

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2019

H & A Aktien Small Cap EMU

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K718



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
H & A Aktien Small Cap EMU	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises	17
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	21

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

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

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

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

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

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

Zahl-, Vertrieb- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

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

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43, CH-8002 Zürich

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.
Cabinet de révision agréé
35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Register- und Transferstelle

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



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Die europäischen und US-amerikanischen Aktienmärkte starteten zunächst positiv in das Berichtsjahr (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019). Nach kurzer Zeit drehte die Stimmung jedoch. Der Handelskonflikt, insbesondere zwischen den USA und China, belastete das wirtschaftliche Umfeld. Auch europäische Unternehmen, die aus ihren US-Fabriken nach China importieren, spürten die von China als Vergeltung eingeführten Zölle direkt in ihrem Geschäft.

Während die Europäische Zentralbank (EZB) und die US-amerikanische Notenbank Fed noch am Ausstieg aus der sehr expansiven Geldpolitik festhielten, sackten im vierten Kalenderquartal 2019 wichtige Wirtschaftsindikatoren wie der deutsche Ifo-Index oder der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe in den USA ab.

Politische Themen wie der nicht geklärte Ausstieg der Briten aus der Europäischen Union (EU), die italienische Haushaltspolitik sowie die einseitige Aufkündigung des Atomabkommens mit dem Iran durch die USA zeigten – zusammen mit dem beherrschenden Thema der Handelskonflikte – eine negative Wirkung auf die Stimmung der Wirtschaftsakteure und die Börsen. Die Aktien-Leitindizes beendeten das Kalenderjahr 2018 deutlich im Minus.

Vor allem Erwartungen auf einen positiven Ausgang der Handelsgespräche zwischen den USA und China (der sich im Berichtszeitraum nicht einstellte) und eine geldpolitische Kehrtwende der Notenbanken hin zu Zinssenkungen sorgten dann seit Anfang Januar für einen deutlichen Börsenaufschwung, obwohl aus dem Industriesektor weiter negative Nachrichten kamen. Der Börsenaufschwung hielt bis Ende des Berichtszeitraums am 30. Juni 2019 an.

Entwicklung

In der Summe gewann der Aktienindex Euro Stoxx 50 im Berichtszeitraum 5,12% (inkl. Nettodividenden). Der breiter angelegte Euro Stoxx, der rund 300 Titel enthält, legte um 2,26% (inkl. Nettodividenden) zu.

Das Nebenwerte-Segment schnitt am Markt deutlich schwächer ab. Der Fonds H&A Aktien Small Cap EMU (Anteilsklasse B) verlor im Berichtszeitraum trotz positiver Entwicklung im ersten Kalenderhalbjahr 2019 10,36% (inkl. Nettodividenden), während sein Vergleichsindex MSCI EMU Small Cap im korrespondierenden Zeitraum um 3,38% zurückging (inkl. Nettodividenden).

Der Fonds war im Berichtszeitraum – wenn auch mit deutlich rückläufigem Anteil – weiterhin sehr stark in deutschen Titeln investiert. Die im Fonds besetzten Titel aus Deutschland entwickelten sich signifikant schlechter als die deutschen Indextitel. Starke Kursrückgänge verzeichneten die Kommunikationswerte United Internet und ProSieben, deren Anteile wir stark reduziert haben. Schwach liefen auch die ausgewählten Industrietitel (u. a. Koenig & Bauer, Höhle). Positiv entwickelten sich hingegen die gehaltenen Werte aus dem Gesundheitssektor, allen voran Carl Zeiss Meditec und Eckert & Ziegler.

Ausblick

Nach einem in dem beschriebenen Umfeld konjunkturell überraschend starken ersten Kalenderquartal 2019 zeigen sich inzwischen weltweit konjunkturelle Bremsspuren. Der Welthandel schwächelt mit Auswirkungen auf das verarbeitende Gewerbe. Auch der Dienstleistungsbereich zeigt erste Schwächetendenzen. Konjunkturstützend wirkt der private Konsum. Dank guter Beschäftigung dürften die verfügbaren Einkommen in den kommenden Quartalen weiter anwachsen.

Der Handelsstreit USA – China spitzte sich jüngst wieder zu. China zeigte mit der Abwertung der eigenen Währung, dass man trotz eines im Vergleich mit den USA geringeren Importvolumens, das man bilateral mit Zöllen belegen kann, genügend Spielraum für schmerzhaftes Gegenmaßnahmen hat. Möglicherweise sind damit die Einigungschancen sogar gestiegen.

Die Schwellenländer insgesamt bleiben unter Druck. Die chinesischen Konjunkturspritzen haben sich bisher nicht in den Wachstumszahlen widerspiegelt. Daneben drohen lokale Probleme, einzelne Entwicklungsländer über 2019 hinaus in eine Wachstumsflaute zu stürzen.

Die Aktienmarktbewertungen sind angesichts des wirtschaftlichen Umfeldes eher als hoch zu bezeichnen. Allerdings mangelt es an Anlagealternativen, was die Aktienmärkte unterstützt. Beide Aussagen gelten auch für das Nebenwerte-Segment.



zum 30. Juni 2019

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des 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 werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



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

H & A Aktien Small Cap EMU B (vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-10,36 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I (vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-9,84 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II (vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-9,98 %
H & A Aktien Small Cap EMU A (vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-10,35 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

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

H & A Aktien Small Cap EMU B (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	1,92 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	1,36 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	1,27 %
H & A Aktien Small Cap EMU A (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	1,92 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

H & A Aktien Small Cap EMU (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	35 %
---	------

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. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für H & A Aktien Small Cap EMU C I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden Ausschüttungen in Höhe von EUR 0,27 mit Ex-Tag 5. September je Anteil vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für H & A Aktien Small Cap EMU C II grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für H & A Aktien Small Cap EMU A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

Transaktionskosten

Für das am 30. Juni 2019 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

H & A Aktien Small Cap EMU (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	100.256,99 EUR
---	----------------



Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

H & A Aktien Small Cap EMU

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								46.173.158,44	91,65
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	Stück	19.000,00	0,00	0,00	EUR	45,42	862.980,00	1,71
Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	BE0003797140	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	85,52	2.138.000,00	4,24
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	BE0974268972	Stück	80.000,00	0,00	0,00	EUR	8,40	672.320,00	1,33
Bundesrep. Deutschland									
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	Stück	9.000,00	0,00	0,00	EUR	29,00	261.000,00	0,52
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	Stück	80.000,00	0,00	-32.000,00	EUR	8,30	664.000,00	1,32
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	Stück	47.000,00	0,00	0,00	EUR	23,25	1.092.750,00	2,17
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	Stück	14.000,00	0,00	-6.400,00	EUR	42,10	589.400,00	1,17
CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407100	Stück	116.171,00	0,00	-14.956,00	EUR	12,90	1.498.605,90	2,97
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901	Stück	13.500,00	0,00	0,00	EUR	85,70	1.156.950,00	2,30
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	Stück	12.711,00	0,00	-53.289,00	EUR	84,35	1.072.172,85	2,13
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	Stück	37.600,00	37.600,00	0,00	EUR	12,50	470.000,00	0,93
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	Stück	142.500,00	17.500,00	-50.000,00	EUR	6,20	883.500,00	1,75
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	Stück	55.000,00	0,00	0,00	EUR	10,08	554.400,00	1,10
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	Stück	130.000,00	0,00	0,00	EUR	10,39	1.350.700,00	2,68
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	Stück	16.496,00	0,00	-8.679,00	EUR	59,40	979.862,40	1,94
EUROKAI GmbH & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St. EO 1	DE0005706535	Stück	10.376,00	0,00	0,00	EUR	33,60	348.633,60	0,69
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	Stück	10.850,00	10.850,00	0,00	EUR	98,00	1.063.300,00	2,11
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	Stück	14.926,00	0,00	0,00	EUR	70,20	1.047.805,20	2,08
Elmos Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	Stück	63.480,00	0,00	-8.610,00	EUR	22,05	1.399.734,00	2,78
Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000FPH9000	Stück	7.000,00	0,00	-48.117,00	EUR	3,49	24.430,00	0,05
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	Stück	3.500,00	4.500,00	-1.000,00	EUR	104,90	367.150,00	0,73
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	Stück	15.000,00	96.500,00	-81.500,00	EUR	28,00	420.000,00	0,83
Junghenrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	Stück	23.261,00	0,00	-3.739,00	EUR	26,14	608.042,54	1,21
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	Stück	74.000,00	0,00	-61.000,00	EUR	16,27	1.203.610,00	2,39
KWS SAAT SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007	Stück	26.065,00	20.852,00	0,00	EUR	63,80	1.662.947,00	3,30
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	Stück	11.000,00	11.000,00	0,00	EUR	96,40	1.060.400,00	2,10



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	Stück	48.500,00	0,00	-21.500,00	EUR	35,44	1.718.840,00	3,41
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	Stück	29.000,00	55.000,00	-116.000,00	EUR	13,70	397.155,00	0,79
REALTECH AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007008906	Stück	22.740,00	0,00	0,00	EUR	1,01	22.967,40	0,05
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	Stück	8.309,00	0,00	0,00	EUR	96,00	797.664,00	1,58
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	Stück	43.242,00	0,00	-31.274,00	EUR	9,55	412.961,10	0,82
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	Stück	26.000,00	0,00	-54.000,00	EUR	28,82	749.320,00	1,49
Uzin Utz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007551509	Stück	4.667,00	4.667,00	0,00	EUR	51,50	240.350,50	0,48
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	Stück	9.250,00	3.000,00	-750,00	EUR	148,80	1.376.400,00	2,73
innogy SE z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQ2L3	Stück	52.003,00	52.003,00	0,00	EUR	37,80	1.965.713,40	3,90
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	Stück	13.496,00	0,00	-15.504,00	EUR	21,85	294.887,60	0,59
Finnland									
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	Stück	190.000,00	190.000,00	0,00	EUR	4,35	826.500,00	1,64
Olvi Oy Registered Shares A EO 1	FI0009900401	Stück	8.850,00	8.850,00	0,00	EUR	34,80	307.980,00	0,61
Ponsse Oy Registered Shares EO 0,25	FI0009005078	Stück	939,00	939,00	0,00	EUR	30,95	29.062,05	0,06
Frankreich									
Groupe SFPI S.A. Actions Port. EO 1	FR0004155000	Stück	46.752,00	46.752,00	0,00	EUR	2,27	106.127,04	0,21
Großbritannien									
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	GB0000904986	Stück	7.500,00	7.500,00	0,00	GBP	27,11	226.672,24	0,45
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006	Stück	42.500,00	0,00	-45.500,00	EUR	33,85	1.438.625,00	2,86
GoCo Group PLC Registered Shares LS -,0002	GB00BZ02Q916	Stück	234.579,00	418.161,00	-183.582,00	GBP	0,93	241.901,42	0,48
Irland									
Dalata Hotel Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00BJMZDW83	Stück	75.000,00	75.000,00	0,00	EUR	4,75	356.250,00	0,71
Italien									
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,51	IT0001055521	Stück	35.971,00	35.971,00	0,00	EUR	8,95	321.940,45	0,64
Niederlande									
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	Stück	43.220,00	43.220,00	0,00	EUR	23,65	1.022.153,00	2,03
Schweden									
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	SEK	206,70	1.961.565,84	3,89
Schweiz									
Bergb.Engelb.-Trüb.-Tit.AG-BET Namens-Aktien SF -,20	CH0214706357	Stück	400,00	400,00	0,00	CHF	350,00	125.984,25	0,25
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391	Stück	35.000,00	35.000,00	0,00	CHF	74,55	2.348.031,50	4,66
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	Stück	550,00	550,00	0,00	CHF	854,40	422.875,14	0,84
Swatch Group AG, The Namens-Aktien SF 0,45	CH0012255144	Stück	26.800,00	26.800,00	0,00	CHF	53,00	1.278.200,22	2,54
Spanien									
Barón de Ley S.A. Acciones Port.EO 0,60	ES0114297015	Stück	2.000,00	2.000,00	0,00	EUR	100,00	200.000,00	0,40
Bolsas y Mercados Espanoles Acciones Nominativas EO 3	ES0115056139	Stück	27.000,00	0,00	0,00	EUR	21,50	580.500,00	1,15



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Österreich									
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	Stück	2.031,00	2.031,00	0,00	EUR	18,90	38.385,90	0,08
Kapsch TrafficCom AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000KAPSCH9	Stück	6.000,00	0,00	0,00	EUR	32,40	194.400,00	0,39
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554	Stück	18.628,00	18.628,00	0,00	EUR	41,80	778.650,40	1,55
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	Stück	7.623,00	7.623,00	0,00	EUR	43,10	328.551,30	0,65
PAUL HARTMANN AG Namens-Aktien o.N.	DE0007474041	Stück	465,00	465,00	0,00	EUR	298,00	138.570,00	0,28
VIB Vermögen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0002457512	Stück	59.566,00	0,00	0,00	EUR	24,70	1.471.280,20	2,92
Bankguthaben								4.262.395,23	8,46
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			4.171.306,30			EUR		4.171.306,30	8,28
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			81.660,03			GBP		91.036,82	0,18
NOK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			504,18			NOK		52,11	0,00
Sonstige Forderungen								26.214,75	0,05
Dividendenansprüche			26.178,35			EUR		26.178,35	0,05
Zinsansprüche aus Bankguthaben			36,40			EUR		36,40	0,00
Gesamtaktiva								50.461.768,42	100,16
Verbindlichkeiten								-82.798,15	-0,16
aus									
Prüfungskosten			-13.741,00			EUR		-13.741,00	-0,03
Risikomanagementvergütung			-1.041,67			EUR		-1.041,67	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-3.760,00			EUR		-3.760,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-6.298,15			EUR		-6.298,15	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwahrstellenvergütung			-3.402,89			EUR		-3.402,89	-0,01
Verwaltungsvergütung			-52.953,05			EUR		-52.953,06	-0,11
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-1.268,04			EUR		-1.268,04	0,00
Gesamtpassiva								-82.798,15	-0,16
Fondsvermögen								50.378.970,27	100,00**



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Inventarwert je Anteil B		EUR						111,47	
Inventarwert je Anteil C I		EUR						63,58	
Inventarwert je Anteil C II		EUR						35,61	
Inventarwert je Anteil A		EUR						71,60	
Umlaufende Anteile B		STK						151.051,02	
Umlaufende Anteile C I		STK						315.355,00	
Umlaufende Anteile C II		STK						7.000,00	
Umlaufende Anteile A		STK						184.947,92	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 27.06.2019
Britische Pfund	GBP	0,8970		= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,6761		= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,5375		= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1113		= 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				
Amer Sports Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009000285	EUR	70.000,00	-70.000,00
CTT-Correios de Portugal S.A. Acções ao Portador EO 0,50	PTCTT0AM0001	EUR	0,00	-100.000,00
F-Secure Oyj Registered Shares o.N.	FI0009801310	EUR	0,00	-91.596,00
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	EUR	0,00	-26.000,00
Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304101	EUR	0,00	-14.000,00
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	EUR	0,00	-14.500,00
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTJMT0AE0001	EUR	116.551,00	-116.551,00
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	EUR	0,00	-2.150,00
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	EUR	0,00	-23.000,00
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	EUR	0,00	-6.916,00
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9	EUR	0,00	-30.000,00
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401	EUR	0,00	-39.000,00
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231	EUR	4.124,00	-4.124,00
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	EUR	0,00	-19.500,00
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	GB00BHD66J44	EUR	0,00	-19.000,00
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	EUR	0,00	-55.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Centrotec Sustainable AG z.Rückkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQ9V7	EUR	0,00	-33.000,00
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG z.Rückkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQUD9	EUR	0,00	-12.486,00
JENOPTIK AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006229107	EUR	0,00	-96.500,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) H & A Aktien Small Cap EMU

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C I in EUR	Anteilklasse C II in EUR	Anteilklasse A in EUR	Summe in EUR
I. Erträge					
Zinsen aus Bankguthaben	39,88	47,05	0,60	32,11	119,64
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	324.698,26	389.003,79	9.019,71	262.152,78	984.874,54
Ordentlicher Ertragsausgleich	-5.825,73	-9.861,10	-4.305,19	-11.367,06	-31.359,08
Summe der Erträge	318.912,41	379.189,74	4.715,12	250.817,83	953.635,10
II. Aufwendungen					
Verwaltungsvergütung	-277.119,58	-223.742,76	-21.838,48	-226.613,88	-749.314,70
Verwahrstellenvergütung	-15.193,59	-19.369,08	-1.890,68	-12.424,43	-48.877,78
Depotgebühren	-930,50	-1.227,97	-146,23	-769,54	-3.074,24
Taxe d'abonnement	-8.745,02	-10.847,89	-968,84	-7.111,26	-27.673,01
Prüfungskosten	-6.083,96	-7.706,72	-681,40	-4.973,63	-19.445,71
Druck- und Veröffentlichungskosten	-22.156,96	-28.142,22	-1.297,62	-18.123,59	-69.720,39
Risikomanagementvergütung	-3.937,00	-4.969,18	-381,31	-3.212,54	-12.500,03
Werbe- / Marketingkosten	-7.885,73	-9.719,46	-1.217,89	-6.486,81	-25.309,89
Sonstige Aufwendungen	-9.570,83	-11.326,27	-335,11	-7.799,30	-29.031,51
Transfer- und Registerstellenvergütung	-2.426,52	-2.840,16	-788,67	-1.778,03	-7.833,38
Zinsaufwendungen	-10.897,77	-14.201,56	-1.900,16	-8.944,25	-35.943,74
Ordentlicher Aufwandsausgleich	22.918,80	41.515,73	26.624,73	29.314,15	120.373,41
Summe der Aufwendungen	-342.028,66	-292.577,54	-4.821,66	-268.923,11	-908.350,97
III. Ordentliches Nettoergebnis					45.284,13
IV. Veräußerungsgeschäfte					
Realisierte Gewinne					9.320.759,47
Realisierte Verluste					-4.497.776,28
Außerordentlicher Ertragsausgleich					-463.538,57
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften					4.359.444,62
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					4.404.728,75
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne					-12.273.984,58
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste					99.890,60
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					-12.174.093,98
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres					-7.769.365,23



Entwicklung des Fondsvermögens H & A Aktien Small Cap EMU

für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		76.438.375,95
Ausschüttung für das Vorjahr		-73.072,44
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-18.591.492,25
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	6.209.437,24	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-24.800.929,49	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		374.524,24
Ergebnis des Geschäftsjahres		-7.769.365,23
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-12.273.984,56	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	99.890,61	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		50.378.970,27



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

H & A Aktien Small Cap EMU

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C I in EUR	Anteilklasse C II in EUR	Anteilklasse A in EUR
zum 30.06.2019				
Fondsvermögen	16.838.137,40	20.048.780,34	249.272,39	13.242.780,14
Umlaufende Anteile	151.051,022	315.355,000	7.000,000	184.947,922
Inventarwert je Anteil	111,47	63,58	35,61	71,60
zum 30.06.2018				
Fondsvermögen	21.198.902,24	29.783.342,71	7.543.542,35	17.912.588,65
Umlaufende Anteile	170.478,783	421.256,060	190.675,000	224.263,699
Inventarwert je Anteil	124,35	70,70	39,56	79,87
zum 30.06.2017				
Fondsvermögen	24.811.250,43	32.357.896,94	0,00	14.544.439,36
Umlaufende Anteile	209.418,190	476.330,000	0,000	188.683,285
Inventarwert je Anteil	118,48	67,93	0,00	77,08
zum 30.06.2016				
Fondsvermögen	13.262.466,74	21.084.583,93	0,00	10.258.974,95
Umlaufende Anteile	145.019,793	398.580,000	0,000	170.282,454
Inventarwert je Anteil	91,45	52,90	0,00	60,25

*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilinhaber des
H & A Aktien Small Cap EMU

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des H & A Aktien Small Cap EMU ("der Fonds") geprüft, - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des H & A Aktien Small Cap EMU zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das "Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig – Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nicht beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Nadia FABER

Luxemburg, 18. Oktober 2019

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreterin in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43, CH-8002 Zürich

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 www.swissfunddata.ch publiziert.

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

H & A Aktien Small Cap EMU A (01. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-10,35 %
H & A Aktien Small Cap EMU B (01. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-10,36 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I (01. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-9,84 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II (01. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-9,98 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

H & A Aktien Small Cap EMU A	1,92 %
H & A Aktien Small Cap EMU B	1,92 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I	1,36 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II	1,27 %

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

H & A Aktien Small Cap EMU A	1,92 %
H & A Aktien Small Cap EMU B	1,92 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I	1,36 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II	1,27 %

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

H & A Aktien Small Cap EMU	35 %
----------------------------	------

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. 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 Fund Services S.A. 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 Anteile 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 H & A Aktien Small Cap EMU einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00 % MSCI EUROPE :S E-NR-EUR (MSSEURE(NR))

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	79,1 %
Maximum	102,8 %
Durchschnitt	90,8 %

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

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS), die per 28.2.2018 aus der Migration der ehemaligen Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. mit der Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. hervorging, hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2018 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 90 Mitarbeiter, von denen 70 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2018 Gehälter i.H.v. EUR 7,3 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.