



Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2015

H & A Aktien Small Cap EMU vormals H & A (Lux) Equities

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



HAUCK & AUFHÄUSER
INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Jahresbericht 2015

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds H & A Aktien Small Cap EMU.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Der Fonds wurde zum 1. September 2014 in H & A Aktien Small Cap EMU umbenannt.

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

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.lu bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis zum 30. Juni 2015.



| | |
|--|----|
| Management und Verwaltung | 4 |
| Bericht des Fondsmanagers | 5 |
| Erläuterungen zu der Vermögensübersicht | 6 |
| H & A Aktien Small Cap EMU | 9 |
| Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé | 16 |
| Steuerlicher Hinweis | 17 |
| Informationen für die Anleger in der Schweiz | 23 |
| Sonstige Hinweise (ungeprüft) | 24 |



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.
R.C.S. Luxembourg B 31.093
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Eigenkapital zum 31. Dezember 2014: EUR 2.700.000

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Michael O. Bentlage
Partner
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

Mitglieder

Jochen Lucht
Persönlich haftender Gesellschafter
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

Marie-Anne van den Berg
Niederlassungsleiterin
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung
Luxemburg

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Dienstleistungen erbracht durch:

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

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21, A-1010 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz
Notenstein Privatbank AG
Bohl 17, CH-9004 St. Gallen

Vertreter in der Schweiz
1741 Asset Management AG
Bahnhofstrasse 8, 9001 St. Gallen, Schweiz

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.
Cabinet de révision agréé
7, rue Gabriel Lippmann, Parc d'Activité Syrdall 2
L-5365 Munsbach

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Im zurückliegenden Berichtszeitraum (1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015) bestimmten einige Themen das Marktumfeld, die auch schon im vorherigen Berichtsjahr die Kurse bewegten. Hierzu gehörten politische Umstände wie die Ukraine-Krise oder geldpolitische Vorgänge wie die Lockerungspolitik der Europäischen Zentralbank EZB bei gleichzeitigem Normalisierungskurs der US-amerikanischen Notenbank Fed. Das Dauerthema Griechenland beschäftigte uns ebenfalls erneut, wobei zum Ende des Berichtszeitraums eine Zuspitzung der Finanzierungssituation eintrat – allerdings mit „Happy End“ in Form einer vorläufigen Verständigung zwischen Griechenland und seinen Gläubigern nach Ende des Berichtszeitraums, nämlich am 13. Juli 2015.

Herausragende Entwicklungen von weltweiter Bedeutung, die speziell den Berichtszeitraum betreffen, waren der massive Verfall des Ölpreises und anderer Rohstoffpreise sowie der starke Kursrückgang des Euros gegenüber dem US-Dollar. Während Unternehmen des Rohstoffsektors unter dem Preisverfall ihrer Güter litten, verbesserten die niedrigen Rohstoffpreise sowie der schwache Euro die wirtschaftliche Situation der sonstigen Unternehmen der Euro-Zone. Dem entsprechend konnten sich wesentliche Aktienindizes der Euro-Zone deutlich verbessern. So stieg der Euro Stoxx 50 in der Spitze um fast 19% (inkl. Nettodividenden). Zum 30. Juni 2015 betrug das Plus, beeinträchtigt durch das griechische Finanzierungs-Drama, 10,2%. Erfreulicherweise entwickelte sich das Marktsegment der kleineren Unternehmen, in dem sich der Fonds bewegt, überproportional gut.

Entwicklung

Der Rentenmarkt bot im Berichtsjahr erneut nur geringe laufende Renditen. Die Renditen deutscher Bundesanleihen mit 10-jähriger Restlaufzeit fielen im April 2015 auf einen historischen Tiefstand von nur noch 0,075% pro Jahr. Per 30. Juni 2015 lagen sie zwar wieder deutlich höher bei 0,76% – dies stellte aber nach wie vor kein wirklich attraktives Renditeniveau dar. Vor diesem Hintergrund sowie dem Hintergrund weiterer positiver volkswirtschaftlicher Rahmendaten hielt der Trend zu risikoreicheren Anlageklassen wie Aktien an.

Hiervon profitierte auch der Fonds H&A Aktien Small Cap EMU. Die Anteile des Fonds (Anteilsklasse B) legten im Berichtszeitraum um 13,09% zu (inkl. Nettodividenden). Gegenüber dem Vergleichsindex MSCI EMU Small Cap konnte damit eine um 0,2% bessere Wertentwicklung erzielt werden. Unter anderem profitierte der Fonds davon, dass er keine Positionen im Öl- und Gassektor hielt – dem einzigen Sektor mit einer negativen Wertentwicklung.

Ausblick

Wir erwarten im Kalenderjahr 2015 für die Industrieländer ein Wirtschaftswachstum von 1,9%. Für die Euro-Zone prognostizieren wir ein Wachstum von 1,5%, wobei Deutschland mit 2,0% leicht überproportional zulegen dürfte. Das Wachstum der Schwellenländer erwarten wir schwächer als in den Vorjahren bei 4,5%. Unter anderem macht sich hier die Rohstoffpreisentwicklung negativ bemerkbar.

Geldpolitisch hatte die EZB mit einem negativen Einlagensatz bereits 2014 Neuland betreten. Im März 2015 lockerte sie die Geldpolitik weiter mit einem neuen, breit angelegten Programm zum Aufkauf von Anleihen am Sekundärmarkt. Damit liegt die EZB im globalen Trend. Eine Reihe von Notenbanken (zuletzt Schweden, Norwegen, Neuseeland) senkten die Leitzinsen. Auch in China stehen die Zeichen in Richtung einer weiteren Lockerung der Geldpolitik sowohl mit konventionellen als auch unkonventionellen Mitteln. Anders die US-Notenbank Fed: Sie bereitet die Märkte verbal auf eine anstehende Zinserhöhung vor. Eine erste Zinserhöhung könnte im September 2015 erfolgen. Wir erwarten dann allerdings höchstens eine geringe Anhebung und nachfolgend lediglich ein moderates Zinserhöhungstempo.

Die Unternehmen der Euro-Zone profitieren mehrheitlich von den positiven volkswirtschaftlichen Einflussfaktoren. Wir halten 2015 daher prozentual zweistellige Gewinnwachstumsraten für möglich. Gemessen an Bewertungsmultiplikatoren wie dem Kurs-Gewinnverhältnis sind europäische Aktien im historischen Vergleich mittlerweile überdurchschnittlich hoch bewertet, im Verhältnis zur Hauptanlagealternative Anleihen sehen wir allerdings keine Überbewertung von Aktien.

Das Fondsmanagement verfolgt das Ziel, durch Investitionen in attraktiv bewertete Aktien langfristig eine überdurchschnittliche Rendite zu erzielen. Der Fokus liegt dabei auf Unternehmen des Euro-Raums mit einer geringen Marktkapitalisierung. Aktuell besteht ein ausgeprägtes Übergewicht bei Aktien deutscher Unternehmen. Deutsche Unternehmen dürften besonders stark von dem niedrigen Euro und den günstigen Rohstoffpreisen profitieren.



zum 30. Juni 2015

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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



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

| | |
|--------------------------------|---------|
| H & A Aktien Small Cap EMU B | 13,09 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU C I | 13,80 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU A | 13,06 % |

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

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

| | |
|---|--------|
| H & A Aktien Small Cap EMU B (1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015) | 1,98 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU C I (1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015) | 1,35 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU A (1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015) | 2,00 % |

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

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

| | |
|---|--------|
| H & A Aktien Small Cap EMU B (1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015) | 1,98 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU C I (1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015) | 1,35 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU A (1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015) | 2,00 % |

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

| | |
|---|-------|
| H & A Aktien Small Cap EMU (1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015) | -46 % |
|---|-------|

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für H & A Aktien Small Cap EMU B grundsätzlich thesauriert.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für H & A Aktien Small Cap EMU C I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden Ausschüttungen in Höhe von 1,46 EUR / Anteil vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für H & A Aktien Small Cap EMU A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Im abgelaufenen Geschäftsjahr Ausschüttungen in Höhe von 1,64 EUR / Anteil vorgenommen.

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen und von 0,01% p.a. auf Anteile institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.



Transaktionskosten

Für das am 30. Juni 2015 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

H & A Aktien Small Cap EMU (1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)

27.774,18 EUR



Vermögensübersicht zum 30.06.2015

H & A Aktien Small Cap EMU

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück/ Anteile/ Währung | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------------------------------|------------|--|----------------------|---------|--------|--------------------|------------------------------|
| Wertpapiere | | | | | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | |
| Belgien | | | | | | | | | |
| AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N. | BE0974264930 | Stück | 82.000,00 | 30.500,00 | -24.500,00 | EUR | 34,78 | 2.851.960,00 | 8,55 |
| Bundesrepublik Deutschland | | | | | | | | | |
| Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005408116 | Stück | 37.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 35,22 | 1.302.955,00 | 3,91 |
| Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0006766504 | Stück | 34.000,00 | 0,00 | -41.000,00 | EUR | 52,90 | 1.798.600,00 | 5,39 |
| Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N. | DE0005909006 | Stück | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 33,98 | 339.800,00 | 1,02 |
| Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005313704 | Stück | 69.000,00 | 0,00 | -6.134,00 | EUR | 22,35 | 1.541.805,00 | 4,62 |
| CENIT AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005407100 | Stück | 201.290,00 | 7.000,00 | -41.319,00 | EUR | 15,35 | 3.089.801,50 | 9,27 |
| CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005407506 | Stück | 25.000,00 | 25.000,00 | 0,00 | EUR | 14,04 | 351.000,00 | 1,05 |
| CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. | DE0005403901 | Stück | 26.500,00 | 0,00 | -8.000,00 | EUR | 50,64 | 1.341.960,00 | 4,02 |
| DIC Asset AG Namens-Aktien o.N. | DE000A1X3XX4 | Stück | 55.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 8,14 | 447.755,00 | 1,34 |
| Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005157101 | Stück | 25.175,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 22,54 | 567.444,50 | 1,70 |
| Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005659700 | Stück | 12.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 22,81 | 273.660,00 | 0,82 |
| Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N. | DE0005654933 | Stück | 25.701,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 34,28 | 880.901,78 | 2,64 |
| Elmos Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005677108 | Stück | 68.538,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 18,39 | 1.260.071,13 | 3,78 |
| EUROKAI GmbH & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St. EO 1 | DE0005706535 | Stück | 14.515,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 32,30 | 468.834,50 | 1,41 |
| Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N. | DE000FPH9000 | Stück | 80.000,00 | 0,00 | -80.000,00 | EUR | 4,50 | 360.000,00 | 1,08 |
| freenet AG Namens-Aktien o.N. | DE000A0Z2ZZ5 | Stück | 74.000,00 | 20.000,00 | 0,00 | EUR | 30,57 | 2.261.810,00 | 6,78 |
| Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0003304101 | Stück | 14.000,00 | 0,00 | -6.000,00 | EUR | 20,40 | 285.600,00 | 0,86 |
| Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N. | DE0008402215 | Stück | 14.500,00 | 0,00 | -1.500,00 | EUR | 87,88 | 1.274.260,00 | 3,82 |
| JENOPTIK AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0006229107 | Stück | 138.750,00 | 138.750,00 | 0,00 | EUR | 10,96 | 1.520.006,25 | 4,56 |
| Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N. | DE0006219934 | Stück | 17.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 61,56 | 1.046.520,00 | 3,14 |
| Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0007193500 | Stück | 95.481,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 20,23 | 1.931.103,23 | 5,79 |
| KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N. | DE0006292030 | Stück | 1.900,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 410,00 | 779.000,00 | 2,34 |
| NORMA Group SE Namens-Aktien o.N. | DE000A1H8BV3 | Stück | 13.000,00 | 0,00 | -52.000,00 | EUR | 45,91 | 596.830,00 | 1,79 |
| REALTECH AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0007008906 | Stück | 22.740,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 2,75 | 62.535,00 | 0,19 |
| Software AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0003304002 | Stück | 20.000,00 | 20.000,00 | 0,00 | EUR | 24,57 | 491.300,00 | 1,47 |
| STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N. | DE0007274136 | Stück | 11.309,00 | 0,00 | -6.491,00 | EUR | 137,55 | 1.555.552,95 | 4,67 |
| Süss MicroTec AG Namens-Aktien o.N. | DE000A1K0235 | Stück | 93.516,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 5,12 | 478.988,95 | 1,44 |
| Talanx AG Namens-Aktien o.N. | DE000TLX1005 | Stück | 12.000,00 | 15.000,00 | -36.000,00 | EUR | 27,48 | 329.700,00 | 0,99 |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück/ Anteile/ Währung | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------|-------------------------------|--------------|--|----------------------|---------|-------|----------------------|------------------------------|
| Bundesrepublik Deutschland | | | | | | | | | |
| technotrans AG Namens-Aktien o.N. | DE000A0XYGA7 | Stück | 50.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 16,05 | 802.500,00 | 2,41 |
| Großbritannien | | | | | | | | | |
| Zeal Network SE Registered Shares EO 1 | GB00BHD66J44 | Stück | 19.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 42,00 | 798.000,00 | 2,39 |
| Österreich | | | | | | | | | |
| Kapsch TrafficCom AG Inhaber-Aktien o.N. | AT000KAPSCH9 | Stück | 6.000,00 | 0,00 | -2.000,00 | EUR | 22,00 | 132.000,00 | 0,40 |
| POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1 | AT0000A00XX9 | Stück | 6.916,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 7,91 | 54.691,73 | 0,16 |
| Organisierter Markt | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | |
| Bundesrepublik Deutschland | | | | | | | | | |
| VIB Vermögen AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0002457512 | Stück | 59.566,00 | 0,00 | -6.000,00 | EUR | 16,16 | 962.586,56 | 2,89 |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | | 32.239.533,08 | 96,69 |
| Bankguthaben | | | | | | | | | |
| EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg | | | 1.164.285,37 | | | EUR | | 1.164.285,37 | 3,49 |
| GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg | | | 17,61 | | | GBP | | 24,87 | 0,00 |
| NOK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg | | | 496,97 | | | NOK | | 56,36 | 0,00 |
| Summe: Bankguthaben | | | | | | | | 1.164.366,60 | 3,49 |
| Gesamtaktiva | | | | | | | | 33.403.899,68 | 100,19 |
| Verbindlichkeiten aus | | | | | | | | | |
| Depotbank-/ Verwahrstellenvergütung | | | -2.612,80 | | | EUR | | -2.612,80 | -0,01 |
| Prüfungskosten | | | -15.375,50 | | | EUR | | -15.375,50 | -0,05 |
| Risikomanagementvergütung | | | -1.041,67 | | | EUR | | -1.041,67 | 0,00 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | -603,42 | | | EUR | | -603,42 | 0,00 |
| Taxe d'abonnement | | | -2.627,20 | | | EUR | | -2.627,20 | -0,01 |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | | | -333,34 | | | EUR | | -333,34 | 0,00 |
| Verwaltungsvergütung | | | -39.660,79 | | | EUR | | -39.660,79 | -0,12 |
| Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben | | | -129,75 | | | EUR | | -129,75 | 0,00 |
| Summe: Verbindlichkeiten | | | | | | | | -62.384,47 | -0,19 |
| Gesamtpassiva | | | | | | | | -62.384,47 | -0,19 |
| Fondsvermögen | | | | | | | | 33.341.515,21 | 100,00* |

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | | |
|--------------------|-----|--------|----------------------------------|
| Englische Pfunde | GBP | 0,7082 | per 29.06.2015 = 1 Euro (EUR) |
| Norwegische Kronen | NOK | 8,8171 | = 1 Euro (EUR) |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des H & A Aktien Small Cap EMU, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Währung | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum |
|---|--------------|---------|---------------------------------------|--|
| Wertpapiere | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | |
| Aktien | | | | |
| Alstom S.A. Actions Port. EO 7 | FR0010220475 | EUR | 0,00 | -25.000,00 |
| Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N. | DE000CBK1001 | EUR | 0,00 | -52.700,00 |
| Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005545503 | EUR | 0,00 | -25.500,00 |
| Euler Hermes Group S.A. Actions Port. EO -,32 | FR0004254035 | EUR | 0,00 | -7.000,00 |
| S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N. | AT0000A0E9W5 | EUR | 50.000,00 | -50.000,00 |
| Sonstige Märkte | | | | |
| Aktien | | | | |
| Let's Gowex S.A. Acciones Port. EO -,01 | ES0158252033 | EUR | 0,00 | -40.000,00 |
| Realtime Technology AG Namens-Aktien o.N. | DE0007012205 | EUR | 0,00 | -5.000,00 |



Ertrags- und Aufwandsrechnung H & A Aktien Small Cap EMU

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2014 bis zum 30. Juni 2015 gliedert sich wie folgt:

| | Anteilklasse B in EUR | Anteilklasse C I in EUR | Anteilklasse A in EUR | Summe in EUR |
|---|--------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| Erträge | | | | |
| Zinsen aus Bankguthaben | -110,68 | -93,07 | -31,01 | -234,76 |
| Dividendenerträge (nach Quellensteuer) | 378.130,66 | 337.540,08 | 112.012,44 | 827.683,18 |
| Ordentlicher Ertragsausgleich | -88.274,81 | 6.520,10 | -990,91 | -82.745,62 |
| Summe der Erträge | 289.745,17 | 343.967,11 | 110.990,52 | 744.702,80 |
| Aufwendungen | | | | |
| Verwaltungsvergütung | -230.538,56 | -138.362,65 | -82.712,69 | -451.613,90 |
| Depotbank-/ Verwahrstellenvergütung | -12.615,67 | -12.618,40 | -4.525,00 | -29.759,07 |
| Depotgebühren | -1.790,80 | -1.930,39 | -722,55 | -4.443,74 |
| Taxe d'abonnement | -6.872,55 | -1.530,11 | -2.585,68 | -10.988,34 |
| Prüfungskosten | -15.423,63 | -14.505,94 | -5.514,99 | -35.444,56 |
| Druck- und Veröffentlichungskosten | -11.313,64 | -12.585,21 | -4.654,15 | -28.553,00 |
| Risikomanagementvergütung | -5.271,20 | -5.319,62 | -1.909,22 | -12.500,04 |
| Werbe- / Marketingkosten | -38,91 | -44,96 | -13,39 | -97,26 |
| Sonstige Aufwendungen | -18.068,86 | -19.095,20 | -5.997,28 | -43.161,34 |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | -2.776,82 | -1.732,31 | -1.610,96 | -6.120,09 |
| Zinsaufwendungen | -58,94 | -58,38 | -19,35 | -136,67 |
| Ordentlicher Aufwandsausgleich | 75.115,61 | 24.017,63 | 21.270,78 | 120.404,02 |
| Summe der Aufwendungen | -229.653,97 | -183.765,54 | -88.994,48 | -502.413,99 |
| Ordentlicher Nettoertrag | | | | 242.288,81 |
| Veräußerungsgeschäfte | | | | |
| Realisierte Gewinne | | | | 2.354.454,44 |
| Realisierte Verluste | | | | -598.923,72 |
| Außerordentlicher Ertragsausgleich | | | | -182.127,17 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | | | | 1.573.403,55 |
| Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | | 1.815.692,36 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | | | | 1.686.171,09 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | | | | -0,10 |
| Veränderungen des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres | | | | 1.686.170,99 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | | | 3.501.863,35 |



Entwicklung des Fondsvermögens H & A Aktien Small Cap EMU

für die Zeit vom 1. Juli 2014 bis zum 30. Juni 2015:

| | in EUR |
|--|----------------------|
| Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres | 42.318.072,47 |
| Ausschüttung für das Vorjahr | -331.645,09 |
| Mittelzufluss/ -abfluss (netto) | -12.291.244,29 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | 9.856.323,87 |
| Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | -22.147.568,16 |
| Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich | 144.468,77 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | 3.501.863,35 |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne | 1.686.171,09 |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste | -0,10 |
| Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres | 33.341.515,21 |



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre H & A Aktien Small Cap EMU

| | Anteilklasse B | Anteilklasse C I | Anteilklasse C II | Anteilklasse A |
|------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|
| zum 30.06.2015 | in EUR | in EUR | in EUR | in EUR |
| Fondsvermögen | 12.967.948,56 | 15.407.855,20 | 0,00 | 4.965.711,45 |
| Umlaufende Anteile | 150.073,169 | 301.620,000 | 0,000 | 84.822,000 |
| Inventarwert je Anteil | 86,41 | 51,08 | 0,00 | 58,54 |
| zum 30.06.2014 | in EUR | in EUR | in EUR | in EUR |
| Fondsvermögen | 18.415.151,74 | 17.825.984,18 | 0,00 | 6.076.936,55 |
| Umlaufende Anteile | 240.998,943 | 390.580,000 | 0,000 | 116.133,000 |
| Inventarwert je Anteil | 76,41 | 45,64 | 0,00 | 52,33 |
| zum 30.06.2013 | in EUR | in EUR | in EUR | in EUR |
| Fondsvermögen | 16.703.355,32 | 27.875.096,57 | 0,00 | 4.406.902,32 |
| Umlaufende Anteile | 271.971,433 | 750.000,000 | 0,000 | 103.307,000 |
| Inventarwert je Anteil | 61,42 | 37,17 | 0,00 | 42,66 |
| zum 30.06.2012 | in EUR | in EUR | in EUR | in EUR |
| Fondsvermögen | 26.472.787,59 | 25.194.217,35 | 9.255.688,34 | 6.160.743,52 |
| Umlaufende Anteile | 505.828,136 | 785.000,000 | 274.770,000 | 167.181,000 |
| Inventarwert je Anteil | 52,34 | 32,09 | 33,69 | 36,85 |



An die Anteilhaber des
H & A Aktien Small Cap EMU
Luxemburg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des H & A Aktien Small Cap EMU geprüft, der aus der Vermögensübersicht zum 30. Juni 2015, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des H & A Aktien Small Cap EMU zum 30. Juni 2015 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé



Nadia FABER

Luxemburg, den 14. September 2015

in der Bundesrepublik Deutschland:

Sehr geehrte Damen und Herren,

nach Abschluss des Geschäftsjahres 2014/2015 teilen wir Ihnen nachstehend die steuerlichen Daten je Investmentanteil zum 30. Juni 2015 mit.

| Fondsname: H & A Aktien Small Cap EMU Klassenbezeichnung: B ISIN: LU0100177426 WKN: 921695 Währung: EUR Zeitraum: von 01.07.2014 bis 30.06.2015 Zuflusszeitpunkt: 30.06.2015 | Privat- Vermögen | Betriebsvermögen | |
|---|---------------------|------------------|--------|
| | | (EStG) | (KStG) |
| a) Betrag der Ausschüttung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| aa) darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| bb) darin enthaltene Substanzbeträge | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| b) Betrag der ausgeschütteten Erträge | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| b) Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge | 2,4232 | 2,4232 | 2,4232 |
| c) in den ausschüttungsgleichen / ausgeschütteten Erträgen enthaltene | | | |
| aa) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 InvStG i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG | -- | 2,4232 | -- |
| bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG | -- | 0,0000 | 0,0000 |
| cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG | -- | 0,0000 | 0,0000 |
| dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung | 0,0000 | -- | -- |
| ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr.1 S. 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 InvStG in der ab 01.01.2009 anzuwendenden Fassung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| gg) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| hh) in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde | 2,3919 | 2,3919 | 2,3919 |
| jj) in ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 2,3919 | -- |
| kk) in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die ESt oder KSt berechtigen | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ll) in kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,0000 | -- |
| d) zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil | | | |
| aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG soweit in aa) enthalten | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| e) (weggefallen) | | | |

* Der Investmentfonds hat die Anforderungen des § 5 InvStG erfüllt. Eine steuerliche Bescheinigung nach § 5 InvStG wurde durch Ernst & Young S.A., cabinet de révision agréé, Luxemburg, erstellt.

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten / ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und | | | |
| aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde | 0,5980 | 0,6407 | 0,6407 |
| bb) in aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,6407 | -- |
| cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| dd) in cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,0000 | -- |
| ee) nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ff) in ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,0000 | -- |
| g) Betrag der AfA oder Substanzverringerung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| h) Betrag der im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre | 0,6745 | 0,6745 | 0,6745 |

| Fondsname: H & A Aktien Small Cap EMU Klassenbezeichnung: C I ISIN: LU0229455992 WKN: A0F6C4 Währung: EUR Zeitraum: von 01.07.2014 bis 30.06.2015 Zuflusszeitpunkt: 04.09.2015 | Privat- Vermögen | Betriebsvermögen | |
|---|-----------------------------------|-------------------------|---------------|
| | | (EStG) | (KStG) |
| a) Betrag der Ausschüttung | 1,4600 | 1,4600 | 1,4600 |
| aa) darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| bb) darin enthaltene Substanzbeträge | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| b) Betrag der ausgeschütteten Erträge | 1,4600 | 1,4600 | 1,4600 |
| b) Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge | 0,0063 | 0,0063 | 0,0063 |
| c) in den ausschüttungsgleichen / ausgeschütteten Erträgen enthaltene | | | |
| aa) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 InvStG i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG | -- | 1,4663 | -- |
| bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG | -- | 0,0000 | 0,0000 |
| cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG | -- | 0,0000 | 0,0000 |
| dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung | 0,0000 | -- | -- |
| ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr.1 S. 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 InvStG in der ab 01.01.2009 anzuwendenden Fassung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| gg) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| hh) in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde | 1,4481 | 1,4481 | 1,4481 |
| jj) in ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 1,4481 | -- |
| kk) in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die ESt oder KSt berechnen | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ll) in kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,0000 | -- |
| d) zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil | | | |
| aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG | 1,4663 | 1,4663 | 1,4663 |
| bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG soweit in aa) enthalten | 1,4663 | 1,4663 | 1,4663 |
| e) (weggefallen) | | | |
| f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten / ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und | | | |
| aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde | 0,3620 | 0,3786 | 0,3786 |
| bb) in aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,3786 | -- |
| cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| dd) in cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,0000 | -- |

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| ee) nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ff) in ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,0000 | -- |
| g) Betrag der AfA oder Substanzverringerung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| h) Betrag der im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre | 0,3984 | 0,3984 | 0,3984 |

| Fondsname: H & A Aktien Small Cap EMU Klassenbezeichnung: A ISIN: LU0100177772 WKN: 921694 Währung: EUR Zeitraum: von 01.07.2014 bis 30.06.2015 Zuflusszeitpunkt: 04.09.2015 | Privat- Vermögen | Betriebsvermögen | |
|---|-----------------------------------|-------------------------|---------------|
| | | (EStG) | (KStG) |
| a) Betrag der Ausschüttung | 1,6400 | 1,6400 | 1,6400 |
| aa) darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| bb) darin enthaltene Substanzbeträge | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| b) Betrag der ausgeschütteten Erträge | 1,6400 | 1,6400 | 1,6400 |
| b) Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge | 0,0009 | 0,0009 | 0,0009 |
| c) in den ausschüttungsgleichen / ausgeschütteten Erträgen enthaltene | | | |
| aa) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 InvStG i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG | -- | 1,6409 | -- |
| bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG | -- | 0,0000 | 0,0000 |
| cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG | -- | 0,0000 | 0,0000 |
| dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung | 0,0000 | -- | -- |
| ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr.1 S. 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 InvStG in der ab 01.01.2009 anzuwendenden Fassung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| gg) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| hh) in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde | 1,6197 | 1,6197 | 1,6197 |
| jj) in ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 1,6197 | -- |
| kk) in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die ESt oder KSt berechnen | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ll) in kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,0000 | -- |
| d) zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil | | | |
| aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG | 1,6409 | 1,6409 | 1,6409 |
| bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG soweit in aa) enthalten | 1,6409 | 1,6409 | 1,6409 |
| e) (weggefallen) | | | |
| f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten / ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und | | | |
| aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde | 0,4049 | 0,4342 | 0,4342 |
| bb) in aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,4342 | -- |
| cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| dd) in cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,0000 | -- |

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| ee) nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| ff) in ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist | -- | 0,0000 | -- |
| g) Betrag der AfA oder Substanzverringerung | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| h) Betrag der im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre | 0,4572 | 0,4572 | 0,4572 |

Mit freundlichen Grüßen

HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Diese Mitteilung trägt keine Unterschrift

Informationen für die Anleger in der Schweiz

Verteterin in der Schweiz

Notenstein Privatbank AG
Bohl 17, CH-9004 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz

Notenstein Privatbank AG
Bohl 17, CH-9004 St. Gallen

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

Die maßgebenden Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Publikation

Die den Anlagefonds betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch. In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner wie wichtige Änderungen am Verkaufsprospekt sowie die Liquidation des Anlagefonds oder eines oder mehrerer Teilfonds veröffentlicht.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf [Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) publiziert.

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

| | |
|---------------------------------|----------|
| H & A Aktien Small Cap EMU A | 13,06 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU B | 13,09 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU C I | 13,80 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU C II | -20,00 % |

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

| | |
|---------------------------------|-------|
| H & A Aktien Small Cap EMU A | 2,00% |
| H & A Aktien Small Cap EMU B | 1,98% |
| H & A Aktien Small Cap EMU C I | 1,35% |
| H & A Aktien Small Cap EMU C II | |

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

| | |
|---------------------------------|--------|
| H & A Aktien Small Cap EMU A | 2,00 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU B | 1,98 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU C I | 1,35 % |
| H & A Aktien Small Cap EMU C II | |

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

| | |
|---------------------------------|------|
| H & A Aktien Small Cap EMU A | -46% |
| H & A Aktien Small Cap EMU B | -46% |
| H & A Aktien Small Cap EMU C I | -46% |
| H & A Aktien Small Cap EMU C II | |

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- Vertriebsmaßnahmen in der Schweiz;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen;
- Unterstützung beim Erwerb der Fondsanteile.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenden Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen. Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteilen ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Sprache

Für das Rechtsverhältnis zwischen dem Anlagefonds und den Anlegern in der Schweiz ist die deutsche Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes maßgebend.

Risikomanagementverfahren des Fonds H & A Aktien Small Cap EMU

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Fonds H & A Aktien Small Cap EMU einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Am 01.09.2014 wurde im H & A Aktien Small Cap EMU das Vergleichsvermögen gewechselt. Somit ergeben sich für den Zeitraum vom 01.07.2014 bis 31.08.2014 folgende Daten:

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: S&P Europe 350

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

| | |
|--------------|--------|
| Minimum | 65.9 % |
| Maximum | 70.9 % |
| Durchschnitt | 68.9 % |

Und für den Zeitraum vom 01.09.2014 bis 30.06.2015:

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: MSCI Europe Small Cap

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

| | |
|--------------|-------|
| Minimum | 63.1% |
| Maximum | 78.4% |
| Durchschnitt | 71.6% |

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein Monte-Carlo Model benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von ca. 3 Jahren.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0% gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.