H & A Aktien Small Cap EMU

Halbjahresbericht
zum 31. Dezember 2014

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds (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

Halbjahresbericht 2014

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensaufstellung	5
H & A Aktien Small Cap EMU	6

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.
R.C.S. Lux B 31.093
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

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

Stellvertretender Vorsitzender

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

Mitglieder

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

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples (FCP) errichtetes Sondervermögen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung. Er erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. 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 31. Dezember 2014.

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

H & A Aktien Small Cap EMU B	-3,38 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I	-3,06 %
H & A Aktien Small Cap EMU A	-3,39 %

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.

Erläuterungen zu der Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2014

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung, in welcher der jeweilige Teilfonds aufgelegt wird ("Teilfondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten separat für jeden Teilfonds an dem Tag ("Bewertungstag") berechnet, wie dies im Verkaufsprospekt für jeden Teilfonds Erwähnung findet, wobei diese Berechnung jedoch mindestens einmal monatlich erfolgen muss. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile an diesem Teilfonds.

Das Netto-Teilfondsvermögen 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 nachprüfbaren 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).

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

Vermögensübersicht zum 31.12.2014
H & A Aktien Small Cap EMU

Da der Fonds H & A Aktien Small Cap EMU zum 31. Dezember 2014 aus nur einem Teilfonds, dem H & A Aktien Small Cap EMU, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des H & A Aktien Small Cap EMU gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds H & A Aktien Small Cap EMU.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Wertpapiere									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	Stück	91.500,00	30.500,00	-15.000,00	EUR	29,75	2.721.667,50	8,55
Bundesrep. Deutschland									
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	Stück	37.000,00	0,00	0,00	EUR	33,26	1.230.435,00	3,87
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	Stück	54.000,00	0,00	-21.000,00	EUR	46,82	2.528.280,00	7,95
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	47,04	470.350,00	1,48
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	Stück	69.000,00	0,00	-6.134,00	EUR	21,27	1.467.630,00	4,61
CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407100	Stück	242.609,00	7.000,00	0,00	EUR	11,88	2.880.981,88	9,05
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	14,06	351.500,00	1,10
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901	Stück	26.500,00	0,00	-8.000,00	EUR	51,25	1.358.125,00	4,27
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	Stück	52.700,00	0,00	0,00	EUR	11,02	580.754,00	1,83
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	Stück	55.000,00	0,00	0,00	EUR	7,54	414.535,00	1,30
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	Stück	25.175,00	0,00	0,00	EUR	17,00	427.975,00	1,35
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	Stück	12.000,00	0,00	0,00	EUR	19,19	230.280,00	0,72
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	Stück	25.701,00	0,00	0,00	EUR	27,51	707.034,51	2,22
Elmos Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	Stück	68.538,00	0,00	0,00	EUR	16,24	1.112.714,43	3,50
EUROKAI GmbH & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St. EO 1	DE0005706535	Stück	14.515,00	0,00	0,00	EUR	30,24	438.933,60	1,38
Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000FPH9000	Stück	160.000,00	0,00	0,00	EUR	3,95	632.000,00	1,99
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	Stück	74.000,00	20.000,00	0,00	EUR	23,84	1.764.160,00	5,54
Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304101	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	34,36	687.200,00	2,16
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	Stück	14.500,00	0,00	-1.500,00	EUR	75,45	1.094.025,00	3,44
JENOPTIK AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006229107	Stück	138.750,00	138.750,00	0,00	EUR	10,61	1.471.443,75	4,62
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	Stück	17.000,00	0,00	0,00	EUR	52,55	893.350,00	2,81
KOENIG & BAUER AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	Stück	95.481,00	0,00	0,00	EUR	10,12	966.267,72	3,04
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	Stück	1.900,00	0,00	0,00	EUR	422,70	803.130,00	2,52
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	Stück	26.000,00	0,00	-39.000,00	EUR	39,40	1.024.400,00	3,22
REALTECH AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007008906	Stück	22.740,00	0,00	0,00	EUR	2,80	63.672,00	0,20
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	20,03	400.500,00	1,26
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	Stück	12.780,00	0,00	-5.020,00	EUR	126,00	1.610.280,00	5,06

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Süss MicroTec AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	Stück	93.516,00	0,00	0,00	EUR	4,76	445.323,19	1,40
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	Stück	30.000,00	15.000,00	-18.000,00	EUR	25,56	766.800,00	2,41
technotrans AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	Stück	50.000,00	0,00	0,00	EUR	9,56	478.000,00	1,50
Großbritannien									
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	GB00BHD66J44	Stück	19.000,00	0,00	0,00	EUR	38,10	723.900,00	2,28
Österreich									
Kapsch TrafficCom AG Inhaber-Aktien o.N.	AT000KAPSCH9	Stück	6.000,00	0,00	-2.000,00	EUR	17,97	107.820,00	0,34
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	Stück	6.916,00	0,00	0,00	EUR	6,30	43.570,80	0,14
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
VIB Vermögen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0002457512	Stück	59.566,00	0,00	-6.000,00	EUR	14,15	842.561,07	2,65
Wertpapiervermögen								**31.739.599,45**	**99,76**
Bankguthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			131.992,03			EUR		131.992,03	0,41
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			17,61			GBP		22,46	0,00
NOK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			494,85			NOK		54,59	0,00
Summe: Bankguthaben								**132.069,08**	**0,41**
Sonstige Forderungen									
Zinsansprüche (Bankguthaben, Festgelder, Wertpapiere)			0,04			EUR		0,04	0,00
Summe: Sonstige Forderungen								**0,04**	**0,00**
Gesamtaktiva								***31.871.668,57***	***100,17***
Verbindlichkeiten									
aus									
Depotbank-/ Verwahrstellenvergütung			-2.422,80			EUR		-2.422,80	-0,01
Prüfungskosten			-8.691,64			EUR		-8.691,64	-0,03
Risikomanagementvergütung			-1.041,67			EUR		-1.041,67	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-3.274,66			EUR		-3.274,66	-0,01
Taxe d'abonnement			-2.521,55			EUR		-2.521,55	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwaltungsvergütung			-36.537,04			EUR		-36.537,04	-0,11
Summe: Verbindlichkeiten								**-54.822,70**	**-0,17**
Gesamtpassiva								***-54.822,70***	***-0,17***
Fondsvermögen								**31.816.845,87**	**100,00***

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2014
Britisches Pfund	GBP	0,7841	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,0655	= 1 Euro (EUR)

Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
H & A Aktien Small Cap EMU

	Anteilklasse B	Anteilklasse C I	Anteilklasse A
zum 31.12.2014			
Fondsvermögen	12.764.946,73	14.558.369,43	4.493.529,71
Inventarwert je Anteil	73,83	43,51	50,02
Umlaufende Anteile	172.893,336	334.585,000	89.827,000