



Halbjahresbericht

zum 31. März 2018

dynAAX Stability THETA FUND

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
K663



HAUCK & AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Halbjahresbericht 2018

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
dynAAx Stability THETA FUND	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
Eigenkapital EUR 11.039.000

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Michael Bentlage
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

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

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

Thomas Albert
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

Anlageberater

THETA Finance AG
Gessnerallee 38, CH-8001 Zürich

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.
Cabinet de révision agréé
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Register- und Transferstelle

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

* Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) wurde zum 27. Februar 2018 auf die Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM, ehemals Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.) verschmolzen und die HAAM in Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) umbenannt sowie in eine Aktiengesellschaft (S.A.) umgewandelt.

** Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA hat am 31. Mai 2017 ihre Rechtsform geändert und ist nunmehr eine Aktiengesellschaft.



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds dynAAx Stability THETA FUND.

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. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018.

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

dynAAx Stability THETA FUND EUR	-2,91 %
dynAAx Stability THETA FUND CHF	-2,79 %

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 31. März 2018

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.



Vermögensübersicht

Vermögensaufstellung zum 31.03.2018

dynAAX Stability THETA FUND

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									971.766,00	13,90
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
BASF SE - Anleihe - 1,875 04.02.2021		XS0883560715	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	105,52	158.276,25	2,27
Canada										
Royal Bank of Canada - Anleihe (FRN) - 0,101 06.08.2020		XS1272154565	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	100,85	100.846,50	1,44
Frankreich										
Danone S.A. - Anleihe - 0,709 03.11.2024		FR0013216918	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	99,28	198.554,00	2,84
Irland										
GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co - Anleihe (FRN) - 0,000 17.05.2021		XS0254356057	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	100,09	150.140,25	2,15
Niederlande										
Siemens Finan.maatschappij NV - Anleihe - 1,750 12.03.2021		DE000A1UDWM7	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	105,08	157.624,50	2,25
USA										
Goldman Sachs Group Inc., The - Anleihe (FRN) - 0,372 29.05.2020		XS1240146891	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	100,76	100.757,50	1,44
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Irland										
Lunar Funding V PLC - Loan Participation Notes - 1,875 08.09.2021		XS1051076922	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	105,57	105.567,00	1,51
Investmentanteile*									6.037.417,09	86,37
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile		DE0005933956	Anteile	40.000,00	0,00	-5.000,00	EUR	33,31	1.332.400,00	19,06
Frankreich										
Lyx.Barcl.FI.Ra.Eur.0-7Y U.ETF Actions au Porteur Acc o.N.		FR0012386696	Anteile	3.117,00	0,00	0,00	EUR	100,69	313.850,73	4,49
Irland										
iShares-ESTXX Mid UCITS ETF Registered Shares o.N.		IE00B02KXL92	Anteile	10.600,00	0,00	-1.250,00	EUR	59,00	625.400,00	8,95
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.		IE00B0M63177	Anteile	23.000,00	0,00	-2.000,00	USD	44,92	836.613,36	11,97
iShs-EO Corp Bd Lar.Cap U.ETF Registered Shares o.N.		IE0032523478	Anteile	3.600,00	0,00	-5.450,00	EUR	134,75	485.100,00	6,94
iShsIII-EO C.B.X-F.1-5yr U.ETF Registered Shares EUR o.N.		IE00B4L5ZY03	Anteile	2.100,00	0,00	-9.165,00	EUR	109,93	230.853,00	3,30

* 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. Der Fonds wird nicht in Zielfonds anlegen, die einer Verwaltungsvergütung von mehr als 3 % unterliegen.



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
iShsV-Eu.Co.Bd In.Ra.Hdg U.ETF Registered Shares o.N.		IE00B6X2VY59	Anteile	8.500,00	0,00	0,00	EUR	97,20	826.200,00	11,82
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD o.N.		IE00B3XXRP09	Anteile	26.500,00	26.500,00	0,00	USD	49,40	1.060.000,00	15,16
Luxemburg										
Cape Cap.S.-UC.-Cap.Fix.Inc.Fd Actions Nom. EUR I (INE) o.N.		LU1200252796	Anteile	3.000,00	0,00	0,00	EUR	109,00	327.000,00	4,68
Derivate									-273.331,41	-3,91
Devisentermingeschäfte bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg										
Offene Positionen										
Kauf CHF 3.200.000,00/ Verkauf EUR -2.937.012,11								OTC	-218.173,63	-3,12
Kauf CHF 2.400.000,00/ Verkauf EUR -2.097.311,49								OTC	-55.157,78	-0,79
Bankguthaben									266.046,30	3,81
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				84.536,67			EUR	84.536,67	1,21	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-5,65			CHF	-4,80	0,00	
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				14.220,32			USD	11.514,43	0,16	
Collateral gestellt										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG				170.000,00			EUR	170.000,00	2,44	
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG				-170.000,00			EUR	0,00	0,00	
Sonstige Vermögensgegenstände									11.825,47	0,17
Ansprüche aus Ausschüttungen				8.058,69			EUR	8.058,69	0,12	
Zinsansprüche aus Bankguthaben				7,17			EUR	7,17	0,00	
Zinsansprüche aus Wertpapieren				2.255,50			EUR	2.255,50	0,03	
Sonstige Forderungen				1.504,11			EUR	1.504,11	0,02	
Gesamtaktiva									7.013.723,45	100,34



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten									-23.475,36	-0,34
aus										
Anlageberatungsvergütung				-4.857,10				EUR	-4.857,10	-0,08
Prüfungskosten				-13.234,71				EUR	-13.234,71	-0,20
Risikomanagementvergütung				-1.000,00				EUR	-1.000,00	-0,01
Taxe d'abonnement				-833,00				CHF	-833,00	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-275,00				EUR	-275,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-948,17				EUR	-948,17	-0,01
Verwaltungsvergütung				-2.279,11				EUR	-2.279,11	-0,03
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-48,27				EUR	-48,27	0,00
Gesamtpassiva									-23.475,36	-0,34
Fondsvermögen									6.990.248,09	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)

Schweizer Franken	CHF	1,1774	per 28.03.2018 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,2350	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
dynAAx Stability THETA FUND

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse CHF in CHF
zum 31.03.2018		
Fondsvermögen	2.140.417,16	5.710.127,89
Inventarwert je Anteil	64,70	235,95
Umlaufende Anteile	33.084,000	24.201,000

