summe | 4.613.790 | 4.613.790 | – | – |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

6. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

| <u>Cushing</u> | Summe 31. März 2016 USD | Ebene 1 31. März 2016 USD | Ebene 2 31. März 2016 USD | Ebene 3 31. März 2016 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen | 4.498.735 | – | 4.498.735 | – |
| Total Return Swaps | 407.952 | – | 407.952 | – |
| Summe | 4.906.687 | – | 4.906.687 | – |

In der folgenden Tabelle sind die in der Bilanz eingestellten Finanzinstrumente nach Kategorie und Ebene innerhalb der Bewertungshierarchie zum 30. September 2015 aufgeführt:

| <u>Yacktman</u> | Summe 30. Sep. 2015 USD | Ebene 1 30. Sep. 2015 USD | Ebene 2 30. Sep. 2015 USD | Ebene 3 30. Sep. 2015 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 1.027.898.721 | 1.027.898.721 | – | – |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen | 140.001.092 | – | 140.001.092 | – |
| Summe | 1.167.899.813 | 1.027.898.721 | 140.001.092 | – |

| <u>Helicon</u> | Summe 30. Sep. 2015 USD | Ebene 1 30. Sep. 2015 USD | Ebene 2 30. Sep. 2015 USD | Ebene 3 30. Sep. 2015 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 30.771.392 | 30.771.392 | – | – |
| Summe | 30.771.392 | 30.771.392 | – | – |

| <u>Oppenheimer</u> | Summe 30. Sep. 2015 USD | Ebene 1 30. Sep. 2015 USD | Ebene 2 30. Sep. 2015 USD | Ebene 3 30. Sep. 2015 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 548.535.387 | 547.031.869 | 1.503.518 | – |
| Optionsscheine | 124.071 | 124.071 | – | – |
| Summe | 548.659.458 | 547.155.940 | 1.503.518 | – |

| <u>Kopernik</u> | Summe 30. Sep. 2015 USD | Ebene 1 30. Sep. 2015 USD | Ebene 2 30. Sep. 2015 USD | Ebene 3 30. Sep. 2015 USD |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Wandelanleihen | 340.043 | – | 340.043 | – |
| Aktien | 139.512.307 | 139.417.617 | – | 94.690 |
| Optionsscheine | 1.763 | – | 1.763 | – |
| Summe | 139.854.113 | 139.417.617 | 341.806 | 94.690 |

Die am 30. September 2015 in der Ebene-3-Kategorie enthaltenen Finanzinstrumente waren die Folge von Handelsaussetzungen. Nach dem Ende des Geschäftsjahres bis einschließlich 30. November 2015 wurde für Finanzinstrumente mit einem beizulegenden Zeitwert von 94.690 USD zum 30. September 2015 die Aussetzung des Handels aufgehoben und diese wurden daher ab diesem Datum als Positionen der Ebene 1 erachtet.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

6. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

| <u>Oppenheimer Global</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
|--|---------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------|
| | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 |
| | USD | USD | USD | USD |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 140.578.797 | 140.578.797 | – | – |
| Summe | <u>140.578.797</u> | <u>140.578.797</u> | <u>–</u> | <u>–</u> |
| | | | | |
| <u>Oppenheimer SRI</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
| | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 |
| | USD | USD | USD | USD |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 105.052.598 | 104.762.269 | 290.329 | – |
| Summe | <u>105.052.598</u> | <u>104.762.269</u> | <u>290.329</u> | <u>–</u> |
| | | | | |
| <u>Harvest China</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
| | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 |
| | USD | USD | USD | USD |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 22.085.749 | 20.031.943 | – | 2.053.806 |
| Summe | <u>22.085.749</u> | <u>20.031.943</u> | <u>–</u> | <u>2.053.806</u> |

Die am 30. September 2015 in der Ebene-3-Kategorie enthaltenen Finanzinstrumente waren die Folge von Handelsaussetzungen. Nach dem Ende des Geschäftsjahres bis einschließlich 30. November 2015 wurde für Finanzinstrumente mit einem beizulegenden Zeitwert von 1.589.297 USD zum 30. September 2015 die Aussetzung des Handels aufgehoben und diese wurden daher ab diesem Datum als Positionen der Ebene 1 erachtet.

| <u>European Focus</u> | Summe | Ebene 1 | Ebene 2 | Ebene 3 |
|--|---------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|
| | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 |
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</i> | | | | |
| Aktien | 105.848.160 | 105.848.160 | – | – |
| Devisenterminkontrakte | 225.406 | – | 225.406 | – |
| Summe | <u>106.073.566</u> | <u>105.848.160</u> | <u>225.406</u> | <u>–</u> |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

7. Derivate

In den folgenden Tabellen werden die von der Gesellschaft gehaltenen Derivate zum 31. März 2016 aufgelistet:

Yacktman

Devisenterminkontrakte

| Beschreibung | Anzahl | Fälligkeits- datum | Kontrahent | Nicht realisierter Gewinn USD |
|---|------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------------------|
| EUR/USD | 27.800.000 | 22.04.2016 | Brown Brothers Harriman | 289.013 |
| EUR/USD | 300.000 | 22.04.2016 | Brown Brothers Harriman | 4.512 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | | | | 293.525 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter Vermögenswerte aus derivativen Finanzinstrumenten | | | | 293.525 |

European Focus

Devisenterminkontrakte

| Beschreibung | Anzahl | Fälligkeits- datum | Kontrahent | Nicht realisierter Gewinn EUR |
|---|---------|-----------------------|-------------------------|-------------------------------------|
| EUR/USD | 177.806 | 22.04.2016 | Brown Brothers Harriman | 2.393 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | | | | 2.393 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter Vermögenswerte aus derivativen Finanzinstrumenten | | | | 2.393 |

Devisenterminkontrakte

| Beschreibung | Anzahl | Fälligkeits- datum | Kontrahent | Nicht realisierter Verlust EUR |
|--|------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| USD/EUR | 18.600.000 | 22.04.2016 | Brown Brothers Harriman | (150.115) |
| USD/EUR | 600.000 | 22.04.2016 | Brown Brothers Harriman | (3.336) |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | | | | (153.451) |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter Verbindlichkeiten aus derivativen Finanzinstrumenten | | | | (153.451) |

Cushing

| Nennwert | Kontrahent | Geleistete Zahlungen | Erhaltene Zahlungen | Enddatum | Nicht realisierter Gewinn USD |
|---|----------------|--------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------------|
| 6.882.066 | Morgan Stanley | 1-Monats-USD- LIBOR + 80 Bp | Gesamtrendite auf MLP-Korb | 22.12.2017 | 407.952 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter Vermögenswerte aus derivativen Finanzinstrumenten | | | | | 407.952 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

HEPTAGON FUND PLC
SEMI-ANNUAL REPORT AND UNAUDITED FINANCIAL STATEMENTS
For the financial half year ended 31 March 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

In den folgenden Tabellen werden die von der Gesellschaft gehaltenen Derivate zum September 2015 aufgelistet:

7. Derivate (Fortsetzung)

European Focus

Devisenterminkontrakte

| Beschreibung | Anzahl | Fälligkeits- datum | Kontrahent | Nicht realisierter Gewinn EUR |
|---|---------------|-------------------------------|-------------------------|--|
| USD/EUR | 18.190.000 | 21.10.2015 | Brown Brothers Harriman | 225.406 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | | | | 225.406 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter Vermögenswerte aus derivativen Finanzinstrumenten | | | | 225.406 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

8. Wechselkurse

Die geltenden Wechselkurse zum 31. März 2016 und 30. September 2015 waren:

| | 31. März 2016 | 30. Sep. 2015 |
|---------|----------------------|----------------------|
| USD/AUD | 0,7692 | 0,7022 |
| USD/BRL | 0,2822 | 0,2511 |
| USD/CAD | 0,7731 | 0,7459 |
| USD/CHF | 1,0442 | 1,0234 |
| USD/CNY | 0,1547 | 0,1573 |
| USD/COP | 0,0003 | 0,0003 |
| USD/DKK | 0,1530 | 0,1496 |
| USD/EGP | 0,1126 | 0,1277 |
| USD/EUR | 1,1395 | 1,1162 |
| USD/GBP | 1,4373 | 1,5147 |
| USD/HKD | 0,1289 | 0,1290 |
| USD/IDR | 0,0001 | 0,0001 |
| USD/INR | 0,0151 | 0,0152 |
| USD/JPY | 0,0089 | 0,0083 |
| USD/KRW | 0,0009 | 0,0008 |
| USD/MXN | 0,0584 | 0,0590 |
| USD/MYR | 0,2563 | 0,2275 |
| USD/NGN | 0,0050 | 0,0050 |
| USD/NOK | 0,1209 | 0,1172 |
| USD/PHP | 0,0217 | 0,0214 |
| USD/PLN | 0,2687 | 0,2630 |
| USD/SEK | 0,1234 | 0,1192 |
| USD/SGD | 0,7426 | 0,7033 |
| USD/THB | 0,0284 | 0,0276 |
| USD/TRY | 0,3552 | 0,3303 |
| USD/TWD | 0,0311 | 0,0304 |
| USD/ZAR | 0,0680 | 0,0723 |
| EUR/CHF | 0,9163 | 0,9169 |
| EUR/DKK | 0,1342 | 0,1340 |
| EUR/GBP | 1,2613 | 1,3570 |
| EUR/SEK | 0,1082 | 0,1068 |
| EUR/USD | 0,8775 | 0,8959 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

9. Verbundene Parteien

Parteien gelten als miteinander verbunden, wenn eine der Parteien die andere kontrollieren oder erheblichen Einfluss auf deren finanzielle oder geschäftliche Entscheidungen ausüben kann. Herr Robert Rosenberg, ein Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft, ist Mitglied des Anlageausschusses von Heptagon Capital Limited, dem Vertriebsträger, der Vertriebsgesellschaft und dem Anlageverwalter der Gesellschaft. Robert Rosenberg ist außerdem Chief Operating Officer von Heptagon Capital LLP, dem Sub-Anlageverwalter des Helicon Global Equity Fund, des Heptagon European Focus Equity Fund und des Future Trends Equity Fund. Herr Fionán Breathnach ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und Partner bei Mason Hayes & Curran, der Rechtsberatungsgesellschaft der Gesellschaft. Die Honorare der Verwaltungsratsmitglieder sind in Erläuterung 5 dieses Abschlusses aufgeführt. Die Honorare des Anlageverwalters sind in Erläuterung 2 dieses Abschlusses aufgeführt. Die an Mason Hayes & Curran für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016 gezahlten Honorare für Rechtsberatung beliefen sich auf 229.994 USD (31. März 2015: 143.669 USD).

Heptagon Capital Limited hielt zum 31. März 2016 und zum 30. September 2015 folgende Beteiligungen an der Gesellschaft:

| | 31. März 2016 | 30. September 2015 |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <u>Yacktman</u> | | |
| Investition in Klasse | Anzahl der Anteile | Anzahl der Anteile |
| Klasse C | 2.900 | 2.943 |
| Klasse I | 1.534 | 1.533 |
| Klasse CE | 694 | – |
| <u>Helicon</u> | | |
| Investition in Klasse | Anzahl der Anteile | Anzahl der Anteile |
| Klasse D | 1.278 | 8.372 |
| Klasse S | 871 | 871 |
| <u>Oppenheimer</u> | | |
| Investition in Klasse | Anzahl der Anteile | Anzahl der Anteile |
| Klasse C | – | 6.384 |
| Klasse IG | 161 | 161 |
| <u>Kopernik</u> | | |
| Investition in Klasse | Anzahl der Anteile | Anzahl der Anteile |
| Klasse C | 1.164 | 16.020 |
| Klasse CE | 650 | 650 |
| Klasse CG | 96 | 96 |
| Klasse CGD | 10 | 10 |
| Klasse IE1 | 10 | 10 |
| <u>Oppenheimer Global</u> | | |
| Investition in Klasse | Anzahl der Anteile | Anzahl der Anteile |
| Klasse C | 2.025 | 2.025 |
| Klasse CE | 694 | 694 |
| <u>Harvest China</u> | | |
| Investition in Klasse | Anzahl der Anteile | Anzahl der Anteile |
| Klasse C | 163 | 4.283 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

9. Verbundene Parteien (Fortsetzung)

| | 31. März 2016 | 30. September 2015 |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <u>European Focus</u> | | |
| Investition in Klasse | Anzahl der Anteile | Anzahl der Anteile |
| Klasse CE | 1.800 | 21.178 |
| Klasse CG | 452 | 452 |
| <u>Future Trends</u> | | |
| Investition in Klasse | Anzahl der Anteile | Anzahl der Anteile |
| Klasse CG | 170 | – |
| <u>Cushing</u> | | |
| Investition in Klasse | Anzahl der Anteile | Anzahl der Anteile |
| Klasse CD | 5.691 | – |

Zum 31. März 2016 wurden keine Anteile des Yacktman II, des Oppenheimer und des Nicholas gehalten (30. September 2015: keine).

Verbundene Parteien

Die Central Bank UCITS Regulation 41(1) „Restrictions on transactions with connected persons“ regelt unter anderem, dass sämtliche Transaktionen zwischen einem OGAW und der Verwahrstelle und den Beauftragten oder Unterbeauftragten dieser Verwahrstelle (mit Ausnahme von nicht ihrem Konzern angehörenden von einer Verwahrstelle bestellten Unterdepotbanken) und verbundenen oder Konzerngesellschaften dieser („verbundene Parteien“) zu Bedingungen wie zwischen unabhängigen Vertragspartnern durchgeführt werden müssen. Sämtliche Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilsinhaber liegen.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist davon überzeugt, dass: (i) (durch schriftliche Verfahren nachgewiesene) Arrangements bestehen, um sicherzustellen, dass die in der Central Bank UCITS Regulation 41(1) dargelegten Verpflichtungen bei allen Transaktionen mit verbundenen Parteien eingehalten werden; und dass (ii) die im Berichtszeitraum abgeschlossenen Transaktionen mit verbundenen Parteien mit den in der Central Bank UCITS Regulation 41(1) dargelegten Verpflichtungen konform waren.

10. Überleitung des Nettoinventarwerts pro rückzahlbarem, gewinnberechtigtem Anteil nach IFRS auf das veröffentlichte Äquivalent

Harvest China

Bei der Erstellung des veröffentlichten Nettoinventarwerts („NIW“) des Harvest China werden Gründungskosten über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben. Für die Zwecke dieses Abschlusses wurden alle Gründungskosten aufwandswirksam in dem Zeitraum angesetzt, in dem sie gemäß IAS 38 angefallen sind. Dies führt dazu, dass der veröffentlichte NIW vom geprüften NIW abweicht. Dieses Vorgehen wirkt sich nicht auf die laufenden Bewertungen des Harvest China, die Berechnung von am NIW orientierten Gebühren oder die für Zeichnungen und Rücknahmen verwendeten Werte aus. Die Auswirkung auf den NIW lag am Ende des Berichtszeitraums zum 31. März 2016 bei 23 Basispunkten (30. September 2015: 21 Basispunkte).

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

10. Überleitung des Nettoinventarwerts pro rückzahlbarem, gewinnberechtigtem Anteil nach IFRS auf das veröffentlichte Äquivalent (Fortsetzung)

Harvest China (Fortsetzung)

| | 31. März 2016 | 31. März 2016 | 31. März 2016 |
|---|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | Klasse A in USD | Klasse C in USD | Klasse S in USD |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 14.824 | 98.804 | 74.500 |
| | USD | USD | USD |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen | 1.219.163 | 11.056.436 | 4.896.481 |
| Nettoinventarwert je Anteil | 82,24 USD | 111,90 USD | 65,72 USD |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen nach IFRS | 1.216.299 | 11.030.463 | 4.884.978 |
| Nettoinventarwert je Anteil nach IFRS | <u>82,05 USD</u> | <u>111,64 USD</u> | <u>65,57 USD</u> |
| | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 | 30. Sep. 2015 |
| | Klasse A in USD | Klasse C in USD | Klasse CE in EUR |
| | USD | USD | EUR |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 14.022 | 162.572 | 10.000 |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen | 1.006.100 | 15.824.060 | 911.997 |
| Nettoinventarwert je Anteil | 71,75 USD | 97,34 USD | 91,20 EUR |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen nach IFRS | 1.004.000 | 15.791.039 | 910.093 |
| Nettoinventarwert je Anteil nach IFRS | <u>71,60 USD</u> | <u>97,13 USD</u> | <u>91,01 EUR</u> |

Cushing

Bei der Erstellung des veröffentlichten Nettoinventarwerts („NIW“) des Cushing werden Gründungskosten über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben. Für die Zwecke dieses Abschlusses wurden alle Gründungskosten aufwandswirksam in dem Zeitraum angesetzt, in dem sie gemäß IAS 38 angefallen sind. Dies führt dazu, dass der veröffentlichte NIW vom geprüften NIW abweicht. Dieses Vorgehen wirkt sich nicht auf die laufenden Bewertungen des Cushing, die Berechnung von am NIW orientierten Gebühren oder die für Zeichnungen und Rücknahmen verwendeten Werte aus. Die Auswirkung auf den NIW lag am Ende des Berichtszeitraums zum 31. März 2016 bei 112 Basispunkten.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

10. Überleitung des Nettoinventarwerts pro rückzahlbarem, gewinnberechtigtem Anteil nach IFRS auf das veröffentlichte Äquivalent (Fortsetzung)

Cushing (Fortsetzung)

| | 31. März 2016 Klasse A in USD | 31. März 2016 Klasse AD in USD | 31. März 2016 Klasse C in USD | 31. März 2016 Klasse CD in USD |
|---|--|---|--|---|
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 4.855 | 1.000 | 18.911 | 57.753 |
| | USD | USD | USD | USD |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen | 464.594 | 122.546 | 1.812.619 | 5.535.736 |
| Nettoinventarwert je Anteil | 95,69 USD | 122,55 USD | 95,85 USD | 95,85 USD |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen nach IFRS | 459.391 | 121.174 | 1.792.321 | 5.473.743 |
| Nettoinventarwert je Anteil nach IFRS | <u>94,62 USD</u> | <u>121,17 USD</u> | <u>94,78 USD</u> | <u>94,78 USD</u> |

11. Effizientes Portfoliomanagement

Die Gesellschaft kann im Namen jedes Teilfonds und in Übereinstimmung mit den von der Zentralbank festgelegten Bedingungen und Grenzen Techniken und Instrumente zu Absicherungszwecken (um einen Teilfonds gegen Schwankungen des Kurswerts oder Fremdwährungsrisiken abzusichern oder seine Anfälligkeit diesen gegenüber zu verringern) und zum Zweck eines effizienten Portfolio-Managements einsetzen (wie unter anderem Devisenterminkontrakte, Futures-Kontrakte, Optionen, Put- und Call-Optionen auf Wertpapiere, Indizes und Währungen, Aktienindexkontrakte, Swap-Kontrakte, Repurchase-/Reverse-Repurchase- und Aktienleihgeschäfte in Übereinstimmung mit den von der Zentralbank festgelegten Bedingungen und Grenzen).

Die Gesellschaft kann solche Techniken und Instrumente bei angemessenem Risiko zur Minderung von Risiken oder Kosten oder zur Erwirtschaftung zusätzlichen Kapitals bzw. zusätzlicher Erträge für die einzelnen Teilfonds einsetzen, wobei jeweils das im Verkaufsprospekt der Gesellschaft beschriebene Risikoprofil der Gesellschaft, die von der Gesellschaft ausgegebenen Zusatzerklärungen und die allgemeinen Bestimmungen der OGAW-Verordnungen zu berücksichtigen sind.

Gemäß den OGAW-Richtlinien der Zentralbank sind für OGAW-Fonds, die Techniken für ein effizientes Portfoliomanagement anwenden, zusätzliche Offenlegungen erforderlich. OGAW-Fonds müssen die Erlöse aus Techniken für ein effizientes Portfoliomanagement für den gesamten Berichtszeitraum gemeinsam mit den angefallenen direkten und indirekten Betriebskosten und Gebühren offenlegen.

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2016 bzw. 31. März 2015 setzte die Gesellschaft keine Techniken für ein effizientes Portfoliomanagement ein.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

12. Indirekte Provisionen („Soft Commissions“)

In den Berichtszeiträumen zum 31. März 2016 und zum 31. März 2015 schlossen die Sub-Anlageverwalter mit Brokern Vereinbarungen über indirekte Provisionen ab, denen zufolge bestimmte Produkte und Dienstleistungen zur Unterstützung des Anlageentscheidungsprozesses bezogen wurden. Die Sub-Anlageverwalter und ihre jeweils verbundenen Personen leisten keine direkten Zahlungen für diese Dienstleistungen, tätigen im Namen der Teilfonds jedoch Geschäfte mit den Brokern, und für diese Transaktionen werden Provisionen gezahlt.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (FORTSETZUNG)
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016

12. Indirekte Provisionen (Fortsetzung)

Im Rahmen dieser Vereinbarungen hat jeder Broker sich bereit erklärt, die bestmögliche Ausführung zu bieten. Diese Dienstleistungen unterstützen die Sub-Anlageverwalter bei der Erfüllung ihrer Pflichten zur Tätigkeit von Anlageentscheidungen für die betreffenden Teilfonds. In den Berichtszeiträumen zum 31. März 2016 und 31. März 2015 nahm Harvest Global Investments nicht an Vereinbarungen über indirekte Provisionen für die Teilfonds teil, für die sie als Sub-Anlageverwalter tätig war.

13. Gegenseitige Verbindlichkeiten.

Die Gesellschaft ist als Umbrellafonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds strukturiert.

Jeder Teilfonds wird daher als Träger seiner eigenen Verbindlichkeiten behandelt und die Gesellschaft haftet nicht als Ganzes gegenüber Dritten, mit Ausnahme dessen, dass nach Ansicht des Verwaltungsrats eine bestimmte Verbindlichkeit mit keinem/keinen bestimmten Teilfonds in Verbindung steht; in diesem Falle ist die Haftung von sämtlichen Teilfonds im Verhältnis zu ihrem jeweiligen Nettoinventarwert zum Zeitpunkt der Zuteilung gemeinsam zu tragen.

Bestimmte Rechtsprechungen außerhalb Irlands erkennen einen solchen Rückgriffsanspruch im Rahmen der separierten Struktur der Gesellschaft jedoch möglicherweise nicht an. In einem solchen Fall haben Gläubiger eines bestimmten Teilfonds unter Umständen die Möglichkeit, zum Datum der Bilanzgenehmigung auf Vermögenswerte anderer Teilfonds innerhalb der Gesellschaft zurückzugreifen. Dem Verwaltungsrat ist keine derartige bestehende Verbindlichkeit oder Eventualverbindlichkeit bekannt.

14. Ereignisse nach dem Stichtag

Bis zu dem Datum, an dem der Abschluss genehmigt wurde, gab es nach dem Ende des Berichtszeitraums keine weiteren wesentlichen Ereignisse, die einen Einfluss auf diesen Abschluss hätten.

15. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat den Abschluss am 24. Mai 2016 genehmigt.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

**WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016**

Yacktman

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|---|---------------|-----------------------|
| United States Treasury Bill ZCP 26/05/2016 | 90.000.000 | 89.939.275 |
| Twenty-First Century Fox Inc Class A | 345.000 | 9.106.314 |
| Avon Products Inc 15/03/2023 | 11.500.000 | 7.581.250 |
| Johnson & Johnson | 55.000 | 5.635.371 |
| CONSOL Energy Inc | 7.980.000 | 4.892.250 |
| PepsiCo Inc | 45.000 | 4.488.321 |
| Oracle Corp | 95.000 | 3.487.465 |
| Cisco Systems Inc | 135.000 | 3.478.993 |
| Samsung Electronics Co Ltd Class Preference | 3.800 | 3.050.139 |
| Coca-Cola Co | 70.000 | 3.030.175 |
| Microsoft Corp | 58.000 | 2.929.193 |
| Sysco Corp | 55.000 | 2.335.239 |
| Procter & Gamble Co | 25.000 | 2.044.978 |
| Avon Products Inc 15/03/2043 | 3.045.000 | 1.900.905 |
| Viacom Inc Class B | 45.000 | 1.839.998 |
| Exxon Mobil Corp | 18.000 | 1.441.635 |
| Bank of New York Mellon Corp | 35.000 | 1.228.011 |
| Wells Fargo & Co | 25.000 | 1.218.389 |
| Anthem Inc | 9.000 | 1.216.603 |
| Twenty-First Century Fox Inc Class B | 40.000 | 1.059.360 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

**WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)**

Yacktman (Fortsetzung)

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös USD |
|---|---------------|----------------------|
| Procter & Gamble Co | 495.000 | 38.401.221 |
| PepsiCo Inc | 340.000 | 33.738.138 |
| Sysco Corp | 491.000 | 20.588.048 |
| Coca-Cola Co | 475.000 | 20.267.119 |
| Oracle Corp | 505.000 | 19.824.897 |
| Microsoft Corp | 345.000 | 18.666.060 |
| Samsung Electronics Co Ltd Class Preference | 16.300 | 15.595.705 |
| Cisco Systems Inc | 545.000 | 15.005.342 |
| CH Robinson Worldwide Inc | 220.000 | 14.699.384 |
| Twenty-First Century Fox Inc Class B | 485.000 | 14.357.900 |
| Exxon Mobil Corp | 133.000 | 10.473.528 |
| Viacom Inc Class B | 205.000 | 9.630.869 |
| Johnson & Johnson | 75.000 | 7.672.521 |
| US Bancorp | 175.000 | 7.574.379 |
| Comcast Corp Class A | 105.000 | 6.476.069 |
| Stryker Corp | 60.000 | 5.764.924 |
| Clorox Co | 40.000 | 4.992.244 |
| ConocoPhillips | 97.000 | 4.893.596 |
| Bank of America Corp | 200.000 | 3.477.247 |
| Bank of New York Mellon Corp | 80.000 | 3.344.205 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Helicon

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|---------------------------------------|---------------|-----------------------|
| Marsh & McLennan Cos Inc | 31.200 | 1.741.738 |
| Activision Blizzard Inc | 40.000 | 1.232.988 |
| Valero Energy Corp | 13.300 | 948.865 |
| WH Smith PLC | 18.700 | 484.624 |
| Svenska Cellulosa AB SCA Class B | 12.000 | 346.911 |
| Mondi PLC | 15.600 | 330.288 |
| Novo Nordisk Class B | 5.500 | 300.940 |
| MasterCard Inc Class A | 3.000 | 299.389 |
| CA Inc | 10.500 | 296.832 |
| Ameriprise Financial Inc | 2.500 | 287.334 |
| Bodycote PLC | 31.800 | 253.900 |
| Universal Health Services Inc Class B | 2.000 | 233.301 |
| Leggett & Platt Inc | 4.000 | 181.730 |
| Kingspan Group PLC | 6.500 | 173.413 |
| CF Industries Holdings Inc | 3.800 | 168.998 |
| Cie de Saint-Gobain | 3.900 | 166.660 |
| Linde AG | 900 | 159.962 |
| Duerr AG | 1.800 | 152.258 |
| Booker Group PLC | 55.000 | 152.034 |
| Stericycle Inc | 1.100 | 133.064 |
| Valeo SA | 800 | 123.139 |
| Canon Inc | 3.800 | 115.945 |
| Parkland Fuel Corp | 6000 | 100.446 |
| Western Digital Corp | 1500 | 93.862 |
| Lawson Inc | 1200 | 93.505 |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp | 2400 | 91.041 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Helicon (Fortsetzung)

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös USD |
|---------------------------------------|---------------|----------------------|
| Linde AG | 9.000 | 1.356.981 |
| Canon Inc | 25.400 | 744.072 |
| Novo Nordisk Class B | 13.000 | 726.988 |
| Isuzu Motors Ltd | 68.500 | 723.003 |
| Ameriprise Financial Inc | 7.400 | 637.659 |
| CA Inc | 19.000 | 567.714 |
| Kingspan Group Plc | 22.800 | 560.892 |
| Kansas City Southern | 6.800 | 547.196 |
| Mondi Plc | 26.900 | 500.935 |
| Svenska Cellulosa AB SCA Class B | 16.300 | 496.345 |
| MasterCard Inc Class A | 5.300 | 475.171 |
| Western Digital Corp | 7.200 | 453.709 |
| Leggett & Platt Inc | 9.300 | 432.413 |
| Jungheinrich AG | 4.400 | 362.865 |
| Marsh & McLennan Cos Inc | 6.000 | 354.184 |
| Lawson Inc | 3.800 | 305.770 |
| Cie de Saint-Gobain | 7.200 | 299.902 |
| Duerr AG | 4.200 | 278.451 |
| WH Smith Plc | 9.000 | 230.369 |
| Valeo SA | 1.600 | 227.378 |
| Ajinomoto Co Inc | 9.000 | 219.587 |
| Industria Macchine Automatiche SpA | 3,900 | 209.658 |
| Bodycote Plc | 19,500 | 163.548 |
| Activision Blizzard Inc | 5.000 | 158.597 |
| Stericycle Inc | 1.300 | 149.673 |
| Universal Health Services Inc Class B | 1.200 | 138.482 |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp | 2.700 | 119.685 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Oppenheimer

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Sberbank of Russia PJSC | 1.178.050 | 7.249.741 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 936.000 | 4.191.705 |
| Fast Retailing Co Ltd | 11.300 | 3.643.296 |
| Tencent Holdings Ltd | 160.700 | 3.155.524 |
| Housing Development Finance Corp Ltd | 157.306 | 2.787.950 |
| AIA Group Ltd | 501.600 | 2.757.452 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 33.863 | 2.721.140 |
| Baidu Inc | 15.000 | 2.710.337 |
| Bank Pekao SA | 69.041 | 2.522.248 |
| JD.com Inc | 86.561 | 2.480.397 |
| Magnit PJSC | 13.859 | 2.233.595 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 10.800 | 1.847.929 |
| Infosys Ltd | 94.703 | 1.563.198 |
| Cognizant Technology Solutions Corp Class A | 25.370 | 1.466.050 |
| Kotak Mahindra Bank Ltd | 153.057 | 1.402.075 |
| China Life Insurance Co Ltd Class H | 379.000 | 1.353.480 |
| Ctrip.com International Ltd | 22.300 | 1.318.644 |
| Novatek OAO | 13.400 | 1.160.172 |
| America Movil SAB de CV Class L | 70.140 | 1.137.265 |
| Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O | 188.276 | 1.015.161 |
| China Lodging Group Ltd | 36.433 | 996.156 |
| New Oriental Education & Technology Group Inc | 30.670 | 955.179 |
| Prada SpA | 262.200 | 865.314 |
| Zee Entertainment Enterprises Ltd | 131.686 | 802.233 |
| Sinopharm Group Co Ltd Class H | 191.200 | 781.834 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Oppenheimer (Fortsetzung)

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös USD |
|---|---------------|----------------------|
| ICICI Bank Ltd | 927.190 | 6.406.345 |
| Haci Omer Sabanci Holding AS | 1.724.617 | 5.077.124 |
| MTN Group Ltd | 453.101 | 4.941.334 |
| China Life Insurance Co Ltd Class H | 1.885.000 | 4.931.194 |
| MercadoLibre Inc | 49.310 | 4.838.054 |
| Hang Lung Properties Ltd | 2.466.000 | 4.769.647 |
| Astra International Tbk PT | 9.157.500 | 4.262.098 |
| Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O | 772.772 | 3.848.454 |
| Kroton Educacional SA | 1.519.700 | 3.738.571 |
| JD com Inc | 136.008 | 3.657.518 |
| Cia Brasileira de Distribuicao Class Preference | 290.600 | 3.612.827 |
| Qunar Cayman Islands Ltd | 81.500 | 3.434.884 |
| Galaxy Entertainment Group Ltd | 975.000 | 3.406.769 |
| Cie Financiere Richemont SA | 39.579 | 2.854.715 |
| Tenaris SA | 107.010 | 2.557.144 |
| Fomento Economico Mexicano SAB de CV | 276.796 | 2.478.015 |
| Homeinns Hotel Group | 65.110 | 2.272.338 |
| Embraer SA | 82.310 | 2.119.730 |
| Infosys Ltd | 119.815 | 2.095.256 |
| Bancolombia SA | 65.760 | 2.079.881 |
| Novatek OAO | 21.600 | 2.013.276 |
| NAVER Corp | 4.048 | 2.004.151 |
| Tata Consultancy Services Ltd | 57.435 | 1.935.593 |
| Grupo Televisa SAB | 67.400 | 1.834.418 |
| BM&FBovespa SA | 559.900 | 1.809.565 |
| America Movil SAB de CV | 136.600 | 1.745.489 |
| First Quantum Minerals Ltd | 261.941 | 1.685.638 |
| Ambuja Cements Ltd | 527.532 | 1.674.970 |
| MediaTek Inc | 189.000 | 1.546.127 |
| Guaranty Trust Bank Plc | 15.498.039 | 1.535.923 |
| Las Vegas Sands Corp | 36.690 | 1.448.935 |
| Cipla Ltd India | 178.650 | 1.384.464 |
| People's Insurance Co | 3.129.000 | 1.336.985 |
| China Oilfield Services Ltd | 1.404.000 | 1.313.725 |
| Melco Crown Entertainment Ltd | 75.610 | 1.275.622 |
| Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes | 582.900 | 1.228.782 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Kopernik

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|-----------------------------------|---------------|-----------------------|
| Electricite de France SA | 496.212 | 6.510.932 |
| Pandora Media Inc | 495.418 | 4.950.848 |
| Royal Gold Inc | 104.006 | 4.479.405 |
| Silver Wheaton Corp | 234.280 | 3.536.041 |
| Cameco Corp | 272.957 | 3.220.100 |
| Gazprom PAO | 1.645.539 | 3.154.394 |
| Japan Steel Works Ltd | 949.000 | 3.118.443 |
| Mitsui & Co Ltd | 244.800 | 2.900.443 |
| Newcrest Mining Ltd | 225.989 | 2.763.885 |
| CONSOL Energy Inc | 328.166 | 2.489.374 |
| Centrais Eletricas Brasileiras SA | 1.546.517 | 2.289.381 |
| KT Corp ADR | 188.448 | 2.247.436 |
| Kinross Gold Corp | 710.589 | 1.845.414 |
| Sberbank of Russia PJSC | 1.456.165 | 1.842.796 |
| RusHydro PJSC | 204.211.188 | 1.832.239 |
| SkyWest Inc | 116.115 | 1.678.723 |
| Marathon Oil Corp | 233.088 | 1.662.232 |
| MEG Energy Corp | 494.048 | 1.587.313 |
| Guangshen Railway Co Ltd Class H | 3.664.000 | 1.567.497 |
| Diana Shipping Inc | 485.090 | 1.395.059 |
| Golden Ocean Group Ltd | 2.331.318 | 1.357.485 |
| Golden Agri-Resources Ltd | 4.093.300 | 1.113.481 |
| Yandex NV | 85.475 | 1.103.600 |
| Tsakos Energy Navigation Ltd | 203.791 | 1.074.930 |
| Mitsubishi Corp | 65.800 | 1.066.238 |
| SLC Agricola SA | 234.100 | 1.028.510 |
| Impala Platinum Holdings Ltd | 425.806 | 905.857 |
| Uranium Participation Corp | 245.845 | 889.996 |
| Turquoise Hill Resources Ltd | 437.173 | 878.056 |
| Immofinanz AG | 394.139 | 870.619 |
| Safe Bulkers Inc | 321.851 | 826.844 |
| Barrick Gold Corp | 56.565 | 790.696 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Kopernik (Fortsetzung)

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös USD |
|---------------------------------------|---------------|----------------------|
| Kinross Gold Corp | 1.561.147 | 4.015.493 |
| Barrick Gold Corp | 405.079 | 3.211.714 |
| Newcrest Mining Ltd | 288.585 | 2.794.273 |
| SkyWest Inc | 132.337 | 2.740.969 |
| Sberbank of Russia PJSC | 411.890 | 2.560.525 |
| Centrais Eletricas Brasileiras SA | 809.800 | 2.257.118 |
| RusHydro PJSC | 1.873.582 | 1.732.390 |
| Japan Steel Works Ltd | 439.000 | 1.587.080 |
| Newmont Mining Corp | 78.440 | 1.542.332 |
| Pandora Media Inc | 95.311 | 1.452.437 |
| Sociedad Quimica y Minera de Chile SA | 71.432 | 1.389.743 |
| Marathon Oil Corp | 139.825 | 1.386.830 |
| Mitsui & Co Ltd | 109.400 | 1.316.072 |
| Cameco Corp | 96.915 | 1.169.822 |
| Golden Agri-Resources Ltd | 4.542.300 | 1.153.368 |
| Novagold Resources Inc | 257.304 | 1.099.495 |
| Tahoe Resources, Inc. | 106.598 | 1.089.828 |
| Electricite de France SA | 72.482 | 1.023.521 |
| Uranium Participation Corp | 250.498 | 989.556 |
| KT Corp | 34.094 | 874.634 |
| CONSOL Energy Inc | 76.112 | 752.052 |
| MEG Energy Corp | 170.134 | 750.676 |
| Bit-isle Inc | 96.800 | 739.864 |
| ERG SpA | 54.350 | 729.909 |
| Silver Standard Resources Inc | 116.093 | 678.168 |
| Moscow Exchange MICEX-RTS OAO | 458.242 | 623.136 |
| Yandex NV | 41.188 | 620.907 |
| Guangshen Railway Co Ltd | 1.188.000 | 603.097 |
| Goldcorp Inc | 42.803 | 583.934 |
| Mitsubishi Corp | 34.100 | 571.717 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

**WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)**

Oppenheimer Global

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|----------------------------------|---------------|-----------------------|
| Nexstar Broadcasting Group, Inc. | 109.310 | 4.789.445 |
| Markit Ltd. | 107.420 | 3.120.762 |
| QUALCOMM, Inc. | 58.500 | 3.006.985 |
| McGraw Hill Financial, Inc. | 31.690 | 2.683.957 |
| Goldman Sachs Group Inc | 16.120 | 2.658.315 |
| Pandora Media, Inc. | 243.890 | 2.657.221 |
| Regeneron Pharmaceuticals, Inc. | 6.260 | 2.310.945 |
| Citigroup Inc | 52.420 | 2.261.715 |
| Abbott Laboratories | 60.910 | 2.255.817 |
| Rocket Internet SE | 94.557 | 2.220.453 |
| MBIA Inc | 306.830 | 2.074.575 |
| M3, Inc. | 90.920 | 1.913.113 |
| American International Group Inc | 30.610 | 1.742.179 |
| Charter Communications, Inc. | 9.060 | 1.511.522 |
| BioMarin Pharmaceutical, Inc. | 22.070 | 1.507.705 |
| Genmab AS | 11.638 | 1.205.469 |
| Bank of America Corp | 85.510 | 1.156.193 |
| Madison Square Garden Co Class A | 6.790 | 1.093.685 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 14.702 | 988.393 |
| Twitter Inc | 45.560 | 972.660 |
| Investment AB Kinnevik Class B | 38.757 | 946.163 |
| Flowserve Corp. | 21.660 | 881.661 |
| TripAdvisor Inc | 14.010 | 840.762 |
| Syngenta AG | 2.170 | 802.163 |
| MasterCard Inc Class A | 8.790 | 744.800 |
| Liberty Global Plc | 16.340 | 666.648 |
| IHS, Inc. | 6.170 | 604.801 |
| Cie Financiere Richemont SA | 8.162 | 513.986 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Oppenheimer Global (Fortsetzung)

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös USD |
|--|---------------|----------------------|
| Media General Inc | 370.610 | 5.926.651 |
| National Fuel Gas Co | 86.134 | 3.639.004 |
| Cable & Wireless Communications Plc | 2.589.243 | 2.861.915 |
| Assured Guaranty Ltd | 121.430 | 2.836.810 |
| Nexstar Broadcasting Group, Inc. | 44.310 | 2.535.145 |
| Twenty-First Century Fox Inc | 102.362 | 2.535.020 |
| Credit Suisse Group AG | 100.711 | 2.457.837 |
| JPMorgan Chase & Co | 40.300 | 2.282.208 |
| International Consolidated Airlines Group SA | 265.250 | 2.127.680 |
| Express Scripts Holding Co | 27.230 | 1.893.873 |
| Rolls-Royce Holdings Plc | 219.490 | 1.770.724 |
| Tiffany & Co | 23.530 | 1.687.567 |
| Pandora Media, Inc. | 140.530 | 1.644.960 |
| Baidu Inc | 9.650 | 1.619.802 |
| Amazon.com Inc | 2.420 | 1.584.766 |
| Nokia OYJ | 252.865 | 1.577.202 |
| Monsanto Co | 15.510 | 1.395.473 |
| TRI Pointe Group Inc | 138.690 | 1.352.864 |
| Sinclair Broadcast Group Inc Class A | 47.300 | 1.339.729 |
| Shire Plc | 18.740 | 1.263.236 |
| Criteo SA | 33.170 | 1.248.367 |
| Technicolor | 180.100 | 1.246.546 |
| BorgWarner Inc | 35.470 | 1.079.410 |
| MBIA Inc | 165.570 | 1.062.015 |
| Bank of America Corp | 69.180 | 981.657 |
| Qualcomm Inc | 18.940 | 968.542 |
| Rakuten Inc | 105.000 | 943.280 |
| Alphabet Inc | 1.800 | 886.136 |
| eBay Inc | 35.456 | 821.556 |
| Kaveri Seed Co Ltd | 130.704 | 713.930 |
| Citigroup Inc | 14.500 | 639.852 |
| MSG Networks Inc | 31.926 | 631.324 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Oppenheimer SRI

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Sberbank of Russia PJSC | 235.850 | 1.455.434 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 156.000 | 696.900 |
| Tencent Holdings Ltd | 35.400 | 691.092 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 8.054 | 621.281 |
| Housing Development Finance Corp Ltd | 33.769 | 617.529 |
| Magnit PJSC | 3.410 | 585.099 |
| Baidu Inc | 3.150 | 555.995 |
| AIA Group Ltd | 87.000 | 479.545 |
| JD.com Inc | 16.581 | 467.451 |
| Fast Retailing Co Ltd | 1.400 | 451.499 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 1.960 | 342.345 |
| Infosys Ltd | 19.305 | 326.895 |
| Novatek OAO | 3.500 | 318.561 |
| Bank Pekao SA | 8.447 | 309.381 |
| Ctrip.com International Ltd | 5.180 | 298.392 |
| China Life Insurance Co Ltd | 77.000 | 279.780 |
| America Movil SAB de CV Class L | 12.920 | 218.901 |
| Prada SpA | 60.700 | 217.698 |
| Lojas Americanas SA | 43.100 | 206.453 |
| Zee Entertainment Enterprises Ltd | 33.707 | 205.640 |
| Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O | 38.242 | 204.939 |
| Sinopharm Group Co Ltd Class H | 49.200 | 193.049 |
| Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd | 7.300 | 184.195 |
| Cognizant Technology Solutions Corp Class A | 3.110 | 179.752 |
| Old Mutual Plc | 61.548 | 177.805 |
| Dr Reddy's Laboratories Ltd | 3.172 | 175.036 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Oppenheimer SRI (Fortsetzung)

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös USD |
|---|---------------|----------------------|
| Tencent Holdings Ltd | 108.100 | 2.082.876 |
| Housing Development Finance Corp Ltd | 111.859 | 1.974.017 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 21.800 | 1.814.876 |
| Magnit PJSC | 9.855 | 1.719.091 |
| JD.com Inc | 55.765 | 1.688.677 |
| Baidu Inc | 7.840 | 1.628.692 |
| Infosys Ltd | 95.740 | 1.525.939 |
| Genting Bhd | 829.100 | 1.446.917 |
| Ctrip.com International Ltd | 26.210 | 1.412.813 |
| Novatek OAO | 15.500 | 1.393.281 |
| Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O | 251.497 | 1.311.951 |
| ICICI Bank Ltd | 175.630 | 1.289.459 |
| Hang Lung Properties Ltd | 538.000 | 1.156.866 |
| Astra International Tbk PT | 2.492.000 | 1.152.269 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 251.000 | 1.082.366 |
| China Life Insurance Co Ltd Class H | 368.000 | 1.076.440 |
| Haci Omer Sabanci Holding AS | 342.317 | 1.005.556 |
| MercadoLibre Inc | 9.680 | 1.003.039 |
| MTN Group Ltd | 91.184 | 993.887 |
| AIA Group Ltd | 155.600 | 971.859 |
| Embraer SA | 30.820 | 932.396 |
| Kroton Educacional SA | 355.400 | 930.883 |
| Fomento Economico Mexicano SAB de CV | 95.380 | 891.663 |
| NAVER Corp | 1.666 | 878.206 |
| New Oriental Education & Technology Group Inc | 28.020 | 845.433 |
| Grupo Televisa SAB | 29.910 | 842.034 |
| Tata Consultancy Services Ltd | 23.810 | 824.323 |
| Lojas Americanas SA | 163.800 | 807.229 |
| Sinopharm Group Co Ltd | 185.600 | 797.498 |
| Cia Brasileira de Distribuicao | 62.700 | 779.320 |
| Zee Entertainment Enterprises Ltd | 127.761 | 760.393 |
| BM&FBovespa SA | 232.400 | 714.829 |
| Old Mutual Plc | 233.289 | 705.379 |
| Prada SpA | 209.300 | 705.152 |
| Melco Crown Entertainment Ltd | 42.510 | 679.515 |
| Galaxy Entertainment Group Ltd | 193.000 | 674.249 |
| DP World Ltd | 35.381 | 665.368 |
| Qunar Cayman Islands Ltd | 15.500 | 657.239 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Harvest China A Shares Equity Fund

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|---|---------------|-----------------------|
| China Merchants Bank Co Ltd Class A | 498.500 | 1.302.947 |
| Centre Testing International Group Co Ltd Class A | 238.887 | 788.785 |
| Kaiser China Holding Co Ltd Class A | 245.112 | 758.402 |
| Everbright Securities Co Ltd Class A | 228.400 | 737.019 |
| Shandong Chenming Paper Holdings Ltd Class A | 589.200 | 708.572 |
| Industrial Bank Co Ltd Class A | 272.700 | 686.658 |
| Bank of Nanjing Co Ltd Class A | 249.985 | 684.919 |
| Nanfeng Pump Industry Co Class A | 93.900 | 681.581 |
| Guangdong Chant Group Inc Class A | 166.128 | 655.213 |
| Fujian Sunner Development Class A | 209.884 | 654.554 |
| China Life Insurance Co Class A | 138.847 | 641.594 |
| Chongqing Changan Automob Class A | 254.400 | 638.201 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 8.600 | 633.644 |
| Focused Photonics Hangzhou Class A | 141.000 | 608.096 |
| China Merchants Energy Class A | 544.200 | 585.604 |
| Daqin Railway Co Ltd Class A | 393.300 | 576.964 |
| Yuan Longping High-tech Agriculture Co Ltd Class A | 156.662 | 535.128 |
| Huatai Securities Co Ltd Class A | 183.700 | 525.345 |
| Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd Class A | 134.000 | 507.436 |
| China CITIC Bank Corporation Ltd Class H | 900.000 | 504.530 |
| Huayi Compressor Co Ltd Class A | 383.243 | 502.580 |
| Wuliangye Yibin Co Ltd Class A | 127.000 | 487.087 |
| Bank of Beijing Co Ltd Class A | 302.980 | 481.490 |
| Byd Co Ltd Class A | 42.900 | 459.225 |
| ZTE Corp | 149.000 | 438.509 |
| Shenzhen Sunway Communication Co Ltd Class A | 110.400 | 437.225 |
| Janus Dongguan Precision Class A | 82.600 | 436.979 |
| Changjiang Securities Co Class A | 225.500 | 428.661 |
| Shenzhen Tianyuan Dic Information Technology Co Ltd Class A | 150.700 | 424.220 |
| Poly Real Estate Group Co Ltd Class A | 288.900 | 420.665 |
| Suzhou Victory Precision Class A | 135.352 | 391.851 |
| Citic Securities Co Class A | 167.500 | 389.580 |
| 58.com Inc | 6.200 | 387.065 |
| New China Life Insurance Class A | 43.300 | 377.094 |
| Chuying Agro-pastora Group Co Ltd Class A | 171.800 | 373.721 |
| Jiangling Motors Corporation Ltd Class A | 87.300 | 371.820 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Harvest China A Shares Equity Fund (Fortsetzung)

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös USD |
|--|---------------|----------------------|
| Wuliangye Yibin Co Ltd Class A | 318.066 | 1.217.372 |
| Industrial Bank Co Ltd Class A | 493.900 | 1.165.884 |
| Henan Pinggao Electric Co Ltd Class A | 405.700 | 1.144.963 |
| Stanley Fertilizer Co Ltd Class A | 237.636 | 1.124.749 |
| Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd Class A | 147.043 | 1.040.685 |
| Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd Class A | 442.800 | 1.020.994 |
| Chongqing Changan Automobile Co Ltd Class A | 387.360 | 925.899 |
| Fujian Sunner Development Co Ltd Class A | 268.584 | 881.856 |
| Beijing New Building Materials Plc Class A | 341.400 | 846.819 |
| Daqin Railway Co Ltd Class A | 626.200 | 829.746 |
| China Pacific Insurance Group Co Ltd Class A | 209.432 | 804.610 |
| Kaiser China Holding Co Ltd Class A | 202.912 | 798.756 |
| Vatti Corp Ltd Class A | 308.100 | 775.930 |
| Centre Testing International Group Co Ltd Class A | 197.400 | 753.872 |
| Guangdong Shenglu Telecommunication Tech Co Ltd Class A | 157.358 | 719.691 |
| Avic Capital Co Ltd Class A | 293.000 | 718.778 |
| Focused Photonics Hangzhou Class A | 141.000 | 712.940 |
| Xilinmen Furniture Co Ltd Class A | 215.400 | 682.324 |
| Shenzhen Sunway Communication Co Ltd Class A | 154.791 | 635.108 |
| Jiangsu Zhongnan Construction Group Co Ltd Class A | 282.300 | 630.757 |
| China Merchants Energy Class A | 544.200 | 605.474 |
| Bank of Nanjing Co Ltd Class A | 249.985 | 589.012 |
| Janus Dongguan Precision Class A | 82.600 | 569.690 |
| China Merchants Bank Co Ltd Class A | 228.800 | 542.340 |
| Chongqing Three Gorges Water Conservancy & Electric Power Co Ltd Class A | 157.600 | 537.613 |
| Midea Group Co Ltd Class A | 123.900 | 534.457 |
| Xinzhi Motor Co Ltd Class A | 150.000 | 533.166 |
| Nanfeng Pump Industry Co Class A | 93.900 | 531.362 |
| Shanghai Mechanical & Electrical Industry Co Ltd Class A | 142.600 | 516.106 |
| New Hope Liuhe Co Ltd Class A | 210.200 | 501.746 |
| Everbright Securities Co Ltd Class A | 154.132 | 497.645 |
| Inner Mongolia Lantai Industrial Co Ltd Class A | 219.300 | 488.814 |
| Zhejiang Dahua Technology Co Ltd Class A | 84.002 | 467.542 |
| Xiwang Foodstuffs Co Ltd Class A | 207.659 | 462.351 |
| Shandong Yisheng Livestock & Poultry Breeding Co Ltd Class A | 95.100 | 457.377 |
| China Life Insurance Co Class A | 138.847 | 454.997 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

European Focus

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Diageo Plc | 205.000 | 4.935.124 |
| Adecco SA | 34.100 | 2.175.809 |
| Randstad Holding NV | 28.300 | 1.459.617 |
| Nestle SA | 18.500 | 1.258.989 |
| Hays Plc | 490.000 | 985.813 |
| Novo Nordisk Class B | 19.000 | 943.909 |
| Capita Plc | 46.550 | 842.378 |
| Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG | 130 | 731.758 |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson Class B | 73.500 | 656.173 |
| Dassault Systemes | 7.600 | 523.545 |

Die vorstehende Aufstellung enthält alle Käufe im Berichtszeitraum.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

European Focus

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös |
|---|---------------|--------------|
| | | USD |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson Class B | 621.200 | 5.174.419 |
| Adecco SA | 58.300 | 3.418.163 |
| Randstad Holding NV | 46.300 | 2.484.995 |
| Dassault Systemes | 10.300 | 755.156 |
| Capita Plc | 32.500 | 485.675 |
| Hays Plc | 278.400 | 433.605 |
| Novo Nordisk Class B | 6.900 | 347.117 |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 3.950 | 333.716 |
| Novozymes Class B | 6.850 | 267.256 |
| Serco Group Plc | 232.000 | 241.525 |

Die vorstehende Aufstellung enthält alle Verkäufe im Berichtszeitraum.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Yacktman II

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Twenty-First Century Fox Inc Class A | 35.700 | 1.054.033 |
| Procter & Gamble Co | 12.500 | 945.900 |
| PepsiCo Inc | 8.800 | 877.496 |
| Coca-Cola Co | 13.300 | 558.865 |
| Cisco Systems Inc | 18.300 | 486.709 |
| Oracle Corp | 12.100 | 463.492 |
| Sysco Corp | 11.100 | 454.909 |
| Microsoft Corp | 8.500 | 454.645 |
| Johnson & Johnson | 4.300 | 437.884 |
| Samsung Electronics Co Ltd Class Preferen | 305 | 295.197 |
| Exxon Mobil Corp | 3.600 | 288.163 |
| Viacom Inc Class B | 4.800 | 250.782 |
| US Bancorp | 5.700 | 248.991 |
| Bank of New York Mellon Corp | 5.000 | 214.580 |
| Stryker Corp | 2.100 | 203.152 |
| CR Bard Inc | 1.100 | 203.032 |
| CH Robinson Worldwide Inc | 2.900 | 196.790 |
| Comcast Corp Class A | 2.600 | 161.649 |
| ConocoPhillips | 3.000 | 161.491 |
| Anthem Inc | 1.000 | 136.300 |
| Wells Fargo & Co | 2.100 | 116.332 |
| Wal-Mart Stores Inc | 1.800 | 109.254 |
| Colgate-Palmolive Co | 1.600 | 105.583 |
| State Street Corp | 1.300 | 94.560 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Yacktman II

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| | | USD |
| Procter & Gamble Co | 1.700 | 134.762 |
| Twenty-First Century Fox Inc Class A | 3.200 | 84.209 |
| CH Robinson Worldwide Inc | 1.100 | 71.212 |
| Sysco Corp | 1.000 | 43.008 |
| Cisco Systems Inc | 1.600 | 40.236 |
| Oracle Corp | 300 | 11.374 |
| Microsoft Corp | 200 | 11.330 |
| Johnson & Johnson | 100 | 10.222 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 10 | 9.733 |
| Coca-Cola Co | 200 | 9.087 |

Die vorstehende Aufstellung enthält alle Verkäufe im Berichtszeitraum.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

**WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)**

Nicholas

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Walgreens Boots Alliance Inc | 70.500 | 5.937.586 |
| Gilead Sciences Inc | 55.960 | 5.849.108 |
| Affiliated Managers Group Inc | 30.000 | 4.964.908 |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc | 46.500 | 4.553.582 |
| AMERCO | 10.950 | 4.306.934 |
| Thermo Fisher Scientific Inc | 30.600 | 4.237.228 |
| Snap-on Inc | 24.775 | 4.213.214 |
| Aon Plc | 42.000 | 3.906.597 |
| AT&T Inc | 114.800 | 3.881.620 |
| ACE Ltd | 33.750 | 3.875.574 |
| International Business Machines Corp | 27.850 | 3.842.857 |
| LKQ Corp | 132.650 | 3.792.295 |
| O'Reilly Automotive Inc | 14.350 | 3.737.268 |
| Time Warner Inc | 55.325 | 3.730.851 |
| Johnson Controls Inc | 87.455 | 3.699.560 |
| Pfizer Inc | 111.250 | 3.601.179 |
| Ball Corp | 51.750 | 3.599.039 |
| DaVita HealthCare Partners Inc | 48.050 | 3.405.610 |
| ADT Corp | 97.500 | 3.368.411 |
| AbbVie Inc | 56.125 | 3.247.822 |
| JAZZ PHARMACEUTICALS PLC | 21.350 | 3.083.235 |
| Celgene Corp | 27.850 | 3.033.681 |
| Philip Morris International Inc | 34.500 | 2.997.635 |
| TEGNA Inc | 106.500 | 2.928.354 |
| CBRE Group Inc Class A | 79.250 | 2.853.038 |
| Popeyes Louisiana Kitchen Inc | 47.300 | 2.735.067 |
| Copart Inc | 69.500 | 2.718.704 |
| Oracle Corp | 71.775 | 2.713.747 |
| MasterCard Inc Class A | 27.165 | 2.645.882 |
| Microsoft Corp | 46.600 | 2.557.264 |
| WW Grainger Inc | 11.850 | 2.362.747 |
| AptarGroup Inc | 31.200 | 2.276.873 |
| CBS Corp Class B | 46.000 | 2.216.768 |
| Chevron Corp | 23.700 | 2.087.809 |
| Polaris Industries Inc | 21.795 | 2.075.895 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Nicholas (Fortsetzung)

| Wesentliche Käufe (Fortsetzung): | Anzahl | Kosten |
|---|---------------|---------------|
| Kinder Morgan Inc | 90.000 | 2.067.497 |
| Laboratory Corp of America Holdings | 17.300 | 1.939.585 |
| Nielsen Holdings Plc | 41.075 | 1.916.492 |
| Precision Castparts Corp | 7.750 | 1.795.727 |
| Gannett Co Inc | 82.650 | 1.409.413 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

**WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)**

Nicholas

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös |
|---------------------------------|---------------|--------------|
| | | USD |
| ADT Corp | 97.500 | 3.649.278 |
| Jazz Pharmaceuticals Plc | 21.350 | 2.647.858 |
| Oracle Corp | 71.775 | 2.603.453 |
| Kinder Morgan Inc | 90.000 | 1.522.769 |
| Jarden Corp | 24.000 | 1.362.270 |
| Philip Morris International Inc | 11.035 | 1.067.945 |
| AptarGroup Inc | 13.300 | 942.886 |
| Dineequity Inc | 7.700 | 720.134 |
| Microsoft Corp | 4.165 | 226.736 |

Die vorstehende Aufstellung enthält alle Verkäufe im Berichtszeitraum.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

**WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)**

Future Trends

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten USD |
|--------------------------------------|---------------|-----------------------|
| Alphabet Inc Class A | 550 | 409.937 |
| Amazon.com Inc | 620 | 374.400 |
| Novo Nordisk Class B | 6.300 | 345.264 |
| Kerry Group Plc Class A | 3.600 | 297.875 |
| ARM Holdings Plc | 19.000 | 267.541 |
| MasterCard Inc Class A | 2.700 | 246.888 |
| FANUC Corp | 1.500 | 245.995 |
| Duerr AG | 3.400 | 243.230 |
| Chr Hansen Holding | 4.000 | 234.427 |
| Visa Inc Class A | 3.100 | 231.756 |
| Valeo SA | 1.600 | 228.818 |
| Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA | 2.700 | 225.189 |
| Kansas City Southern | 3.100 | 220.937 |
| Canadian National Railway Co | 4.200 | 220.447 |
| Rakuten Inc | 20.000 | 216.155 |
| Microsoft Corp | 3.800 | 200.564 |
| Cheniere Energy Inc | 5.800 | 190.180 |
| Tesla Motors Inc | 900 | 188.973 |
| Illumina Inc | 1.100 | 185.504 |
| Western Digital Corp | 3.100 | 160.153 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Future Trends

| Wesentliche Verkäufe: | Anzahl | Erlös |
|-------------------------------------|---------------|--------------|
| | | USD |
| Alphabet Inc Class A | 100 | 75.734 |
| Novo Nordisk Class B | 1.200 | 64.595 |
| Amazon.com Inc | 100 | 56.413 |
| Kansas City Southern | 600 | 48.843 |
| Valeo SA | 300 | 44.739 |
| Kerry Group Plc Class A | 400 | 36.522 |
| Canadian National Railway Co | 600 | 33.579 |
| Duerr AG | 400 | 31.083 |
| Chr Hansen Holding | 400 | 25.874 |
| ARM Holdings Plc | 1.400 | 20.031 |
| MasterCard Inc Class A | 200 | 18.424 |
| FANUC Corp | 100 | 15.601 |
| Visa Inc Class A | 150 | 11.057 |
| Microsoft Corp | 200 | 10.758 |
| Cheniere Energy Inc | 300 | 10.551 |
| Rakuten Inc | 1.100 | 10.056 |
| Fresenius Medical Care AG & Co KGaA | 100 | 8.580 |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND
FÜR DAS BERICHTSHALBJAHR ZUM 31. MÄRZ 2016 (FORTSETZUNG)

Cushing

| Wesentliche Käufe: | Anzahl | Kosten |
|--|---------------|---------------|
| | | USD |
| United States Treasury Bill ZCP 11/02/2016 | 5.400.000 | 5.399.181 |
| United States Treasury Bill ZCP 31/03/2016 | 1.500.000 | 1.499.606 |
| United States Treasury Bill ZCP 28/04/2016 | 1.500.000 | 1.499.297 |
| United States Treasury Bill ZCP 26/05/2016 | 1.500.000 | 1.498.928 |
| United States Treasury Bill ZCP 30/06/2016 | 1.500.000 | 1.498.613 |
| United States Treasury Bill ZCP 25/02/2016 | 1.000.000 | 999.949 |

Die vorstehende Aufstellung enthält alle Käufe im Berichtszeitraum.
Im Berichtszeitraum sind keine Verkäufe erfolgt.

Im Einklang mit den UCITS Regulations dokumentiert der Halbjahresbericht wesentliche Veränderungen bei den Vermögenswerten der Gesellschaft, die im Berichtszeitraum eingetreten sind. Eine wesentliche Veränderung ist definitionsgemäß der Kauf eines Wertpapiers, dessen summierter Wert größer als 1 Prozent des Werts aller in diesem Berichtszeitraum getätigten Käufe ist, und/oder ein Verkauf, dessen summierter Betrag größer als 1 Prozent des Gesamtwerts aller in diesem Berichtszeitraum getätigten Verkäufe ist. Wenn weniger als 20 Käufe/Verkäufe vorliegen, die die Definition einer wesentlichen Veränderung erfüllen, muss die Gesellschaft diese Käufe/Verkäufe und die Anzahl der nächstgrößten Käufe/Verkäufe angeben, so dass mindestens 20 Käufe/Verkäufe offengelegt werden.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ANHANG 1 – GESAMTKOSTENQUOTEN, PORTFOLIOUMSCHLAGSRATEN

Die Gesamtkostenquoten beruhen auf dem Handel in den 12 Monaten vor den nachfolgend aufgeführten Terminen.

| für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr zum | | TER | | PTR* | |
|--|-------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|
| | | 31. März 2016 | 30. September 2015 | 31. März 2016 | 30. September 2015 |
| Yacktman | Klasse A in USD | 1,62 % | 1,61 % | | |
| | Klasse AD in USD | 1,62 % | 1,62 % | | |
| | Klasse AE in EUR | 1,62 % | 1,62 % | | |
| | Klasse AG1 in GBP | 1,62 % | 1,62 % | | |
| | Klasse B in USD | 2,07 % | 2,06 % | | |
| | Klasse C in USD | 1,12 % | 1,11 % | | |
| | Klasse CD in USD | 1,12 % | 1,11 % | | |
| | Klasse I in USD | 1,27 % | 1,26 % | | |
| | Klasse II in USD | 1,27 % | 1,26 % | | |
| | Klasse ID in USD | 1,27 % | 1,26 % | | |
| | Klasse IE in EUR | 1,27 % | 1,26 % | | |
| | Klasse IEH in EUR | 1,28 % | - | | |
| | Klasse IG in GBP | 1,27 % | 1,26 % | | |
| | Klasse IGD in GBP | 1,27 % | 1,26 % | | |
| | Summe Teilfonds | | | (6,24 %) | (34,85 %) |
| Helicon | Klasse D in USD | 1,52 % | 1,24 % | | |
| | Klasse I in USD | 1,52 % | 1,36 % | | |
| | Klasse R in USD | 2,02 % | 1,91 % | | |
| | Klasse S in USD | 1,27 % | 1,15 % | | |
| | Klasse SE in EUR | 1,42 % | - | | |
| Summe Teilfonds | | | 34,68 % | 28,66 % | |
| Oppenheimer | Klasse A in USD | 1,68 % | 1,72 % | | |
| | Klasse AE in EUR | 1,66 % | 1,74 % | | |
| | Klasse B in USD | 2,12 % | 2,18 % | | |
| | Klasse C in USD | 1,07 % | 1,12 % | | |
| | Klasse CE in EUR | 1,06 % | 1,12 % | | |
| | Klasse I in USD | 1,32 % | 1,38 % | | |
| | Klasse II in USD | 1,31 % | 1,38 % | | |
| | Klasse ID1 in USD | 1,31 % | - | | |
| | Klasse IE in EUR | 1,31 % | 1,37 % | | |
| | Klasse IF in USD | 1,27 % | 1,39 % | | |
| | Klasse IG in GBP | 1,31 % | 1,38 % | | |
| | Klasse S in USD | 1,17 % | 1,26 % | | |
| | Klasse SE in EUR | 1,15 % | 1,30 % | | |
| | Klasse SGB in GBP | 1,16 % | 1,30 % | | |
| Summe Teilfonds | | | 41,31 % | 36,99 % | |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ANHANG 1 – GESAMTKOSTENQUOTEN, PORTFOLIOUMSCHLAGSRATEN (FORTSETZUNG)

| für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr zum | | TER | | PTR* | |
|--|-------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|
| | | 31. März 2016 | 30. September 2015 | 31. März 2016 | 30. September 2015 |
| Kopernik | Klasse A in USD | 1,76 % | 1,71 % | | |
| | Klasse B in USD | 2,22 % | 3,20 % | | |
| | Klasse C in USD | 1,17 % | 1,28 % | | |
| | Klasse CD in USD | 1,16 % | 1,17 % | | |
| | Klasse CE in EUR | 1,18 % | 1,28 % | | |
| | Klasse CG in GBP | 1,17 % | 1,33 % | | |
| | Klasse CGD in GBP | 1,18 % | 1,30 % | | |
| | Klasse I in USD | 1,42 % | 1,55 % | | |
| | Klasse IE1 in EUR | 1,17 % | 1,35 % | | |
| | Klasse P in USD | 0,77 % | 0,91 % | | |
| | Klasse S in USD | 1,24 % | - | | |
| | Summe Teilfonds | | | 13,38 % | (10,60 %) |
| Oppenheimer Global | Klasse A in USD | 1,67 % | 1,89 % | | |
| | Klasse AE in EUR | 1,68 % | 1,82 % | | |
| | Klasse C in USD | 1,08 % | 1,25 % | | |
| | Klasse CE in EUR | 1,11 % | 1,09 % | | |
| | Klasse I in USD | 1,39 % | 1,52 % | | |
| | Klasse IE in EUR | 1,33 % | 1,51 % | | |
| Summe Teilfonds | | | 176,67 % | 187,89 % | |
| Oppenheimer SRI | Klasse A in NOK | 2,34 % | 2,00 % | | |
| | Klasse C in USD | 1,66 % | 1,30 % | | |
| | Klasse I in NOK | 2,04 % | 1,66 % | | |
| | Summe Teilfonds | | | 69,60 % | 73,53 % |
| Harvest China | Klasse A in USD | 2,79 % | 2,40 % | | |
| | Klasse C in USD | 2,16 % | 1,69 % | | |
| | Klasse CE in EUR | 1,95 % | 1,37 % | | |
| | Klasse S in USD | 2,31 % | 2,27 % | | |
| | Klasse IE in EUR | 2,13 % | - | | |
| Summe Teilfonds | | | 527,76 % | 409,81 % | |

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016

ANHANG 1 – GESAMTKOSTENQUOTEN, PORTFOLIOUMSCHLAGSRATEN (FORTSETZUNG)

| für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr zum | | TER | | PTR* | |
|--|-------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|
| | | 31. März 2016 | 30. September 2015 | 31. März 2016 | 30. September 2015 |
| European Focus | Klasse AE in EUR | 1,70 % | 1,68 % | | |
| | Klasse B in USD | 2,15 % | 3,27 % | | |
| | Klasse BH USD | 2,15 % | 2,06 % | | |
| | Klasse C in USD | 1,10 % | 1,23 % | | |
| | Klasse CE in EUR | 1,10 % | 1,29 % | | |
| | Klasse CG in GBP | 1,10 % | 1,23 % | | |
| | Klasse CH in USD | 1,10 % | 1,43 % | | |
| | Klasse CFH in USD | 1,11 % | - | | |
| | Klasse IE in EUR | 1,35 % | 1,49 % | | |
| | Summe Teilfonds | | | (3,81 %) | (22,03 %) |
| Yacktman II | Klasse C in USD | 1,79 % | - | | |
| | Summe Teilfonds | | | 3,41 % | - |
| Nicholas | Klasse C in USD | 1,13 % | - | | |
| | Summe Teilfonds | | | 17,69 % | - |
| Future Trends | Klasse C in USD | 0,67 % | - | | |
| | Klasse CG in GBP | 1,24 % | - | | |
| | Summe Teilfonds | | | (1,39 %) | - |
| Cushing | Klasse A in USD | 2,72 % | - | | |
| | Klasse AD in USD | 2,70 % | - | | |
| | Klasse C in USD | 2,05 % | - | | |
| | Klasse CD in USD | 2,11 % | - | | |
| | Summe Teilfonds | | | 10,89 % | - |

*Für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr zum 31. März 2016 und zum September 2015 gibt die Portfolio-Umschlagsrate der Vermögenswerte die Umschlagsrate der Vermögenswerte der Teilfonds während des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres zum 31. März 2016 und zum 30. September 2015 jeweils als Verhältnis auf Zwölf-Monats-Basis des durchschnittlichen Nettovermögens wieder.

HEPTAGON FUND PLC
HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
für das Berichtshalbjahr zum 31. März 2016
