



Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 31. Juli 2015
Unaudited semi-annual report as at July 31st, 2015

HUK-VERMÖGENSFONDS

Richtlinienkonformer Investmentfonds Luxemburger Rechts
Directive-compliant investment fund set up under Luxembourg law

**HUK-VERMÖGENSFONDS
UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT
UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT**

ZUM 31. JULI 2015 • AS AT JULY 31ST, 2015

Verwaltungsgesellschaft • Management Company

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Handelsregister • Register of commerce
R.C.S. Luxembourg B 37 803

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN • German identification numbers/ISIN

HUK-Vermögensfonds Basis	TL	608626	LU0123853409
HUK-Vermögensfonds Balance	TL	608627	LU0123853748
HUK-Vermögensfonds Dynamik	TL	608629	LU0123854472

Erläuterung Anteilklassen • Explanation of unit classes

TL = Mit Ausgabeaufschlag/thesaurierend • Load fund/no distribution of income

INHALT • CONTENTS

Management und Verwaltung • Management and administration	3
HUK-Vermögensfonds Basis	4
Vermögensaufstellung • Investment portfolio	4
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio	5
Statistische Informationen • Statistical information	5
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets	6
HUK-Vermögensfonds Balance	7
Vermögensaufstellung • Investment portfolio	7
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio	8
Statistische Informationen • Statistical information	8
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets	9
HUK-Vermögensfonds Dynamik	10
Vermögensaufstellung • Investment portfolio	10
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio	11
Statistische Informationen • Statistical information	11
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets	12
HUK-Vermögensfonds konsolidiert • Consolidated	13
Zusammensetzung des Fondsvermögens • Statement of fund assets	13
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht • Notes to the unaudited semi-annual report	14

MANAGEMENT UND VERWALTUNG • MANAGEMENT AND ADMINISTRATION

Verwaltungsgesellschaft • Management company

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat • Board of directors

Vorsitzender • Chairman

bis zum 31. Januar 2015 • until 31st January 2015
Reinhard Moll
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

seit dem 1. April 2015 • since April 1st, 2015

Dr. Volker van Rüth
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Stellvertretender Vorsitzender • Vice chairman

Dr. Jörg Senger
Bankdirektor, Bereichsleiter Capital Markets
Bayerische Landesbank, München

Mitglieder • Members

Guy Schmit
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Katja Lammert
Geschäftsführerin der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Geschäftsführung • Management

Guy Schmit
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Katja Mertes-Tegebauer
Geschäftsführerin der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Jörg Schwanitz
Geschäftsführer der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Depotbank und Hauptzahlstelle •

Custodian bank and principal paying agent
M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxembourg

Zentraladministration • Central administration

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Anlageberater • Investment advisor

FERI Trust GmbH
Rathausplatz 8-10
D-61348 Bad Homburg

Initiator • Initiator

HUK-COBURG
Bahnhofsplatz
D-96444 Coburg

Zahlstelle in Deutschland (auch Informationsstelle) • **Paying agent in Germany (as well as information agent)**

Bayerische Landesbank
Briener Straße 20
D-80333 München

Réviseur d'Entreprises Agréé des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft • **Réviseur d'Entreprises Agréé of the fund and the management company**

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Rechtsberater • Legal advisor

Bonn & Schmitt
22-24, Rives de Clausen
L-2165 Luxembourg

HUK-VERMÖGENSFONDS BASIS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JULI 2015 INVESTMENT PORTFOLIO AS AT JULY 31ST, 2015

Wertpapierbezeichnung Securities	Währung Currency	Nominal Nominal	Marktwert Market value EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Wertpapier-Investmentanteile • (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) Investment fund units • (Management fee of target fund in % p.a.)				
C.-iBOXX EO L.S.D.10-15T.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N. (0,05%)	EUR	11.066,00	1.849.349,92	10,10
db x-tr.II-IBO.So.Eu.Z.U.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N. (0,15%)	EUR	13.661,00	3.015.529,14	16,47
db x-tr.II-iBoxx S.E.7-10 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N. (0,15%)	EUR	8.728,00	2.121.165,84	11,58
db x-tr.II-iBoxx S.Eu.5-7 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N. (0,15%)	EUR	4.529,00	1.024.550,38	5,60
iShares III-C.EO Gov.Bd UC.ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N. (0,20%)	EUR	21.304,00	2.554.988,72	13,95
iShar.Pfandbriefe UCITS ETF DE Inhaber-Anteile (0,09%)	EUR	25.408,00	2.700.616,32	14,75
iShs-EO High Yd Corp. Bd UCITS Registered Shares o.N. (0,50%)	EUR	7.290,00	785.497,50	4,29
Lyxor ETF MSCI Europe Actions au Porteur D-EUR o.N. (0,35%)	EUR	14.814,00	1.974.706,20	10,78
SSGA S.ETF E.II-MSCI Europe U. Registered Shares o.N. (0,25%)	EUR	11.838,00	2.230.279,20	12,18
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings			18.256.683,22	99,70
Bankguthaben • Cash at banks				
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	78.611,14	78.611,14	0,43
Summe Bankguthaben • Total cash at banks			78.611,14	0,43
Summe Vermögensgegenstände • Total assets			18.335.294,36	100,13
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	EUR	-24.167,94	-24.167,94	-0,13
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets			18.311.126,42	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. •
Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation.

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

Länder Countries	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Luxemburg • Luxembourg	8,02	43,75
Irland • Ireland	5,57	30,42
Bundesrepublik Deutschland • Federal Republic of Germany	2,70	14,75
Frankreich • France	1,97	10,78
Summe • Total	18,26	99,70

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

Branchen Sectors	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Investmentanteile Renten • Investment fund bond	14,06	76,74
Investmentanteile Aktienindex • Investment fund equity index	4,20	22,96
Summe • Total	18,26	99,70

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

	01.02.2015 31.07.2015	01.02.2014 31.01.2015	01.02.2013 31.01.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period TL	219.006	219.010	219.015
Ausgegebene Anteile TL • Units issued TL	739	11	22
Zurückgenommene Anteile TL • Units redeemed TL	22	15	27
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes TL • Units outstanding at the end of the reporting period TL	219.723	219.006	219.010

	31.07.2015 EUR	31.01.2015 EUR	31.01.2014 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets	18.311.126,42	18.394.167,00	16.478.132,39
Nettovermögenswert pro Anteil TL • Net asset value per unit TL	83,34	83,99	75,24
Ausgabepreis pro Anteil TL • Issue price per unit TL	85,84	86,51	77,50
Zwischengewinn pro Anteil TL • Interim profit per unit TL	1,95	0,53	1,85

HUK-VERMÖGENSFONDS BASIS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS

31.07.2015
EUR

Wertpapiervermögen • Securities holdings	18.256.683,22
Bankguthaben • Cash at banks	78.611,14
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	-24.167,94
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets	18.311.126,42

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 219.723,00 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 83,34 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 83.34 (rounded) per unit on 219,723.00 units outstanding.

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JULI 2015 INVESTMENT PORTFOLIO AS AT JULY 31ST, 2015

Wertpapierbezeichnung Securities	Währung Currency	Nominal Nominal	Marktwert Market value	% v. Teifondsvermögen % of sub-fund assets
Wertpapier-Investmentanteile • (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) Investment fund units • (Management fee of target fund in % p.a.)				
C.S.-iBOXX EO L.S.D.O.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N. (0,12%)	EUR	83.433,00	12.818.562,69	19,20
db x-track.MSCI Eur.Ind.ETF DR Inhaber-Anteile 1C o.N. (0,30%)	EUR	218.059,00	11.884.215,50	17,80
db x-tr.II-IBO.So.Eu.Z.U.ETF Inhaber-Anteile 4%-4D o.N. (0,05%)	EUR	24.368,00	4.769.304,96	7,14
iShar.Pfandbriefe UCITS ETF DE Inhaber-Anteile (0,09%)	EUR	92.560,00	9.838.202,40	14,74
iShs-EO High Yd Corp. Bd UCITS Registered Shares o.N. (0,50%)	EUR	25.507,00	2.748.379,25	4,12
Lyxor ETF MSCI Europe Actions au Porteur D-EUR o.N. (0,35%)	EUR	88.691,00	11.822.510,30	17,71
SSGA S.ETF E.II-MSCI Europe U. Registered Shares o.N. (0,25%)	EUR	64.671,00	12.184.016,40	18,25
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings			66.065.191,50	98,96
Bankguthaben • Cash at banks				
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	775.975,38	775.975,38	1,16
Summe Bankguthaben • Total cash at banks			775.975,38	1,16
Summe Vermögensgegenstände • Total assets			66.841.166,88	100,12
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	EUR	-76.905,92	-76.905,92	-0,12
Teifondsvermögen • Sub-fund assets			66.764.260,96	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. •
Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation.

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

Länder Countries	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Luxemburg • Luxembourg	29,48	44,14
Irland • Ireland	14,93	22,37
Frankreich • France	11,82	17,71
Bundesrepublik Deutschland • Federal Republic of Germany	9,84	14,74
Summe • Total	66,07	98,96

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

Branchen Sectors	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Investmentanteile Aktienindex • Investment fund equity index	35,90	53,76
Investmentanteile Renten • Investment fund bond	30,17	45,20
Summe • Total	66,07	98,96

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

	01.02.2015 31.07.2015	01.02.2014 31.01.2015	01.02.2013 31.01.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period TL	815.881	748.916	748.829
Ausgegebene Anteile TL • Units issued TL	18	67.042	107
Zurückgenommene Anteile TL • Units redeemed TL	5	77	20
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes TL • Units outstanding at the end of the reporting period TL	815.894	815.881	748.916
	31.07.2015 EUR	31.01.2015 EUR	31.01.2014 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets	66.764.260,96	64.519.556,72	52.537.196,40
Nettovermögenswert pro Anteil TL • Net asset value per unit TL	81,83	79,08	70,15
Ausgabepreis pro Anteil TL • Issue price per unit TL	85,10	82,24	72,96
Zwischengewinn pro Anteil TL • Interim profit per unit TL	0,47	0,75	1,11

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes. •
The accompanying notes are an integral part of this financial report.

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS

31.07.2015
EUR

Wertpapiervermögen • Securities holdings	66.065.191,50
Bankguthaben • Cash at banks	775.975,38
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	-76.905,92
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets	66.764.260,96

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 815.894,00 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 81,83 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 81,83 (rounded) per unit on 815,894.00 units outstanding.

HUK-VERMÖGENSFONDS DYNAMIK

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JULI 2015 INVESTMENT PORTFOLIO AS AT JULY 31ST, 2015

Wertpapierbezeichnung Securities	Währung Currency	Nominal Nominal	Marktwert Market value	% v. Teifondsvermögen EUR % of sub-fund assets
Wertpapier-Investmentanteile • (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) Investment fund units • (Management fee of target fund in % p.a.)				
ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N. (0,20%)	EUR	261.889,00	11.242.894,77	18,09
C.S.-iBOXX EO L.S.D.O.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N. (0,12%)	EUR	40.438,00	6.212.853,88	9,99
db x-tr.MSCI World Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N. (0,45%)	EUR	202.288,00	8.607.354,40	13,85
iShares-MSCI Japan UETF DIS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N. (0,59%)	EUR	348.109,00	4.083.318,57	6,57
iShares PLC-MSCI Wo.UC.ETF DIS Registered Shares o.N. (0,50%)	EUR	304.732,00	10.421.834,40	16,76
Lyxor ETF MSCI Europe Actions au Porteur D-EUR o.N. (0,35%)	EUR	46.353,00	6.178.854,90	9,94
			46.747.110,92	75,20
ComStage-MSCI USA TRN UCIT.ETF Inhaber-Anteile I o.N. (0,10%)	USD	168.182,00	8.233.697,16	13,25
iShs-Co.MSCI Em.Mar.IMI UC.ETF Registered Shares o.N. (0,45%)	USD	329.745,00	6.684.897,13	10,75
			14.918.594,29	24,00
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings			61.665.705,21	99,20
Bankguthaben • Cash at banks				
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	565.277,29	565.277,29	0,91
Summe Bankguthaben • Total cash at banks			565.277,29	0,91
Summe Vermögensgegenstände • Total assets			62.230.982,50	100,11
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	EUR	-71.057,34	-71.057,34	-0,11
Teifondsvermögen • Sub-fund assets			62.159.925,16	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. •
Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation.

HUK-VERMÖGENSFONDS DYNAMIK

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

Länder Countries	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Luxemburg • Luxembourg	34,30	55,17
Irland • Ireland	21,19	34,09
Frankreich • France	6,18	9,94
Summe • Total	61,67	99,20

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

Branchen Sectors	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Investmentanteile Aktienindex • Investment fund equity index	55,46	89,21
Investmentanteile Renten • Investment fund bond	6,21	9,99
Summe • Total	61,67	99,20

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

	01.02.2015 31.07.2015	01.02.2014 31.01.2015	01.02.2013 31.01.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period TL	912.984	912.669	912.724
Ausgegebene Anteile TL • Units issued TL	1.979	508	45
Zurückgenommene Anteile TL • Units redeemed TL	1.379	193	100
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes TL • Units outstanding at the end of the reporting period TL	913.584	912.984	912.669
	31.07.2015 EUR	31.01.2015 EUR	31.01.2014 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets	62.159.925,16	58.464.615,75	47.373.052,20
Nettovermögenswert pro Anteil TL • Net asset value per unit TL	68,04	64,04	51,91
Ausgabepreis pro Anteil TL • Issue price per unit TL	71,44	67,24	54,51
Zwischengewinn pro Anteil TL • Interim profit per unit TL	0,29	0,06	0,19

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes. •
The accompanying notes are an integral part of this financial report.

HUK-VERMÖGENSFONDS DYNAMIK

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS

31.07.2015
EUR

Wertpapiervermögen • Securities holdings	61.665.705,21
Bankguthaben • Cash at banks	565.277,29
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	-71.057,34
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets	62.159.925,16

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 913.583,63 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 68,04 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 68.04 (rounded) per unit on 913,583.63 units outstanding.

HUK-VERMÖGENSFONDS KONSOLIDIERT • CONSOLIDATED

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS STATEMENT OF FUND ASSETS

31.07.2015
EUR

Wertpapiervermögen • Securities holdings	145.987.579,93
Bankguthaben • Cash at banks	1.419.863,81
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities	-172.131,20
Fondsvermögen • Fund assets	147.235.312,54

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. JULI 2015

NOTES TO THE UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT AS AT JULY 31ST, 2015

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 30. Juli 2015 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet. Investmentfondsanteile werden zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Mitteilungen an die Anteilinhaber

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil eines jeden Portfolios werden täglich in der „Börsen Zeitung“ und im Internet unter www.bayerninvest.lu veröffentlicht.

Andere Informationen für die Anteilinhaber, soweit dies das Verwaltungsreglement fordert, werden im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie werden auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht, und zwar in solchen Ländern, in denen Fondsanteile angeboten werden.

Zeichnung von Anteilen

Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, des Verwaltungsreglements und der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), denen der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden müssen, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und das KIID sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

Investment in securities

Realised gains or losses on securities trades are calculated on an average cost basis. The cost prices of securities acquired in currencies other than Euro are based on exchange rates ruling at the time of acquisition. The market value of such securities is converted into Euro at the exchange rates ruling at July 30th, 2015.

Securities which are quoted on a stock exchange or which are traded on another regulated market which is recognised as being open to the public and whose operating methods are correct are valued at the last available rate paid. Should one and the same security be traded on different markets, the last available price paid on the main market will be used for that security. Investment funds are valued with the latest available redemption price.

Securities which are not quoted, other legal and contractually permissible assets and securities which are quoted on an official stock exchange or are traded on a regulated market but for which the last sales price is not representative are valued at the market value which the company determines in all good faith, under rules generally recognised by independent auditors in accordance with guidelines on valuation which can be examined.

Market values of securities do not necessarily represent the amounts which might be realised upon disposal of the investments; actual amounts realised may be more or less than the market values stated.

Notices to shareholders

The issue and redemption prices per unit in any portfolio are published daily in the "Börsen Zeitung" and on the internet site www.bayerninvest.lu.

Other information for unitholders, which is required by the regulations, is published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations ("Mémorial") in the Grand Duchy of Luxembourg. It is also published in a Luxembourg daily newspaper and in other newspapers selected by the management company in those countries where the units are offered.

Subscription of units

Units of each portfolio may be subscribed at the management company, the custodian bank and the respective paying agents.

Subscriptions are only valid if made on the basis of the current prospectus, the management regulations and Key Investor Information Document (KIID), supplemented by the latest annual report and the latest semi-annual report if the annual report is older than eight months. The financial reports, the prospectus, the management regulations and the KIID may be obtained free of charge from the management company, the custodian bank and the respective paying agents.

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. JULI 2015

NOTES TO THE UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT AS AT JULY 31ST, 2015

Nettovermögenswert und Ausgabepreis

Nettovermögenswerte und Ausgabepreise pro Anteil werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettovermögenswert pro Anteil errechnet sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettovermögenswert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

Teilfonds Sub-fund	Klasse Class	Ausgabeaufschlag max Issue costs max.	Auflegungsdatum Subscription date	Währung Currency	Erstaussagelpreis Original issue price
HUK-Vermögensfonds Basis	TL	max. 3,00%	01.03.2001	EUR	51,50
HUK-Vermögensfonds Balance	TL	max. 4,00%	01.03.2001	EUR	52,00
HUK-Vermögensfonds Dynamik	TL	max. 5,00%	01.03.2001	EUR	52,50

Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 31. Januar 2015 gemäß §5 Abs. 1 InvStG wurde im Internet unter www.bayerninvest.lu (HUK-Vermögensfonds - Steuerliche Daten) und im „Bundesanzeiger“ (www.bundesanzeiger.de) veröffentlicht.

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen hat der Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende „Taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. zu entrichten.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Bestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 1. Februar 2015 bis zum 31. Juli 2015 ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 30. Juli 2015 in Euro umgerechnet.

Amerikanischer Dollar • US Dollar	USD	1	1,092590
-----------------------------------	-----	---	----------

Net asset value and issue price

The net asset value and issue price per unit is being determined in Euro and published daily.

The net asset value per unit is calculated by dividing the sub-fund assets by the number of units in circulation. The issue price is calculated from the net asset value per unit plus issue costs.

Comment

The notice of taxable income as at January 31st, 2015 under §5 section 1 of the German investment law (InvStG, Investmentsteuergesetz) was published on the internet site www.bayerninvest.lu (HUKVermögensfonds - Steuerliche Daten) and in the “Bundesanzeiger” (www.bundesanzeiger.de).

Taxation

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the sub-fund is subject to a “taxe d'abonnement” at an annual rate of 0.05% p.a. of the sub-fund assets.

Withholding taxes in the country of origin on interest and dividends collected are not repaid.

Portfolio changes

The list of the portfolio changes for the period from February 1st, 2015 up to July 31st, 2015 is available free of charge at the registered office, through the custodian bank as well as through any paying agent.

Exchange rates

Assets in foreign currencies have been translated into Euro at the following exchange rates prevailing at July 30th, 2015.

Verwaltungsgesellschaft
Management company

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L -5365 Munsbach
Tel. +352 28 26 24 0
Fax +352 28 26 24 99
info@bayerninvest.lu

www.bayerninvest.lu