



Jahresbericht 2019

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. März 2019

H & A Wandelanleihen Europa

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
K722



HAUCK & AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds H & A Wandelanleihen Europa.

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 Anteilhaber 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. April 2018 bis zum 31. März 2019.



Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Anlageberaters.....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.....	6
H & A Wandelanleihen Europa.....	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé.....	18
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
Eigenkapital zum 31. Dezember 2018: EUR 11.039.000

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-, Vertriebs- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

**Vertriebsstelle 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

Anlageberater

H&A Global Investment Management GmbH
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

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

Register- und Transferstelle

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



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

2018 präsentierte sich auf den Kapitalmärkten sowie konjunkturell als ein durchwachsendes Jahr. Die zum Jahresanfang gestellten hohen Erwartungen konnten oftmals nicht erfüllt werden. Die positive Wachstumsdynamik aus dem Jahr 2017 klang vielerorts (außerhalb der USA) nach den ersten Monaten im neuen Jahr bereits wieder ab und entwickelte sich punktuell sogar negativ. Insgesamt blieb die Weltwirtschaft jedoch auf ihrem Expansionspfad.

Wachstumstreiber waren die USA, die mit knapp 3%, angetrieben durch die US-Steuerreform, unter den Industrieländern die höchste Wachstumsgeschwindigkeit vorweisen konnten. Die Eurozone konnte dagegen nicht an das robuste Wachstum aus dem Vorjahr anknüpfen, wuchs mit voraussichtlich 1,9% zum Vorjahr jedoch weiterhin solide. Die deutsche Volkswirtschaft, die darüber hinaus von länderspezifischen Problemen betroffen war, befand sich trotz temporärer produktionsseitiger Probleme und Kapazitätsengpässe 2018 weiter auf einem Expansionspfad und wuchs mit voraussichtlich 1,5 % zum Vorjahr. Auch die Schwellenländer, allen voran China, hatten im vergangenen Jahr mit hausgemachten und fremdverschuldeten Problemen zu kämpfen, sodass einige Staaten mit teilweise erheblichen Kapitalabzügen konfrontiert waren.

Geldpolitisch änderte sich im Jahr 2018 in Europa wenig. Zwar stieg die Europäische Zentralbank aus ihrem Anleihenankaufprogramm zum Jahresende aus und verringerte bereits über das Jahr sukzessive das Volumen, Zinsanhebungen blieben jedoch angesichts des ausbleibenden Inflationsdrucks und der schwächeren wirtschaftlichen Dynamik aus und wurden bis in das zweite Halbjahr 2019 verschoben. In den USA erhöhte die Fed quartalsweise die Leitzinsen um 25 Basispunkte und legte den Zinskorridor im Dezember auf 2,25-2,5%. Sie folgte damit weitestgehend den Erwartungen der Marktteilnehmer. Daneben ließ sie ihre Bilanz um bis zu 50 Mrd. USD pro Monat abschmelzen, in dem sie Gelder auslaufender Anleihen nicht wieder neu investierte.

Für die globalen Aktienmärkte wurde 2018 insbesondere durch die Entwicklungen in der zweiten Jahreshälfte zu einem ertragsschwachen Jahr. Während in den USA unterstützt durch die US-Steuerreform und die daraus resultierenden sprudelnden Gewinnsteigerungen die Börsenleitindizes stetig neue Hochs erklommen, ging es in Europa und speziell in Deutschland nach einem vorübergehenden Dax-Höchststand bereits ab Januar kontinuierlich bergab. Im letzten Quartal konnte sich auch die US-Wirtschaft den Konjunktursorgen nicht entziehen; mit Auswirkungen auf die Börsenleitindizes (Dow Jones, S&P 500, Nasdaq), die allesamt in ihrer Jahresendbilanz eine negative Performance zum Vorjahr auswiesen.

Entwicklung

Die Anteilklasse H & A Wandelanleihen Europa A verzeichnete im Geschäftsjahr 2018 eine negative Performance von 5,40%, die Anteilklasse H & A Wandelanleihen Europa C I verzeichnete eine negative Performance von 4,90%. Negativ wirkte insbesondere die Untergewichtung im Gesundheitssektor, der mit einer Performance von ca. 19% signifikant positiv auffiel. Einen negativen Performancebeitrag lieferte darüber hinaus die Untergewichtung im Technologie- sowie im Immobiliensektor, die eine positive Wertentwicklung von ca. 8,5% und 6% brachten. Ein weiterer negativer Beitrag kam aus der Untergewichtung im britischen Pfund sowie einer Übergewichtung in deutschen Titeln. Positiv dagegen entwickelten sich die Investitionen in US-Werte.

Ausblick

Politische Risiken stellen nach wie vor ein Kernproblem für die Wachstumsperspektiven von Unternehmen dar. Brexit, Italien, Handelskrieg und US-Haushaltsstreit belasten vor allem das Sentiment der Investoren und könnten bei weiteren Zuspitzungen für erhöhte Volatilität sorgen. In der Vergangenheit hat sich aber gezeigt, dass Qualitätswerte in Zeiten höherer Unsicherheit relativ den Markt schlagen konnten. Das Portfoliodelta von leicht über 50% befindet sich mittlerweile in etwa auf dem angestrebten Niveau in der Spanne zwischen 0,3 und 0,6, sodass diesbezüglich kurzfristig kein Handlungsbedarf besteht. In kommenden Monaten werden voraussichtlich vereinzelt Marktbewertungen genutzt um weniger hochwertige Titel gegen Qualitätsunternehmen zu tauschen und somit die Resistenz des Fonds gegenüber kurzfristiger Schwankungen zu erhöhen.



zum 31. März 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, Einlagezertifikaten 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 Wandelanleihen Europa A	-5,40 %
H & A Wandelanleihen Europa C I	-4,90 %

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 Wandelanleihen Europa A (1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,99 %
H & A Wandelanleihen Europa C I (1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,41 %

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 Wandelanleihen Europa (1. April 2018 bis 31. März 2019)	196 %
---------------------------------------------------------------	-------

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 für H & A Wandelanleihen Europa A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen. Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für H & A Wandelanleihen Europa C I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden 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 31. März 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 Umschreibegebühren).

H & A Wandelanleihen Europa (1. April 2018 bis 31. März 2019)	33.874,09 EUR
---------------------------------------------------------------	---------------



Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

H & A Wandelanleihen Europa

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichts zeitraum	Verkäufe/ Abgänge zeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								9.593.575,00	98,84	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	200,00	650,00	-450,00	EUR	56,29	11.258,00	0,12
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	1.750,00	2.500,00	-750,00	EUR	28,73	50.277,50	0,52
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	500,00	500,00	0,00	EUR	101,44	50.720,00	0,52
United Internet AG Namens-Aktien o.N.		DE0005089031	Stück	750,00	750,00	0,00	EUR	31,83	23.872,50	0,25
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007472060	Stück	400,00	400,00	0,00	EUR	122,40	48.960,00	0,50
Frankreich										
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29		FR0000120628	Stück	1.000,00	1.750,00	-750,00	EUR	22,26	22.255,00	0,23
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18		FR0000121667	Stück	200,00	200,00	0,00	EUR	96,00	19.200,00	0,20
Großbritannien										
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185		GB0002374006	Stück	1.700,00	1.700,00	0,00	GBP	31,32	62.016,19	0,64
Prudential PLC Registered Shares LS -,05		GB0007099541	Stück	2.600,00	2.600,00	0,00	GBP	15,25	46.182,52	0,47
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10		GB00B24CGK77	Stück	700,00	6.700,00	-6.000,00	GBP	63,90	52.099,47	0,54
Irland										
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125		IE0004906560	Stück	450,00	450,00	0,00	EUR	97,95	44.077,50	0,45
Kaimaninseln										
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025		US01609W1027	Stück	350,00	350,00	0,00	USD	177,73	55.365,14	0,56
Niederlande										
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	375,00	375,00	0,00	EUR	163,36	61.260,00	0,63
Airbus SE Aandelen op naam EO 1		NL0000235190	Stück	350,00	350,00	0,00	EUR	116,26	40.691,00	0,42
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011821202	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	10,65	31.950,00	0,33
Spanien										
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01		ES0109067019	Stück	675,00	675,00	0,00	EUR	69,68	47.034,00	0,48
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25		ES0171996087	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	24,17	24.170,00	0,25
USA										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	29,00	29,00	0,00	USD	1.172,27	30.257,51	0,31
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	34,00	34,00	0,00	USD	1.773,42	53.665,86	0,55
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	200,00	200,00	0,00	USD	165,55	29.469,09	0,30
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	400,00	400,00	0,00	USD	154,67	55.064,75	0,57
Waste Management Inc. (Del.) Registered Shares DL -,01		US94106L1098	Stück	400,00	400,00	0,00	USD	103,43	36.822,57	0,38



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichts zeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG - Umtauschanleihe - 0,050 15.06.2020		DE000A2E4GF6	Nominal	100.000,00	300.000,00	-200.000,00	EUR	99,70	99.700,00	1,03
Deutsche Wohnen SE - Wandelanleihe - 0,600 05.01.2026		DE000A2GS377	Nominal	200.000,00	100.000,00	-300.000,00	EUR	108,85	217.705,00	2,24
Fresenius Medical Care KGaA - Wandelanleihe - 1,125 31.01.2020		DE000A13R491	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	107,11	214.214,00	2,21
Fresenius SE & Co. KGaA - Wandelanleihe - 0,000 24.09.2019		DE000A1YC3T6	Nominal	200.000,00	200.000,00	-400.000,00	EUR	105,96	211.919,00	2,18
MTU Aero Engines AG - Wandelanleihe - 0,125 17.05.2023		DE000A2AAQB8	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	163,13	163.129,00	1,68
RAG-Stiftung - Umtauschanleihe - 0,000 16.03.2023		DE000A2BPE24	Nominal	200.000,00	500.000,00	-300.000,00	EUR	100,33	200.660,00	2,07
SGL CARBON SE - Wandelanleihe - 3,000 20.09.2023		DE000A2G8VX7	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	88,18	176.360,00	1,82
Symrise AG - Wandelanleihe - 0,238 20.06.2024		DE000SYM7787	Nominal	300.000,00	0,00	-100.000,00	EUR	112,71	338.131,50	3,48
adidas AG - Wandelanleihe - 0,050 12.09.2023		DE000A2LQRW5	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	106,97	320.896,50	3,31
Frankreich										
Total S.A. - Wandelanleihe - 0,500 02.12.2022		XS1327914062	Nominal	300.000,00	100.000,00	-200.000,00	USD	105,65	282.096,92	2,91
VINCI S.A. - Umtauschanleihe - 0,375 16.02.2022		FR0013237856	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	109,60	390.184,68	4,02
Japan										
SONY Corp. - Wandelanleihe - 0,000 30.09.2022		JP343500PF78	Nominal	36.000.000,00	36.000.000,00	0,00	JPY	116,88	338.713,57	3,49
Niederlande										
Airbus SE - Wandelanleihe - 0,000 01.07.2022		XS1254584599	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	125,14	250.277,00	2,58
Brenntag Finance B.V. - Optionsanleihe cum Opt. (FRN) - 1,875 02.12.2022		DE000A1Z3XP8	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	95,70	212.948,91	2,19
Qiagen N.V. - Wandelanleihe - 0,875 19.03.2021		XS1046477581	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	144,87	257.873,70	2,66
STMicroelectronics N.V. - Wandelanleihe - 0,000 03.07.2022		XS1638064953	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	103,21	367.446,04	3,79
Siemens Finan.maatschappij NV - Optionsanleihe cum Opt. - 1,650 16.08.2019		DE000A17D8Q6	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	102,56	228.200,79	2,35
Schweiz										
Sika AG SF-Wdl.-Anl. 2019(19/22) – 0,000 30.01.2022		CH0459297427	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	CHF	105,85	378.613,01	3,90
Spanien										
Cellnex Telecom S.A. - Wandelanleihe - 1,500 16.01.2026		XS1750026186	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	105,34	105.335,00	1,09
Ver. Arabische Emirate										
Aabar Investments PJSC - Umtauschanleihe - 1,000 27.03.2022		XS1210362239	Nominal	200.000,00	0,00	-200.000,00	EUR	90,79	181.574,00	1,87
Österreich										
ams AG - Wandelanleihe - 0,000 05.03.2025		DE000A19W2L5	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	67,25	269.000,00	2,77
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
ADLER Real Estate AG - Wandelanleihe - 2,500 19.07.2021		DE000A161XW6	Nominal	13.000,00	0,00	-20.000,00	EUR	15,73	204.490,00	2,11
AURELIUS Equity Opp.SE&Co.KGaA - Wandelanleihe - 1,00 01.12.2020		DE000A168544	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	101,54	101.543,50	1,05
Consus Real Estate AG - Wandelanleihe - 4,000 29.11.2022		DE000A2G9H97	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	87,19	174.378,46	1,80



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichts zeitraum	Verkäufe/ Abgänge zeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Frankreich										
Archer Obligations S.A. - Umtauschanleihe - 0,000 31.03.2023		FR0013284130	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	132,10	396.306,00	4,08
Elis S.A. - Wandelanleihe - 0,000 06.10.2023		FR0013285707	Nominal	3.200,00	3.200,00	0,00	EUR	29,43	94.176,00	0,97
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE - Umtauschanleihe - 0,00 16.02.2021		FR0013113073	Nominal	800,00	800,00	0,00	USD	387,01	275.559,08	2,84
Maisons du Monde S.A. - Wandelanleihe - 0,125 06.12.2023		FR0013300381	Nominal	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	43,43	130.290,00	1,34
Nexity - Umtauschanleihe - 0,250 02.03.2025		FR0013321429	Nominal	1.500,00	3.000,00	-1.500,00	EUR	65,09	97.635,00	1,01
Rémy Cointreau S.A. - Wandelanleihe - 0,125 07.09.2026		FR0013200995	Nominal	1.500,00	1.500,00	0,00	EUR	136,03	204.039,00	2,10
Vallourec S.A. - Wandelanleihe - 4,125 04.10.2022		FR0013285046	Nominal	19.000,00	19.000,00	0,00	EUR	4,22	80.256,00	0,83
Jersey										
NMC Health [Jersey] Ltd. - Wandelanleihe - 1,875 30.04.2025		XS1814568413	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	81,62	290.564,73	2,99
Luxemburg										
Aperam S.A. - Wandelanleihe - 0,625 08.07.2021		XS1084287322	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	USD	105,95	188.598,64	1,94
USA										
Booking Holdings Inc. - Wandelanleihe - 0,900 15.09.2021		US741503AX44	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	110,25	245.316,19	2,53
Microchip Technology Inc. - Wandelanleihe - 1,625 15.02.2025		US595017AD62	Nominal	30.000,00	30.000,00	0,00	USD	159,32	42.540,16	0,44
Palo Alto Networks Inc. - Wandelanleihe - 0,750 01.07.2023		US697435AC95	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	110,40	245.647,72	2,53
Twitter Inc. - Umtauschanleihe - 0,250 15.06.2024		US90184LAE20	Nominal	225.000,00	225.000,00	0,00	USD	92,71	185.667,30	1,91
Sonstige Märkte										
Verzinsliche Wertpapiere										
Österreich										
Immofinanz AG - Wandelanleihe - 1,500 24.01.2024		XS1551932046	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	115,66	231.320,00	2,38
nicht notiert										
Verzinsliche Wertpapiere										
Frankreich										
SAFRAN - Wandelanleihe - 0,000 21.06.2023		FR0013344033	Nominal	2.000,00	2.000,00	0,00	EUR	151,80	303.600,00	3,13
Derivate									-10.821,11	-0,11
Devisentermingeschäfte bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg										
Offene Positionen										
Verkauf USD 1.400.000,00 / Kauf EUR 1.227.241,25	OTC								-10.821,11	-0,11
Bankguthaben									128.712,16	1,33
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				68.357,33			EUR		68.357,33	0,72
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichts zeitraum	Verkäufe/ Abgänge zeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				288,49			GBP		336,02	0,00
SEK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				54.556,37			SEK		5.222,45	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				25.759,29			CHF		23.035,36	0,24
JPY bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				3.569.102,00			JPY		28.732,10	0,29
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				3.403,12			USD		3.028,90	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände									15.935,63	0,16
Dividendenansprüche				1.536,75			EUR		1.536,75	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben				100,87			EUR		100,87	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				14.298,01			EUR		14.298,01	0,14
Gesamtaktiva									9.727.401,68	100,22
Verbindlichkeiten									-21.353,19	-0,22
aus										
Prüfungskosten				-11.664,00			EUR		-11.664,00	-0,12
Risikomanagementvergütung				-500,00			EUR		-500,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				-250,00			EUR		-250,00	0,00
Taxe d'abonnement				-1.213,40			EUR		-1.213,40	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwahrstellenvergütung				-865,61			EUR		-865,61	-0,01
Verwaltungsvergütung				-6.495,99			EUR		-6.495,99	-0,07
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-30,85			EUR		-30,85	0,00
Gesamtpassiva									-21.353,19	-0,22
Fondsvermögen									9.706.048,49	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 28.03.2019
Britische Pfund	GBP	0,8586	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	124,2200	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,4465	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1183	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1236	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	1.238.062,36	12,76



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des H & A Wandelanleihen Europa, 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				
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	LU1673108939	EUR	18.748,00	-18.748,00
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	SEK	2.900,00	-2.900,00
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	EUR	5.000,00	-5.000,00
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	EUR	250,00	-250,00
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	EUR	600,00	-600,00
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	EUR	5.000,00	-5.000,00
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	EUR	2.200,00	-2.200,00
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	EUR	500,00	-500,00
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	EUR	600,00	-600,00
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	EUR	400,00	-400,00
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	EUR	500,00	-500,00
NH Hotel Group S.A. Acciones nom. EO 2	ES0161560018	EUR	81.317,34	-81.317,34
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	EUR	350,00	-350,00
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003153415	EUR	0,00	-70.000,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Allianz SE - Anleihe - 3,875	XS1485742438	USD	200.000,00	-200.000,00
América Móvil S.A.B. de C.V. - Umtauschanleihe - 0,000 28.05.2020	XS1238034695	EUR	0,00	-400.000,00
Aroundtown SA - Wandelanleihe - 1,500 18.01.2021	XS1336607715	EUR	100.000,00	-100.000,00
BASF SE - Optionsanleihe cum Opt. - 0,925 09.03.2023	DE000A2BPEU0	USD	500.000,00	-500.000,00
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe (FRN) - 1,782	FR0010154385	EUR	50.000,00	-50.000,00
Cie Génle Éts Michelin SCpA - Umtauschanleihe - 0,000 10.01.2022	FR0013230745	USD	200.000,00	-200.000,00
Deutsche Post AG - Wandelanleihe - 0,050 30.06.2025	DE000A2G87D4	EUR	200.000,00	-200.000,00
Egger Holzwerkstoffe GmbH - Anleihe (Fix to Float) - 4,875	AT0000A208R5	EUR	100.000,00	-100.000,00
Fresenius SE & Co. KGaA - Wandelanleihe - 0,000 31.01.2024	DE000A2DAHU1	EUR	0,00	-500.000,00
Heathrow Finance PLC - Anleihe - 3,875 01.03.2027	XS1622694617	GBP	100.000,00	-100.000,00
Iberdrola International B.V. - Wandelanleihe - 0,000 11.11.2022	XS1321004118	EUR	0,00	-500.000,00
Klößner & Co Fin. Serv. S.A. - Wandelanleihe - 2,000 08.09.2023	DE000A185XT1	EUR	0,00	-400.000,00
Main Capital Funding II L.P. - Anleihe - 5,750	DE000A0G18M4	EUR	0,00	-300.000,00
Morgan Stanley Finance LLC - Optionsanleihe cum Opt. - 0,000 17.12.2021	XS1792361336	EUR	100.000,00	-100.000,00
Qiagen N.V. - Umtauschanleihe - 0,500 13.09.2023	XS1682511818	USD	200.000,00	-200.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Salzgitter Finance B.V. - Wandelanleihe - 0,000 05.06.2022	DE000A1Z2G97	EUR	200.000,00	-200.000,00
Sika AG - Wandelanleihe - 0,150 05.06.2025	CH0413990240	CHF	300.000,00	-300.000,00
Stichting AK Rabobank Cert. - Anleihe (FRN) - 6,500	XS1002121454	EUR	200.000,00	-200.000,00
Syngenta Finance N.V. - Anleihe - 1,250 10.09.2027	XS1199954691	EUR	100.000,00	-100.000,00
Telecom Italia S.p.A. - Wandelanleihe - 1,125 26.03.2022	XS1209185161	EUR	0,00	-400.000,00
Unibail-Rodamco SE - Wandelanleihe - 0,000 01.01.2022	FR0012658094	EUR	0,00	-1.750,00
Verizon Communications Inc. - Anleihe - 2,625 15.08.2026	US92343VDD38	USD	100.000,00	-100.000,00
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 3,500	XS1206541366	EUR	100.000,00	-100.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
BNP Paribas Fortis S.A. - Umtauschanleihe (FRN) - 1,679	BE0933899800	EUR	0,00	-500.000,00
Indra Sistemas S.A. - Wandelanleihe - 1,250 07.10.2023	XS1500463358	EUR	0,00	-400.000,00
Inmarsat PLC - Wandelanleihe - 3,875 09.09.2023	XS1486508887	USD	200.000,00	-200.000,00
NH Hotel Group S.A. - Wandelanleihe - 4,000 08.11.2018	XS0989390249	EUR	0,00	-400.000,00
OCI N.V. - Wandelanleihe - 3,875 25.09.2018	XS0974154550	EUR	0,00	-400.000,00
Petrobras Global Finance B.V. - Anleihe - 6,850 05.06.2115	US71647NAN93	USD	100.000,00	-100.000,00
Rocket Internet SE - Wandelanleihe - 3,000 22.07.2022	DE000A161KH4	EUR	0,00	-500.000,00
SAF HOLLAND S.A. - Wandelanleihe - 1,000 12.09.2020	DE000A1ZN7J4	EUR	200.000,00	-200.000,00
Sagerpar S.A. - Wandelanleihe - 0,375 09.10.2018	BE6258355120	EUR	0,00	-300.000,00
Sonae Investments B.V. - Wandelanleihe - 1,625 11.06.2019	XS1076005153	EUR	0,00	-500.000,00
Veolia Environment S.A. - Wandelanleihe - 0,000 15.03.2021	FR0013134681	EUR	13.500,00	-13.500,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Safilo Group S.p.A. - Wandelanleihe - 1,250 22.05.2019	XS1069899232	EUR	0,00	-500.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Balfour Beatty Fin. No.2 Ltd. - Wandelanleihe - 1,875 03.12.2018	XS0994825916	GBP	0,00	-400.000,00
Marine Harvest ASA - Wandelanleihe - 0,125 05.11.2020	NO0010748742	EUR	0,00	-500.000,00
Nexans S.A. - Wandelanleihe - 2,500 01.01.2019	FR0011208115	EUR	0,00	-6.500,00
SAS AB - Wandelanleihe - 3,625 01.04.2019	SE0005794880	SEK	0,00	-5.000.000,00
Investmentanteile				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Investmentanteile				
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	EUR	1.120,00	-1.120,00
iShsIII-iSh.JPM EM L.G.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B5M4WH52	EUR	1.000,00	-1.000,00

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) H & A Wandelanleihen Europa

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse C I in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	24.994,28	58.971,71	83.965,99
Zinsen aus Bankguthaben	396,42	858,42	1.254,84
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	8.946,70	18.116,91	27.063,61
Sonstige Erträge	9.291,94	20.243,87	29.535,81
Ordentlicher Ertragsausgleich	-5.089,86	-19.613,34	-24.703,20
Summe der Erträge	38.539,48	78.577,57	117.117,05
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-40.592,89	-49.938,96	-90.531,85
Verwahrstellenvergütung	-3.793,50	-8.556,21	-12.349,71
Depotgebühren	-598,73	-1.356,32	-1.955,05
Taxe d'abonnement	-1.759,83	-3.951,07	-5.710,90
Prüfungskosten	-3.978,87	-8.698,28	-12.677,15
Druck- und Veröffentlichungskosten	-9.083,65	-17.840,90	-26.924,55
Risikomanagementvergütung	-1.863,67	-4.136,33	-6.000,00
Sonstige Aufwendungen	-9.573,04	-19.637,48	-29.210,52
Transfer- und Registerstellenvergütung	-2.218,38	-2.781,70	-5.000,08
Zinsaufwendungen	-457,15	-1.054,64	-1.511,79
Ordentlicher Aufwandsausgleich	8.646,95	20.067,20	28.714,15
Summe der Aufwendungen	-65.258,39	-97.855,30	-163.157,45
III. Ordentliches Nettoergebnis			-46.040,40
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			788.427,17
Realisierte Verluste			-795.558,78
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-3.823,02
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-10.954,63
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-56.995,03
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-361.579,26
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-276.470,50
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-638.049,76
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			-695.044,79



Entwicklung des Fondsvermögens H & A Wandelanleihen Europa

für die Zeit vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	13.541.899,59
Ausschüttung für das Vorjahr	-30.117,41
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-3.110.500,97
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.316.507,64
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.427.008,61
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-187,93
Ergebnis des Geschäftsjahres	-695.044,79
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-361.579,26
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-276.470,50
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	9.706.048,49



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
H & A Wandelanleihen Europa

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse C I in EUR
zum 31.03.2019		
Fondsvermögen	3.188.115,99	6.517.932,50
Umlaufende Anteile	40.464,787	112.993,659
Inventarwert je Anteil	78,79	57,68
zum 31.03.2018		
Fondsvermögen	3.897.504,60	9.644.394,99
Umlaufende Anteile	46.797,147	158.512,659
Inventarwert je Anteil	83,29	60,84
zum 31.03.2017		
Fondsvermögen	6.339.153,04	10.871.213,40
Umlaufende Anteile	77.681,565	183.205,000
Inventarwert je Anteil	81,60	59,34
zum 31.03.2016		
Fondsvermögen	5.634.662,26	14.715.356,31
Umlaufende Anteile	73.225,375	264.113,000
Inventarwert je Anteil	76,95	55,72

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

Bericht des Reviseur d'entreprises agréé

An die Anteilhaber des
H & A Wandelanleihen Europa

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des H & A Wandelanleihen Europa ("der Fonds") geprüft, - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. März 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 Wandelanleihen Europa zum 31. März 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 (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 diesem Gesetz und diesen 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, 10. Juli 2019

Risikomanagementverfahren des Fonds H & A Wandelanleihen Europa

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 Wandelanleihen Europa einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00 % EXANE ECI-EUROPE CONVERTIBLE-TR-EUR (FREFEUR)

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	78,2 %
Maximum	166,5 %
Durchschnitt	114,1 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 85,64 % 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.