

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2020

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.

Ereignisse nach Geschäftsjahresende: Mit Wirkung zum 21. August 2020 wurde der Fonds H & A Unternehmerfonds Europa mit seinen drei aktiven Anteilklassen A, B und C II (übertragender Fonds) mit dem Fonds H & A Aktien Small Cap EMU mit seinen drei aktiven Anteilklasse A, B und C I (übernehmender Fonds) verschmolzen.

Dabei wurden die Anteilklassen des übertragenden Fonds mit den Anteilklassen des übernehmenden Fonds wie folgt verschmolzen:

- Anteilklasse A des übertragenden Fonds mit Anteilklasse A des übernehmenden Fonds
- Anteilklasse B des übertragenden Fonds mit Anteilklasse B des übernehmenden Fonds
- Anteilklasse C II des übertragenden Fonds mit Anteilklasse C I des übernehmenden Fonds

Die Verschmelzung erfolgte mit Wirkung zum 21. August 2020 auf Basis der letztmalig getrennten Fondspreisermittlung am 20. August 2020.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020.

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 agréé	18
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	21
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	22



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
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

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

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

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

Zahl- 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
Tellco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

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 setzten zu Beginn des Berichtsjahrs (Berichtsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020) den ein halbes Jahr zuvor begonnenen Aufwärtstrend fort. Dieser basierte auf der geldpolitischen Kehrtwende der Notenbanken hin zu Zinssenkungen. Negative Nachrichten, insbesondere aus dem verarbeitenden Gewerbe, beeindruckten die Aktieninvestoren kaum.

Positive Entwicklungen im Handelskonflikt zwischen den USA und China manifestierten sich im Januar 2020 mit der Unterzeichnung eines ersten Teilabkommens, dass China zum verbesserten Schutz geistigen Eigentums, zur Öffnung seines Marktes für Finanzdienstleistungen und vor allem zur deutlichen Erhöhung seiner Importe aus den USA verpflichtete. Im Gegenzug verpflichteten sich die USA zu Senkungen von Zöllen auf chinesische Produkte.

Beinahe zeitgleich breitete sich in China das neuartige Corona-Virus (COVID-19) aus, das unter anderem die Atemwege der Infizierten angreift. Nach weltweiten Ausbrüchen stufte die Weltgesundheitsorganisation WHO die bisherige Epidemie am 11. März 2020 mit Verweis auf die Ausbreitungsgeschwindigkeit und die Schwere der Krankheit als Pandemie ein. Zu diesem Zeitpunkt hatte China kumuliert ca. 81.000 bestätigte COVID-19-Fälle gemeldet, alle übrigen Länder zusammen ca. 37.000 Fälle. Nachdem China rigide Maßnahmen bereits im Januar eingeführt hatte, beschlossen Mitte März eine Vielzahl von Ländern Beschränkungen des sozialen und wirtschaftlichen Lebens. Nach Kursrücksetzern gegen Ende Januar bis Anfang Februar hatten sich chinesische Aktien zunächst mit dem Erfolg der staatlichen Eindämmungsmaßnahmen auf Vor-Krisen-Niveau erholt, fielen aber Anfang März – mit der weltweiten Ausbreitung des Virus – erneut. In Europa und Nordamerika fielen die Kursreaktionen weitaus stärker aus. Der Euro Stoxx 50 Index brach vom 19.2. bis zum 18.3.2020 um ca. 38% ein, der US-amerikanische S&P 500 Index vom 19.2. bis 23.3.2020 um fast 34%. Bis zum Ende des Berichtszeitraums am 30.6.2020 wurde in der Euro-Zone der überwiegende Teil und in den USA der weit überwiegende Teil der Kursverluste wieder aufgeholt. Begünstigt wurde diese Entwicklung von einer bis dahin erfolgreichen Eindämmung des Virus in Europa, Lockerungen der staatlichen Einschränkungen sowie billionenschwerer geld- und fiskalpolitischer Maßnahmen zur Linderung der wirtschaftlichen Folgen der Pandemie.

Entwicklung

Über den gesamten Berichtszeitraum verlor der Leitaktienindex der Eurozone, der Euro Stoxx 50, 5,05% (inkl. Nettodividenden). Der breiter angelegte Euro Stoxx, der rund 300 Titel enthält, ging um 4,51% (inkl. Nettodividenden) zurück.

Das Nebenwerte-Segment schnitt am Markt ähnlich ab, jedoch konnten wir uns mit dem Fonds H&A Aktien Small Cap EMU positiv absetzen: Der Fonds (Anteilsklasse B) gewann inkl. Nettodividenden 1,74% hinzu, während sein Vergleichsindex MSCI EMU Small Cap im korrespondierenden Zeitraum um 3,93% zurückging (ebenfalls inkl. Nettodividenden).

Der Fonds war im Berichtszeitraum – wenn auch mit erneut rückläufigem Anteil – weiterhin stark gewichtig in deutschen Titeln investiert. Der Fonds profitierte sowohl von dem hohen Deutschland-Anteil im Portfolio (im Jahresmittel 59,5% des Aktienportfolios) als auch von der Auswahl unter den deutschen Aktien. Im Zuge der Corona-Krise haben wir zunächst einige defensive Aktien, beispielsweise aus dem Bereich Basiskonsum, aufgestockt oder neu aufgenommen und hierfür zyklischere Aktien verkauft. Im weiteren Verlauf haben wir uns dann – basierend auf niedrigen Marktkursen – selektiv wieder etwas zyklischer aufgestellt.

Zu den stärksten deutschen Titeln zählten im Berichtszeitraum das Medizintechnikunternehmen Eckert & Ziegler (bereits länger im Portfolio), der Saatguthersteller KWS Saat (Position im Laufe des Jahres aufgestockt) und die Software-Firma CompuGroup (Kauf im Berichtsjahr). Den stärksten Beitrag lieferte jedoch mit der Firma Zur Rose (mit der Marke DocMorris im Online-Apothekenmarkt tätig) eine Aktie aus der Schweiz, die wir im Berichtszeitraum neu hinzugenommen haben.

Ausblick

Der weitere Pandemie-Verlauf ist schwer zu prognostizieren. Während asiatische Länder wie China oder Japan oder auch viele (west-)europäische Länder die Neuinfektionszahlen stark senken konnten, ist der aktuelle Anstieg in anderen Ländern der Erde, darunter auch den USA, besorgniserregend. Um die Krankenhaussysteme nicht zu überfordern, muss gegengesteuert werden. Auch der wirtschaftliche Ausblick ist damit trotz mittlerweile deutlich verbesserter volkswirtschaftlicher Indikatoren mit hohen Unsicherheiten behaftet. Hinzu kommen ungelöste (wirtschafts-)politische Fragen und Themen (durch Coronavirus und Hongkong-Thematik eingetrübtes USA-China-Verhältnis, Handelskonflikte, US-Wahlen im Herbst, Brexit-Auswirkungen nach Auslaufen der mit der EU vereinbarten Übergangsphase Ende 2020). Unterstützend wirken dagegen die massiven geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen, die die ökonomischen Auswirkungen der Pandemie begrenzen. In der EU wird aktuell über einen 750 Mrd. EUR schweren „Wiederaufbaufonds“ verhandelt.

Im aktuellen „Nullzins“-Umfeld bieten Aktien einen überdurchschnittlich großen Renditevorsprung gegenüber Anleihen, was auf weiteres Aufwärtspotenzial hindeutet. Gleichzeitig weisen Aktien in der aktuellen Situation klar erhöhte Risiken auf. Im Small-Cap-Segment suchen wir weiterhin nach gut positionierten, gut geführten, attraktiv bewerteten Unternehmen.



zum 30. Juni 2020

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 nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).
- 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.

Der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle des Fonds sind keine Transaktionen mit verbundenen Personen bekannt. Hiervon ausgenommen sind diejenigen, die im Folgenden aufgeführt sind. – keine –



Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt des Testats keine Liquiditätsprobleme oder Auffälligkeiten bzgl. der Anteilscheinrücknahmen im Zusammenhang mit der COVID-19 Pandemie. Das Anteilscheingeschäft wird weiterhin ordnungsgemäß ausgeführt.

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

H & A Aktien Small Cap EMU B (vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,74 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I (vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	2,28 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II (vom 1. Juli 2019 bis 17. Mai 2020)	-9,01 %
H & A Aktien Small Cap EMU A (vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,73 %

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 2019 bis 30. Juni 2020)	2,21 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I (1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,65 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II (1. Juli 2019 bis 17. Mai 2020)	1,56 %
H & A Aktien Small Cap EMU A (1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	2,20 %

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 2019 bis 30. Juni 2020)	142 %
---	-------

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 wurden noch keine Ausschüttungen 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 2020 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 Umschreibgebühren).

H & A Aktien Small Cap EMU (1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	215.517,44 EUR
---	----------------



Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

H & A Aktien Small Cap EMU

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								41.370.448,55	97,75	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Belgien										
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.		BE0974264930	Stück	8.500,00	0,00	-10.500,00	EUR	31,32	266.220,00	0,63
Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.		BE0003797140	Stück	18.600,00	18.600,00	-25.000,00	EUR	74,50	1.385.700,00	3,27
Bundesrep. Deutschland										
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.		DE000A0WMPJ6	Stück	26.500,00	0,00	-53.500,00	EUR	10,07	266.855,00	0,63
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005104400	Stück	500,00	500,00	0,00	EUR	100,50	50.250,00	0,12
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006766504	Stück	9.000,00	0,00	-5.000,00	EUR	54,54	490.860,00	1,16
CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005407100	Stück	101.871,00	0,00	-14.300,00	EUR	9,66	984.073,86	2,33
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005403901	Stück	9.000,00	0,00	-4.500,00	EUR	96,10	864.900,00	2,04
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005313704	Stück	4.000,00	0,00	-8.711,00	EUR	87,05	348.200,00	0,82
Centrotec SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005407506	Stück	14.136,00	19.636,00	-43.100,00	EUR	14,02	198.186,72	0,47
CompuGroup Medical SE & Co.KGaA Namens-Aktien o.N.		DE000A288904	Stück	8.000,00	8.000,00	0,00	EUR	66,85	534.800,00	1,26
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1X3XX4	Stück	124.050,00	69.050,00	0,00	EUR	12,06	1.496.043,00	3,53
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005157101	Stück	7.350,00	2.700,00	-11.846,00	EUR	48,40	355.740,00	0,84
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.		DE0005550636	Stück	2.937,00	7.937,00	-5.000,00	EUR	70,40	206.764,80	0,49
EUROKAI GmbH & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St. EO 1		DE0005706535	Stück	8.576,00	0,00	-1.800,00	EUR	26,60	228.121,60	0,54
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005659700	Stück	10.850,00	0,00	0,00	EUR	150,20	1.629.670,00	3,85
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		DE0005654933	Stück	11.283,00	0,00	-3.643,00	EUR	69,00	778.527,00	1,84
Elmos Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005677108	Stück	13.398,00	13.398,00	-63.480,00	EUR	20,55	275.328,90	0,65
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005773303	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	EUR	38,04	570.600,00	1,35
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0006083405	Stück	1.300,00	2.597,00	-1.297,00	EUR	73,00	94.900,00	0,22
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.		DE0006219934	Stück	74.761,00	57.000,00	-5.500,00	EUR	19,74	1.475.782,14	3,49
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0007074007	Stück	32.707,00	14.342,00	-7.700,00	EUR	67,70	2.214.263,90	5,23
OSRAM Licht AG z.Verkauf eing.Namens-Aktien		DE000LED02V0	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	40,80	204.000,00	0,48
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007010803	Stück	1.250,00	3.450,00	-2.200,00	EUR	500,00	625.000,00	1,48
STEMMER IMAGING AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A2G9MZ9	Stück	600,00	600,00	0,00	EUR	16,48	9.889,20	0,02
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.		DE0007274136	Stück	11.302,00	2.993,00	0,00	EUR	101,20	1.143.762,40	2,70
Talanx AG Namens-Aktien o.N.		DE000TLX1005	Stück	54.500,00	57.500,00	-3.000,00	EUR	32,28	1.759.260,00	4,16



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Uzin Utz AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007551509	Stück	7.540,00	3.199,00	-326,00	EUR	56,00	422.240,00	1,00
Dänemark										
Demant AS Navne Aktier A DK 0,2		DK0060738599	Stück	45.000,00	80.000,00	-35.000,00	DKK	174,90	1.055.996,46	2,49
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1		DK0010268606	Stück	17.500,00	25.000,00	-7.500,00	DKK	665,00	1.561.420,34	3,69
Finnland										
Olvi Oy Registered Shares A EO 1		FI0009900401	Stück	10.596,00	2.484,00	-738,00	EUR	42,40	449.270,40	1,06
Ponsse Oy Registered Shares EO 0,25		FI0009005078	Stück	11.307,00	17.277,00	-6.909,00	EUR	26,15	295.678,05	0,70
QT Group PLC Registered Shares EO 0,10		FI4000198031	Stück	17.083,00	17.083,00	0,00	EUR	27,40	468.074,20	1,11
Frankreich										
Abivax S.A. Actions au Porteur EO -,01		FR0012333284	Stück	6.732,00	7.500,00	-768,00	EUR	21,30	143.391,60	0,34
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12		FR0006174348	Stück	85.000,00	115.000,00	-30.000,00	EUR	18,86	1.603.100,00	3,79
Groupe SFPI S.A. Actions Port. EO 1		FR0004155000	Stück	46.752,00	0,00	0,00	EUR	1,29	60.310,08	0,14
Kaufman & Broad S.A. Actions Port. EO -,26		FR0004007813	Stück	51.333,00	68.826,00	-17.493,00	EUR	30,15	1.547.689,95	3,66
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40		FR0000130577	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	28,16	844.800,00	2,00
SEB S.A. Actions Port. EO 1		FR0000121709	Stück	11.250,00	13.629,00	-2.379,00	EUR	141,80	1.595.250,00	3,77
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775		FR0000054470	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	69,78	697.800,00	1,65
Großbritannien										
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568		GB0006731235	Stück	24.000,00	32.000,00	-8.000,00	GBP	19,23	503.272,25	1,19
Bellway PLC Registered Shares LS -,125		GB000904986	Stück	7.500,00	0,00	0,00	GBP	25,66	209.914,92	0,50
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10		GB0059822006	Stück	30.000,00	0,00	-12.500,00	EUR	38,60	1.158.000,00	2,74
Rightmove PLC Registered Shares LS -,001		GB00BGDT3G23	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	GBP	5,45	297.229,49	0,70
Irland										
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625		IE00BF0L3536	Stück	900.000,00	900.000,00	0,00	EUR	1,13	1.012.500,00	2,39
Bank of Ireland Group PLC Registered Shares EO 1		IE00BD1RP616	Stück	183.213,00	183.213,00	0,00	EUR	1,84	336.745,49	0,80
Dalata Hotel Group PLC Registered Shares EO -,01		IE00BJMZDW83	Stück	125.000,00	50.000,00	0,00	EUR	2,96	369.375,00	0,87
Italien										
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,51		IT0001055521	Stück	25.971,00	0,00	-10.000,00	EUR	11,24	291.914,04	0,69
Molecular Medicine SpA(MolMed) Azioni nom. o.N.		IT0001080248	Stück	820.192,00	820.192,00	0,00	EUR	0,50	411.736,38	0,97
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13		IT0005282865	Stück	5.858,00	11.831,00	-5.973,00	EUR	71,55	419.139,90	0,99
Niederlande										
Shop Apotheke Europe N.V. Aandelen aan toonder EO -,02		NL0012044747	Stück	3.000,00	9.100,00	-6.100,00	EUR	99,80	299.400,00	0,71
Norwegen										
NEL ASA Navne-Aksjer NK -,20		NO0010081235	Stück	100.000,00	250.000,00	-150.000,00	NOK	18,95	173.748,01	0,41
Schweden										
Essity AB Namn-Aktier B		SE0009922164	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	SEK	300,20	859.855,74	2,03
Schweiz										
Bergb.Engelb.-Trüb.-Tit.AG-BET Namens-Aktien SF -,04		CH0527044959	Stück	1.540,00	1.540,00	0,00	CHF	50,60	72.945,47	0,17



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zur Rose Group AG Namens-Aktien SF 30		CH0042615283	Stück	3.360,00	9.741,00	-6.381,00	CHF	245,00	770.606,13	1,82
Spanien										
Atresmedia Corp.d.Medio.d.Com. Acciones Nom. EO -,75		ES0109427734	Stück	172.635,00	172.635,00	0,00	EUR	2,30	396.715,23	0,94
Barón de Ley S.A. Acciones Port.EO 0,60		ES0114297015	Stück	1.359,00	0,00	-641,00	EUR	100,00	135.900,00	0,32
Österreich										
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000785407	Stück	10.684,00	8.653,00	0,00	EUR	27,70	295.946,80	0,70
Kapsch TrafficCom AG Inhaber-Aktien o.N.		AT000KAPSCH9	Stück	6.000,00	0,00	0,00	EUR	17,20	103.200,00	0,24
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000938204	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	136,40	682.000,00	1,61
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000922554	Stück	19.562,00	2.006,00	-1.072,00	EUR	32,70	639.677,40	1,51
Strabag SE Inhaber-Aktien o.N.		AT000000STR1	Stück	3.480,00	3.480,00	0,00	EUR	23,80	82.824,00	0,20
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0HL8N9	Stück	7.623,00	0,00	0,00	EUR	68,00	518.364,00	1,22
Mynaric AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0JCY11	Stück	6.705,00	7.919,00	-1.214,00	EUR	48,90	327.874,50	0,77
PAUL HARTMANN AG Namens-Aktien o.N.		DE0007474041	Stück	655,00	190,00	0,00	EUR	320,00	209.600,00	0,50
VIB Vermögen AG Namens-Aktien o.N.		DE000A2YPDD0	Stück	49.277,00	59.566,00	-10.289,00	EUR	27,40	1.350.189,80	3,19
Sonstige Märkte										
Aktien										
Italien										
Antares Vision S.p.A. Azioni nom. o.N.		IT0005366601	Stück	20.432,00	20.432,00	0,00	EUR	11,70	239.054,40	0,56
Bankguthaben										
									1.025.363,11	2,42
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				876.186,19			EUR		876.186,19	2,07
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
DKK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				2.765,06			DKK		370,99	0,00
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				331,28			GBP		361,34	0,00
NOK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.363.854,41			NOK		125.048,54	0,30
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				24.992,83			CHF		23.396,05	0,06
Gesamtaktiva									42.395.811,66	100,17



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten									-71.207,44	-0,17
aus										
Prüfungskosten				-13.741,00			EUR		-13.741,00	-0,03
Risikomanagementvergütung				-1.041,67			EUR		-1.041,67	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-250,00			EUR		-250,00	0,00
Taxe d'abonnement				-5.291,24			EUR		-5.291,24	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwahrstellenvergütung				-3.053,77			EUR		-3.053,77	-0,01
Verwaltungsvergütung				-47.130,65			EUR		-47.130,65	-0,11
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-365,77			EUR		-365,77	0,00
Gesamtpassiva									-71.207,44	-0,17
Fondsvermögen									42.324.604,22	100,00**
Inventarwert je Anteil B			EUR						113,41	
Inventarwert je Anteil C I			EUR						64,76	
Inventarwert je Anteil A			EUR						72,84	
Umlaufende Anteile B			STK						128.571,94	
Umlaufende Anteile C I			STK						274.750,00	
Umlaufende Anteile A			STK						136.587,94	

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

Hinweis: Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende in keinen Zielfonds investiert. Daher hält er keinen Zielfonds, der nicht in Hong-Kong zum Vertrieb zugelassen ist, im Portfolio.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.06.2020
Britische Pfund	GBP	0,9168	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4532	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	10,9066	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,4739	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0683	= 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				
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	EUR	12.000,00	-21.000,00
ADO Properties S.A. Actions Nominatives o.N.	LU1250154413	EUR	12.000,00	-12.000,00
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	EUR	0,00	-47.000,00
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	EUR	25.627,00	-68.847,00
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	SEK	10.000,00	-110.000,00
Bolsas y Mercados Espanoles Acciones Nominativas EO 3	ES0115056139	EUR	0,00	-27.000,00
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	EUR	0,00	-142.500,00
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	EUR	5.000,00	-5.000,00
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	EUR	1.381,00	-1.381,00
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	EUR	60.000,00	-60.000,00
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	EUR	0,00	-130.000,00
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005550602	EUR	1.750,00	-1.750,00
EL.EN. S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005188336	EUR	8.500,00	-8.500,00
Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000FPH9000	EUR	0,00	-7.000,00
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	EUR	30.000,00	-30.000,00
GoCo Group PLC Registered Shares LS -,0002	GB00BZ02Q916	GBP	0,00	-234.579,00
GrandVision N.V. Aandelen op naam EO -,02	NL0010937066	EUR	35.000,00	-35.000,00
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	EUR	0,00	-3.500,00
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	EUR	15.000,00	-30.000,00
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	EUR	0,00	-74.000,00
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	EUR	0,00	-11.000,00
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	EUR	0,00	-48.500,00
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	EUR	0,00	-190.000,00
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	EUR	75.000,00	-75.000,00
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391	CHF	5.500,00	-40.500,00
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	EUR	0,00	-29.000,00
REALTECH AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007008906	EUR	0,00	-22.740,00
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	CHF	0,00	-550,00
Swatch Group AG, The Namens-Aktien SF 0,45	CH0012255144	CHF	0,00	-26.800,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	EUR	0,00	-43.242,00
TeamViewer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	EUR	40.000,00	-40.000,00
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	EUR	0,00	-26.000,00
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	EUR	13.000,00	-22.250,00
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	BE0974268972	EUR	0,00	-80.000,00
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	EUR	0,00	-13.496,00
Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.	BE0974256852	EUR	11.000,00	-11.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Bergb.Engelb.-Trüb.-Tit.AG-BET Namens-Aktien SF -,20	CH0214706357	CHF	417,00	-817,00
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005437305	EUR	25.000,00	-25.000,00
Pargesa Holding S.A. Inh.Aktien 2.Linie SF 20	CH0536713180	CHF	20.000,00	-20.000,00
VIB Vermögen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0002457512	EUR	0,00	-59.566,00
innogy SE z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQ2L3	EUR	2.997,00	-55.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C I in EUR	Anteilklasse C II in EUR (bis 18.05.20)	Anteilklasse A in EUR	Summe in EUR
I. Erträge					
Zinsen aus Bankguthaben	301,39	367,54	4,63	215,82	889,38
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	189.869,50	227.223,49	1.578,44	133.470,21	552.141,64
Sonstige Erträge	860,57	1.010,20	13,27	607,13	2.491,17
Ordentlicher Ertragsausgleich	-9.883,63	-7.887,52	0,00	-10.683,13	-28.454,28
Summe der Erträge	181.147,83	220.713,71	1.596,34	123.610,03	527.067,91
II. Aufwendungen					
Verwaltungsvergütung	-243.723,42	-186.739,13	-2.128,42	-173.903,59	-606.494,56
Verwahrstellenvergütung	-13.362,54	-16.165,68	-184,71	-9.534,59	-39.247,52
Depotgebühren	-2.409,17	-3.147,33	-36,55	-1.781,07	-7.374,12
Taxe d'abonnement	-7.802,75	-9.148,29	-93,57	-5.452,42	-22.497,03
Prüfungskosten	-4.856,45	-5.843,47	-66,36	-3.454,06	-14.220,34
Druck- und Veröffentlichungskosten	-67.284,90	-81.425,49	-229,69	-46.344,18	-195.284,26
Risikomanagementvergütung	-4.266,55	-5.141,65	-57,99	-3.033,85	-12.500,04
Sonstige Aufwendungen	-11.884,16	-14.485,96	-183,23	-8.494,47	-35.047,82
Transfer- und Registerstellenvergütung	-3.284,69	-2.833,67	-518,54	-2.333,86	-8.970,76
Zinsaufwendungen	-6.945,93	-8.370,48	-103,85	-4.942,16	-20.362,42
Ordentlicher Aufwandsausgleich	30.122,64	23.967,31	0,00	30.042,01	84.131,96
Summe der Aufwendungen	-335.697,92	-309.333,84	-3.602,91	-229.232,24	-877.866,91
III. Ordentliches Nettoergebnis					-350.799,00
IV. Veräußerungsgeschäfte					
Realisierte Gewinne					7.063.489,85
Realisierte Verluste					-4.759.507,60
Außerordentlicher Ertragsausgleich					-333.210,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften					1.970.771,78
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					1.619.972,78
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne					-1.362.621,85
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					-1.362.621,85
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres					257.350,93



Entwicklung des Fondsvermögens H & A Aktien Small Cap EMU

für die Zeit vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020:

	in EUR
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	50.378.970,27
Ausschüttung für das Vorjahr	-81.850,50
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-8.507.399,25
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	8.976.773,66
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-17.484.172,91
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	277.532,79
Ergebnis des Geschäftsjahres	257.350,93
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-1.362.621,85
Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	42.324.604,22



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 30.06.2020				
Fondsvermögen	14.581.053,57	17.793.858,09	0,00	9.949.692,56
Umlaufende Anteile	128.571,941	274.750,000	0,000	136.587,940
Anteilwert	113,41	64,76	0,00	72,84
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
Anteilwert	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
Anteilwert	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
Anteilwert	118,48	67,93	0,00	77,08

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



Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilhaber des
H & A Aktien Small Cap EMU

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des H & A Aktien Small Cap EMU und jeden seiner Teilfonds (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und jeden seiner Teilfonds zum 30. Juni 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und jeden seiner Teilfonds 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 nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds und jeden seiner Teilfonds 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 und jeden seiner Teilfonds 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 und jeden seiner Teilfonds 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.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Nadia Faber

Luxemburg, 30. September 2020

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

Tellco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

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

Publikation

Die den Anlagefonds betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch. In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner wie wichtige Änderungen am Verkaufsprospekt sowie die Liquidation des Anlagefonds oder eines oder mehrerer Teilfonds veröffentlicht. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch publiziert.

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

H & A Aktien Small Cap EMU A (1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,73 %
H & A Aktien Small Cap EMU B (1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,74 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I (1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	2,28 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II (1. Juli 2019 bis 17. Mai 2020)	-9,01 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

H & A Aktien Small Cap EMU A	2,20 %
H & A Aktien Small Cap EMU B	2,21 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I	1,65 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II	1,56 %

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	2,20 %
H & A Aktien Small Cap EMU B	2,21 %
H & A Aktien Small Cap EMU C I	1,65 %
H & A Aktien Small Cap EMU C II	1,56 %

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

H & A Aktien Small Cap EMU	142 %
----------------------------	-------

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: MSCI Europe Small Cap (NCEDE15 INDEX)

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	59,1 %
Maximum	102,1 %
Durchschnitt	79,7 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz 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 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) 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 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.