

Haspa TrendKonzept

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018.

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

Meine Bank heißt Haspa.



Bericht des Vorstands.

Juli 2018

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Haspa TrendKonzept für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018.

Zu Beginn des Jahres markierten einige wichtige Aktienmärkte neue historische Höchststände, ehe es im Februar 2018 zu einer ausgeprägten Korrekturbewegung kam, die insbesondere in Europa die vorangegangenen Kurssteigerungen aufzehrte. Trotz des Rücksetzers bestimmte der synchron verlaufende Aufschwung in den meisten Volkswirtschaften das Bild. Investoren richteten angesichts zufriedenstellender Konjunkturdaten ihre Aufmerksamkeit verstärkt auf die Signale der großen Notenbanken zur Normalisierung der Geldpolitik. Aufflammende Zinsängste wie auch die sich verschärfende Tonlage im US-Handelsstreit hinterließen deutliche Spuren an den Kapitalmärkten.

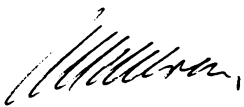
Die Qualität deutscher Staatsanleihen war nach einem Renditeanstieg im Januar wieder gefragt. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen sank von knapp 0,8 Prozent Anfang Februar auf zuletzt 0,3 Prozent. Vor dem Hintergrund der protektionistischen Stimmungslage in den USA und der Irritationen rund um die Regierungsbildung in Italien suchten Anleger vergleichsweise sichere Anlagen. Laufzeitgleiche US-Treasuries rentierten in einem Umfeld guter Wirtschaftsdaten und moderater Zinserhöhungsschritte der US-Notenbank zuletzt bei knapp 2,9 Prozent.

An den Aktienmärkten setzte sich nach dem Jahreswechsel die kräftige Aufwärtsbewegung des Vorjahres zunächst fort. Befürchtungen vor einer frühzeitigen Straffung der Geldpolitik durch die großen Notenbanken ließen die Börsen jedoch bis Ende März in eine Korrekturphase abtauchen, von der sich die großen Indizes nicht mehr vollständig erholen konnten. Folglich verbuchten im Berichtszeitraum sowohl der Dow Jones Industrial in den USA als auch der Nikkei 225 in Japan sowie der DAX Verluste im einstelligen Prozentbereich.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds Haspa TrendKonzept eine Wertentwicklung von minus 1,4 Prozent (Anteilklasse P) bzw. von minus 1,2 Prozent (Anteilklasse V).

Mit freundlichen Grüßen

International Fund Management S.A.
Der Vorstand



Holger Hildebrandt



Eugen Lehnertz

Inhalt.

Anlagepolitik. Haspa TrendKonzept	4
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018. Haspa TrendKonzept	5
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.	7

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

Haspa TrendKonzept Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Fonds Haspa TrendKonzept 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 die Wertuntergrenze von 96 Prozent des Fondspreises nicht zu unterschreiten (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 Aktienindizes 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 Anlagerisiken erfolgt eine laufende Anpassung der Gewichtung der Anlageklassen. Weiterhin können Geschäfte in von einem Basiswert abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) getätigt werden.

In den ersten Wochen des Jahres stand der Rentenmarkt noch unter dem Einfluss optimistischer Konjunkturprognosen und steigender Ölpreisnotierungen. Aufkeimende Leitzinsängste ließen im Februar die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen deutlich steigen. Gegen Ende des Berichtszeitraums führten hingegen der Handelskonflikt mit den USA, rückläufige Konjunkturindikatoren für die Eurozone sowie Sorgen um die politische Entwicklung in Italien und den Zusammenhalt in der Eurozone zu einer zunehmenden Nachfrage nach Anleihen und somit wieder rückläufigen Renditen. Im April wurde der Fonds vor dem Hintergrund der Versteilerung der Renditestrukturkurve zugunsten länger laufender Unternehmens- und Staatsanleihen mit vergleichsweise attraktiven Renditen umgeschichtet. Zum Ende des Berichtszeitraums erfolgten weitere Investitionen in Anleihen mit Restlaufzeiten von mehr als 5 Jahren. Aufgebaut wurden Unternehmensanleihen sowie ein spanischer Pfandbrief. Im Vergleich zum Beginn des Berichtszeitraums nahm das Pfandbriefsegment u.a. infolge einer Fälligkeit leicht ab, während der Anteil der Staatsanleihen infolge der Neuaufnahme eines spanischen Bonds erhöht wurde. Der Rentenbestand umfasste zum Stichtag rund 85,7 Prozent des Fondsvermögens.

Nachdem am Aktienmarkt im Januar die Indizes in Deutschland und in den USA noch neue Allzeithochs erklommen hatten, kam es im Februar zu einer kräftigen Korrektur. Ausgelöst wurde diese durch einen deutlichen Anstieg der Stundenlöhne in den USA, wodurch Sorgen hinsichtlich eines schärferen Kurses der US-Notenbank geschürt wurden. Das erste Kalenderhalbjahr beschloss der deutsche Standardwerte-Index DAX deutlich im Minus.

Wichtige Kennzahlen Haspa TrendKonzept

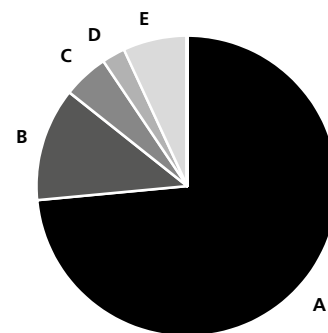
Performance*	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Anteilklasse P	-1,4%	-1,4%	-1,2%
Anteilklasse V	-1,2%	-	-

ISIN	
Haspa TrendKonzept (P)	LU0382196771
Haspa TrendKonzept (V)	LU1709333386

* p.a. / Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

** ebV = erfolgsbezogene Vergütung

Fondsstruktur Haspa TrendKonzept



A	Festverzinsliche Wertpapiere	73,5%
B	Wertpapiere mit besonderer Ausstattung	12,2%
C	Zertifikate	4,9%
D	Aktienfonds	2,5%
E	Barreserve, Sonstiges	6,9%

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

Vor dem Hintergrund der gestiegenen Unsicherheit und in Erwartung einer volatilen Kursentwicklung in den Sommermonaten wurde die Aktienquote Ende Juni leicht reduziert. Per 30. Juni 2018 waren 2,5 Prozent des Fondsvermögens in einen DAX-ETF und 4,9 Prozent in ein Aktienindexzertifikat auf den EURO STOXX 50 investiert.

Der Fonds Haspa TrendKonzept verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von minus 1,4 Prozent in der Anteilklasse P und ein Minus von 1,2 Prozent in der Anteilklasse V.

Haspa TrendKonzept

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								7.508.703,00	55,94
Verzinsliche Wertpapiere								7.508.703,00	55,94
EUR								7.508.703,00	55,94
IT0004967698	3,8750 % Banca Carige S.p.A. Cov. MTN 13/18		EUR	1.000.000	0	0	% 101,016	1.010.160,00	7,53
XS1116480697	1,5000 % Barclays PLC MTN 14/22		EUR	400.000	0	0	% 102,312	409.248,00	3,05
XS1200670955	0,7500 % Berkshire Hathaway Inc. Notes 15/23		EUR	500.000	500.000	0	% 101,315	506.572,50	3,77
XS1554373248	1,5000 % Fresenius Finance Ireland PLC MTN 17/24 2		EUR	300.000	300.000	0	% 102,351	307.051,50	2,29
XS1379182006	1,5000 % HSBC Holdings PLC MTN 16/22		EUR	500.000	0	200.000	% 103,268	516.337,50	3,85
XS1168003900	1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. MTN 15/20		EUR	400.000	0	400.000	% 100,576	402.302,00	3,00
ES0000012621	1,6000 % Königreich Spanien Bonos 15/25		EUR	500.000	500.000	0	% 105,552	527.757,50	3,93
FR0013153707	2,3750 % Peugeot S.A. MTN 16/23		EUR	500.000	500.000	0	% 104,710	523.547,50	3,90
IT0004009673	3,7500 % Republik Italien B.T.P. 06/21		EUR	1.000.000	0	0	% 107,692	1.076.920,00	8,02
IT0005090318	1,5000 % Republik Italien B.T.P. 15/25		EUR	1.000.000	0	0	% 94,966	949.660,00	7,07
PTOTEAEO0021	4,9500 % Republik Portugal Obr. 08/23		EUR	700.000	0	0	% 122,548	857.832,50	6,39
XS1014627571	3,2500 % UniCredit S.p.A. MTN 14/21		EUR	400.000	0	0	% 105,329	421.314,00	3,14
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								4.548.889,00	33,88
Verzinsliche Wertpapiere								3.894.039,00	29,00
EUR								3.894.039,00	29,00
XS1330948818	1,3750 % Banco Santander S.A. MTN 15/22		EUR	700.000	0	0	% 103,603	725.217,50	5,40
ES0413790355	2,1250 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) Cédulas Hip. 14/19		EUR	700.000	0	300.000	% 102,910	720.370,00	5,37
ES0413790397	1,0000 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) Cédulas Hip. 15/25		EUR	500.000	500.000	0	% 101,493	507.465,00	3,78
DE000CS8HHG5	0,0000 % Credit Suisse AG (Ldn Br.) Zero Ind.abh. Anl. 14/21		EUR	500.000	0	500.000	% 105,890	529.450,00	3,94
XS1170137746	0,8750 % Metropolitan Life Global Fdg I MTN 15/22		EUR	600.000	0	200.000	% 102,015	612.087,00	4,56
XS1199964575	1,1250 % Ryanair DAC MTN 15/23		EUR	500.000	500.000	0	% 101,325	506.622,50	3,77
DE000A19NS93	1,1250 % Vonovia Finance B.V. MTN 17/25		EUR	300.000	300.000	0	% 97,609	292.827,00	2,18
Zertifikate								654.850,00	4,88
EUR								654.850,00	4,88
CH0013380867	UBS AG (London Branch) AI-Zert. SXST 01/Und.		STK	10.000	0	6.000	EUR 65,485	654.850,00	4,88
Wertpapier-Investmentanteile								336.960,00	2,51
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								336.960,00	2,51
EUR								336.960,00	2,51
DE000ETFLO11	Deka DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile		ANT	3.000	0	0	EUR 112,320	336.960,00	2,51
Summe Wertpapiervermögen								EUR 12.394.552,00	92,33
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		EUR	1.575.909,04			% 100,000	1.575.909,04	11,75
EUR-Guthaben bei									
	Landesbank Baden-Württemberg		EUR	90.891,81			% 100,000	90.891,81	0,68
Summe der Bankguthaben								EUR 1.666.800,85	12,43
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 1.666.800,85	12,43
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Zinsansprüche		EUR	109.090,92				109.090,92	0,81
	Forderungen aus Wertpapiergeschäften		EUR	390.606,82				390.606,82	2,91
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände								EUR 499.697,74	3,72
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verwahrstellenvergütung		EUR	-909,23				-909,23	-0,01
	Verwaltungsvergütung		EUR	-10.660,83				-10.660,83	-0,08
	Taxe d'Abonnement		EUR	-1.676,95				-1.676,95	-0,01
	Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften		EUR	-1.115.887,11				-1.115.887,11	-8,31
	Verbindlichkeiten aus Anteilschneidgeschäften		EUR	-8.783,36				-8.783,36	-0,07
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten								EUR -1.137.917,48	-8,48
Fondsvermögen								EUR 13.423.133,11	100,00 *)
Umlaufende Anteile Klasse P								STK 93.771.000	
Umlaufende Anteile Klasse V								STK 47.282.000	
Anteilwert Klasse P								EUR 93,55	
Anteilwert Klasse V								EUR 98,36	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									92,33
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 und Wertpapier-Investmentanteile per: 29.06.2018

Alle anderen Vermögenswerte per: 29.06.2018

Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

Das Sondervermögen hat im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen-, Pensions- oder Total Return Swap-Geschäfte getätigt.

Zusätzliche Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften sind daher nicht erforderlich.

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				
Verzinsliche Wertpapiere				
EUR				
DE000A1HDS50	1,9000 % The Royal Bk of Scotld Grp PLC FLR 12/18	EUR	0	1.500.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
EUR				
DE000BP7SPK3	3,3000 % BNP Paribas EHGmbH Linearer Baskt 13/18	EUR	0	1.200.000
PTCGHUOE0015	3,7500 % Caixa Geral de Depósitos S.A. MT Obr. Hipot. 13/18	EUR	0	1.000.000

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

International Fund Management S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2017

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

Vorstand

Holger Hildebrandt
Vorstand der Deka International S.A., Luxemburg;

Mitglied des Verwaltungsrats der
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg

Eugen Lehnertz
Vorstand der Deka International S.A., Luxemburg

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Holger Knüppe
Leiter Beteiligungen, DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main, Deutschland;

Mitglied des Aufsichtsrats der Deka International S.A.,
Luxemburg

Mitglied

Thomas Schneider
Vorsitzender des Aufsichtsrats der Deka International S.A.,
Luxemburg;

Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt

Unabhängiges Mitglied

Prof. Dr. Frank Schneider,
Luxemburg
(Stand 1. Juli 2018)

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale
Luxembourg S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2017

gezeichnet	EUR 50 Mio.
eingezahlt	EUR 50 Mio.
haftend	EUR 456,5 Mio.

Verwaltungsagent in Luxemburg

Deka International S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
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

Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland

Hamburger Sparkasse AG
Ecke Adolphsplatz / Gr. Burstah
20457 Hamburg
Deutschland

Die vorstehenden Angaben werden in den Jahres- und Halb-
jahresberichten jeweils aktualisiert.

Überreicht durch:

Hamburger Sparkasse AG
Ecke Adolphsplatz / Gr. Burstah
20457 Hamburg
haspa.de



International
Fund Management

**International
Fund Management S.A.**

6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel
Postfach 5 04
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 34 09 – 27 39
Telefax: (+3 52) 34 09 – 22 93