

Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2019

H & A Unternehmerfonds 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
K721



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
H & A Unternehmerfonds Europa	6



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat

Vorsitzender

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

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

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

Vorstand

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

Achim Welschhoff
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

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



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds H & A Unternehmerfonds 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 Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

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

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

H & A Unternehmerfonds Europa B (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)	14,79 %
H & A Unternehmerfonds Europa C II (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)	15,20 %
H & A Unternehmerfonds Europa A (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)	14,79 %

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.



zum 30. Juni 2019

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

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, 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.



Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

H & A Unternehmerfonds Europa

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								13.368.018,84	90,82
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	Stück	7.500,00	0,00	0,00	EUR	76,47	573.525,00	3,90
Bundesrep. Deutschland									
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	Stück	6.500,00	0,00	0,00	EUR	64,85	421.525,00	2,86
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	Stück	6.000,00	1.500,00	-1.500,00	EUR	104,20	625.200,00	4,25
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	85,70	171.400,00	1,16
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	126,44	505.760,00	3,44
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	Stück	14.000,00	0,00	0,00	EUR	47,88	670.320,00	4,55
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	Stück	4.500,00	1.500,00	0,00	EUR	84,18	378.810,00	2,57
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	Stück	223,00	0,00	0,00	EUR	312,00	69.576,00	0,47
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	Stück	8.200,00	0,00	0,00	EUR	92,72	760.304,00	5,17
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	28,82	288.200,00	1,96
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	147,18	294.360,00	2,00
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	68,90	275.600,00	1,87
Dänemark									
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508	Stück	250,00	0,00	0,00	DKK	7.950,00	266.281,70	1,81
Finnland									
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	52,10	260.500,00	1,77
Frankreich									
Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50	FR0000130650	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	139,00	556.000,00	3,78
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	Stück	4.151,00	0,00	0,00	EUR	113,60	471.553,60	3,20
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	Stück	750,00	0,00	-250,00	EUR	627,40	470.550,00	3,20
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	Stück	1.500,00	0,00	0,00	EUR	515,60	773.400,00	5,25
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	368,35	736.700,00	5,01
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	23,81	595.250,00	4,04
Großbritannien									
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235	Stück	6.000,00	0,00	0,00	GBP	24,71	165.284,28	1,12
Jersey									
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	Stück	120.000,00	0,00	0,00	GBP	2,64	353.043,48	2,40
Luxemburg									
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	381,20	190.600,00	1,29



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Niederlande									
GrandVision N.V. Aandelen op naam EO -,02	NL0010937066	Stück	7.000,00	7.000,00	0,00	EUR	20,26	141.820,00	0,96
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	Stück	4.000,00	0,00	-3.500,00	EUR	96,86	387.440,00	2,63
Schweiz									
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	Stück	10.000,00	0,00	0,00	CHF	82,70	744.206,97	5,06
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	Stück	13.000,00	0,00	0,00	CHF	47,93	560.710,91	3,81
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	CH0024638196	Stück	1.000,00	0,00	0,00	CHF	215,60	194.015,75	1,32
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	Stück	200,00	200,00	0,00	CHF	854,40	153.772,78	1,04
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	Stück	500,00	0,00	0,00	CHF	279,60	125.804,27	0,85
Spanien									
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	Stück	17.000,00	0,00	0,00	EUR	26,31	447.270,00	3,04
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	Stück	3.000,00	0,00	0,00	CHF	273,83	739.235,10	5,02
Bankguthaben								1.354.540,02	9,20
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			1.354.540,02			EUR		1.354.540,02	9,20
Sonstige Vermögensgegenstände								26.219,54	0,18
Dividendenansprüche			24.203,10			EUR		24.203,10	0,16
Sonstige Forderungen			2.016,44			EUR		2.016,44	0,01
Gesamtaktiva								14.748.778,40	100,20
Verbindlichkeiten								-30.050,62	-0,20
aus									
Prüfungskosten			-6.298,80			EUR		-6.298,80	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten			-250,00			EUR		-250,00	0,00
Taxe d'abonnement			-1.840,07			EUR		-1.840,07	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwahrstellenvergütung			-990,51			EUR		-990,51	-0,01
Verwaltungsvergütung			-19.941,57			EUR		-19.941,57	-0,14
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-396,33			EUR		-396,33	0,00
Gesamtpassiva								-30.050,62	-0,20
Fondsvermögen								14.718.727,78	100,00**
Inventarwert je Anteil B		EUR						141,96	
Inventarwert je Anteil C II		EUR						137,35	
Inventarwert je Anteil A		EUR						269,37	
Umlaufende Anteile B		STK						22.661,40	
Umlaufende Anteile C II		STK						20.785,00	
Umlaufende Anteile A		STK						32.100,24	

**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)

Britische Pfund	GBP	0,8970	per 27.06.2019 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4639	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1113	= 1 Euro (EUR)



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
H & A Unternehmerfonds Europa

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C II in EUR	Anteilklasse A in EUR
zum 30.06.2019			
Fondsvermögen	3.216.947,15	2.854.849,28	8.646.931,35
Inventarwert je Anteil	141,96	137,35	269,37
Umlaufende Anteile	22.661,404	20.785,000	32.100,238

