



Haspa TrendKonzept

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016

Ein Investmentfonds gemäß Teil I
des Luxemburger Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen
für gemeinsame Anlagen (OGAW).

IFM

International
Fund Management

Meine Bank heißt Haspa.

 **Haspa**
Hamburger Sparkasse

Inhalt

Bericht der Geschäftsführung	4
Anlagepolitik	5
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016	6
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	8

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind, erfolgen.

Bericht der Geschäftsführung

*Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,*

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie über die Entwicklung Ihres Fonds Haspa TrendKonzept für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016.

An den internationalen Kapitalmärkten benötigten Anleger in den zurückliegenden sechs Monaten starke Nerven. Ausgelöst durch wiederaufflammende Sorgen um die chinesische Konjunktur und damit verbundene Befürchtungen vor den Auswirkungen auf die Weltwirtschaft kam es bereits von Anfang Januar bis in den Februar hinein zu starken Kursverlusten bei Aktien und auch risikoreicheren Rententiteln. In diesem Umfeld beschloss die Europäische Zentralbank (EZB) weitere geldpolitische Maßnahmen, während die US-Notenbank (Fed) aufgrund gestiegener globaler Wirtschaftsrisiken den erwarteten Leitzinspfad nach unten korrigierte. Zuletzt richteten sich die Blicke der Anleger auf das EU-Referendum in Großbritannien: Das letztlich überraschende Votum für einen EU-Austritt (Brexit) löste an den globalen Märkten ein kleineres Beben aus.

Europäische Staatsanleihen wurden zu Jahresbeginn vor dem Hintergrund einbrechender Aktienmärkte als risikoärmere Investitionen vermehrt nachgefragt, was sich in kräftigen Kursanstiegen sowie sinkenden Renditen widerspiegelte. Dieser Trend wurde durch das Brexit-Referendum zuletzt nochmals verstärkt, sodass 10-jährige Bundesanleihen Ende Juni mit minus 0,1 Prozent rentierten. In den USA gab die Rendite laufzeitgleicher US-Treasuries per saldo ebenfalls deutlich auf 1,5 Prozent nach.

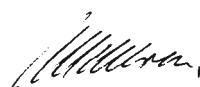
Die Mehrheit der bedeutenden globalen Aktienmärkte verzeichnete im Stichtagsvergleich signifikante Kursverluste. Dabei verbuchten der japanische Nikkei 225 sowie der EURO STOXX 50 Rückgänge im zweistelligen Prozentbereich. Auch deutsche Standardwerte – gemessen am DAX – lagen mit 9,9 Prozent spürbar im Minus. Stabil zeigten sich hingegen einige US-Aktienindizes, hier gingen der S&P 500 (plus 2,7 Prozent) sowie der Dow Jones Industrial (plus 2,9 Prozent) mit leichten Zugewinnen aus dem Handel.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds Haspa TrendKonzept eine Wertentwicklung von minus 2,5 Prozent.

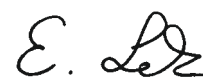
Mit freundlichen Grüßen

International Fund Management S.A.

Die Geschäftsführung



Holger Hildebrandt



Eugen Lehnertz

Haspa TrendKonzept Anlagepolitik

Das Anlageziel dieses Investmentfonds ist mittel- bis langfristiger Kapitalzuwachs insbesondere durch die Erwirtschaftung laufender Erträge und durch eine positive Entwicklung der Kurse der im Sondervermögen enthaltenen Vermögenswerte. In Kombination mit einem systematischen Management der Anlagerisiken strebt das Fondsmanagement zudem das Ziel an, auf Jahressicht mindestens eine Wertuntergrenze von 96 Prozent des Fondspreises zu erreichen (keine Garantie). Der Fonds verfolgt unter Beratung der Hamburger Sparkasse eine Anlagestrategie des Haspa Private Banking. Dabei sollen durch ständige, auf statistischen Methoden basierende Trendberechnungen Markttendenzen aufgespürt werden. Je nach Entwicklung der Markttrends wird überwiegend in Aktienindices aus dem Euro-Währungsgebiet und verzinsliche Wertpapiere (z.B. Pfandbriefe, Staatsanleihen) oder in Anlagen im Geldmarkt investiert. Der Anteil des Sondervermögens, der in die Anlageklasse Aktien investiert werden darf, liegt zwischen 0 Prozent und 100 Prozent. Zur Begrenzung der Anlage Risiken erfolgt eine laufende Anpassung der Gewichtung der Anlageklassen. Weiterhin können Geschäfte in von einem Basiswert abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) getätigt werden.

Angesichts der kräftigen Kursbewegungen an den Aktienmärkten reduzierte das Fondsmanagement unter Risikoaspekten in den ersten Wochen des Jahres die Aktienquote. Gedrückt wurden die Kurse durch politische Risiken (Bürgerkrieg in Syrien, US-Wahlkampf, britisches EU-Referendum) sowie zunehmende Konjunktursorgen. So trübten sich die Stimmungsindikatoren in vielen Ländern ein und die OECD revidierte die Prognose für das Wachstum der Weltwirtschaft für 2016 von 3,3 auf 3,0 Prozent.

Auf der Rentenseite lag ein Schwerpunkt weiterhin auf Pfandbriefen bzw. Covered Bonds aus der Euro-Peripherie (z.B. Italien, Portugal). Diese profitierten von der allmählichen wirtschaftlichen Stabilisierung in diesen Ländern sowie der erneut expansiveren Politik der Europäischen Zentralbank (EZB). So stockte die EZB das Volumen ihrer Anleihekäufe von 60 Mrd. auf 80 Mrd. Euro auf und begann überdies mit dem Ankauf von Unternehmensanleihen. Die anhaltend lockere Geldpolitik der EZB wie auch der Notenbanken der USA und Japans ließ die Renditeniveaus im Verlauf des Berichtszeitraums weiter sinken. So rentierten Bundesanleihen mit bis zu 10 Jahren Laufzeit am Ende des Berichtszeitraums im negativen Bereich.

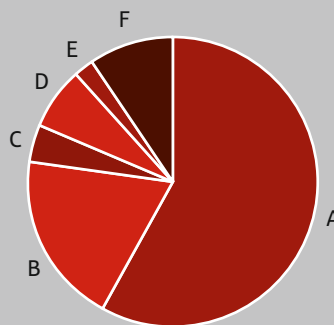
Des Weiteren befanden sich europäische Unternehmensanleihen sowie eine Position in einem italienischen Staatstitel im Portfolio. Darüber hinaus war ein wesentlicher Teil der Mittel in Wertpapieren mit besonderen Ausstattungsmerkmalen sowie in einem Aktienindexzertifikat angelegt.

Der Fonds Haspa TrendKonzept verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von minus 2,5 Prozent. Per 30. Juni 2016 belief sich der Anteilpreis auf 95,46 Euro.

Wichtige Kennzahlen Haspa TrendKonzept

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Performance*	-2,5%	-3,0%	0,9%
ISIN	LU0382196771		
* p.a./Berechnung nach BVI-Methode; die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung			

Fondsstruktur Haspa TrendKonzept



A	Festverzinsliche Wertpapiere	58,1%
B	Wertpapiere mit besonderer Ausstattung	19,3%
C	Zertifikate	4,0%
D	Variabel verzinsliche Wertpapiere	7,2%
E	Aktienfonds	2,2%
F	Barreserve, Sonstiges	9,2%

Geringfügige Abweichungen zur Vermögensaufstellung des Berichts resultieren aus der Zuordnung von Zins- und Dividendenansprüchen zu den jeweiligen Wertpapieren sowie aus rundungsbedingten Differenzen.

Haspa TrendKonzept

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								14.154.285,00	67,75
Verzinsliche Wertpapiere								14.154.285,00	67,75
EUR								14.154.285,00	67,75
IT0004967698	3,8750 % Banca Carige S.p.A. Cov. MTN 13/18		EUR	1.000.000	0	0	% 107,232	1.072.320,00	5,13
FR0010857672	3,7500 % Caisse Refinancement l'Habitat Cov. Bonds 10/20		EUR	2.000.000	0	0	% 114,719	2.294.380,00	10,98
PTCGHUOE0015	3,7500 % Caixa Geral de Depós. S.A. MT Obr.Hipotecá. 13/18		EUR	1.000.000	0	0	% 105,728	1.057.280,00	5,06
XS0829329506	4,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. MTN 12/16		EUR	2.000.000	0	0	% 100,910	2.018.200,00	9,66
IT0004009673	3,7500 % Republik Italien B.T.P. 06/21		EUR	2.000.000	0	0	% 116,964	2.339.270,00	11,21
XS0759014375	4,0000 % Santander Intl Debt S.A.U. MTN 12/17		EUR	1.000.000	0	0	% 102,888	1.028.875,00	4,92
DE000A1HDS50	1,9000 % The Royal Bk of Scotld Grp PLC EUR FLR 12/18		EUR	1.800.000	0	0	% 100,020	1.800.360,00	8,62
DE000A1HAUE1	0,0770 % UniCredit Bank IE PLC FLR Inflation Lkd MTN 12/17		EUR	1.500.000	0	0	% 99,790	1.496.850,00	7,16
IT0004648603	3,3750 % UniCredit S.p.A. Cov. MTN 10/17		EUR	1.000.000	0	0	% 104,675	1.046.750,00	5,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								4.135.190,00	19,79
Verzinsliche Wertpapiere								3.297.030,00	15,78
EUR								3.297.030,00	15,78
ES0413790355	2,1250 % Bco Pop. Esp.SA (POPULARBAN) Cédulas Hipotec.14/19		EUR	1.000.000	0	0	% 106,783	1.067.830,00	5,11
DE000BP7SPK3	3,3000 % BNP Paribas EHGmbH CLN Linearer Baskt 13/18		EUR	1.200.000	0	0	% 102,150	1.225.800,00	5,87
DE000CS8HHG5	0,0000 % Credit Suisse (Ldn Br) EUR Zero Ind.abh. Anl.14/21		EUR	1.000.000	0	0	% 100,340	1.003.400,00	4,80
Zertifikate								838.160,00	4,01
EUR								838.160,00	4,01
CH0013380867	UBS AG (London Branch) AI-Zert. SX5T 01/Und.		STK	16.000	0	0	EUR 52,385	838.160,00	4,01
Wertpapier-Investmentanteile								465.868,00	2,23
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								465.868,00	2,23
EUR								465.868,00	2,23
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile		ANT	5.200	0	1.000	EUR 89,590	465.868,00	2,23
Summe Wertpapiervermögen								18.755.343,00	89,77
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Depotbank									
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		EUR	935.945,26			% 100,000	935.945,26	4,48
EUR-Guthaben bei									
	Landesbank Baden-Württemberg		EUR	999.174,14			% 100,000	999.174,14	4,78
Summe der Bankguthaben								EUR 1.935.119,40	9,26
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 1.935.119,40	9,26
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Zinsansprüche		EUR	226.211,74				226.211,74	1,08
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände								EUR 226.211,74	1,08
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Depotbankvergütung		EUR	-1.423,10				-1.423,10	-0,01
	Verwaltungsvergütung		EUR	-19.034,76				-19.034,76	-0,09
	Taxe d'Abonnement		EUR	-2.639,28				-2.639,28	-0,01
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten								EUR -23.097,14	-0,11
Fondsvermögen								EUR 20.893.577,00	100,00 *)
Umlaufende Anteile								STK 218.884,000	
Anteilwert								EUR 95,46	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									89,77
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

Haspa TrendKonzept

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

In-/ ausländische Renten, Zertifikate und Wertpapier-Investmentanteile per: 30.06.2016

Alle anderen Vermögenswerte per: 30.06.2016

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Zertifikate				
EUR				
DE0007093353	Deutsche Bank AG AI-Zert. DAX 01/Und.	STK	0	12.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Zertifikate				
EUR				
DE000DZ2S8M1	DZ BANK AG Dt.Zen.-Gen. AI-Zert. SX5E 11/Und.	STK	0	38.000

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe

Verwaltungsgesellschaft

International Fund Management S.A.
3, rue des Labours
1912 Luxembourg,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2015

gezeichnet EUR 2,5 Mio.
eingezahlt EUR 2,5 Mio.
haftend EUR 9,7 Mio.

Geschäftsführung

Holger Hildebrandt
Geschäftsführer der
International Fund Management S.A.,
Luxemburg,
und der
Deka International S.A.,
Luxemburg;
Geschäftsführendes Verwaltungsrats-
mitglied der Dealis Fund Operations S.A.,
Luxemburg;
Mitglied des Verwaltungsrats der
Deka Immobilien Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Eugen Lehnertz
Geschäftsführer der
International Fund Management S.A.,
Luxemburg,
und der
Deka International S.A., Luxemburg,
und der
Dealis Fund Operations S.A.,
Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Patrick Weydert
Geschäftsführer der DekaBank
Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.,
Luxemburg;
Vorsitzender des Verwaltungsrats der
Deka International S.A.,
Luxemburg;
Mitglied des Verwaltungsrats der
Deka Immobilien Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Stellvertretender Vorsitzender

Thomas Ketter
Geschäftsführer der
Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main,
Deutschland;
Stellvertretender Vorsitzender des
Verwaltungsrats der
Deka International S.A.,
Luxemburg,
und der
International Fund Management S.A.,
Luxemburg,
und der
Dealis Fund Operations S.A.,
Luxemburg

Mitglied

Holger Knüppe
Leiter Beteiligungen,
DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main,
Deutschland;
Mitglied des Verwaltungsrats der
Deka International S.A.,
Luxemburg

(Stand 1. Januar 2016)

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale
Luxembourg S.A.
38, avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2015

EUR 450,5 Mio.

Verwaltungsagent in Luxembourg

Deka International S.A.
5, rue des Labours
1912 Luxembourg,
Luxemburg

Cabinet de révision agréé für den Fonds und die Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg,
Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main,
Deutschland

Anlageberater

Hamburger Sparkasse AG
Ecke Adolphsplatz / Großer Burstah
20457 Hamburg
Deutschland

Vorstehende Angaben werden jeweils im Jahres-
und Halbjahresbericht aktualisiert.

Hamburger Sparkasse AG
Ecke Adolphsplatz/
Großer Burstah
20457 Hamburg



International
Fund Management

**International
Fund Management S.A.**

3, rue des Labours
1912 Luxembourg
Postfach 5 04
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 34 09 - 35
Telefax: (+3 52) 34 09 - 37