
HV Fonds

HV Fonds – Global Endowment Portfolio

Ungeprüfter Halbjahresbericht
für den Zeitraum
vom 1. Januar 2010
bis zum 30. Juni 2010

Ein Investmentfonds gemäß Teil I
des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002
über Organismen für gemeinsame Anlagen

HV Fonds

Ungeprüfter Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 30. Juni 2010

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2010	3
Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 30. Juni 2010	3
Entwicklung der Anteile im Umlauf	4
Aufwands- und Ertragsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 30. Juni 2010	4
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2010 HV Fonds – Global Endowment Portfolio	5
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2010	8
Entwicklung des Fondsvermögens	11

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes und des jeweils gültigen vereinfachten Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

© Copyright: HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA (2010). All Rights Reserved.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

HV Fonds

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Alceda Fund Management S.A.
36, avenue du X Septembre
L-2550 Luxemburg

Eigenkapital bei Gründung am 9. Januar 2007: EUR 125.000,00

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates:

Roman Rosslenbroich
Geschäftsführender Gesellschafter der
Aquila Capital Holding GmbH

Mitglieder des Verwaltungsrates:

Michael Sanders
Geschäftsführer der
Aquila Capital Advisors GmbH,
Hamburg

Jost Rodewald
Geschäftsführer der
Aquila Capital Management GmbH,
Hamburg

Marc Kriegsmann
Geschäftsführer der
Alceda Fund Management S.A.,
Luxemburg

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft:

Michael Sanders

Marc Kriegsmann

Helmut Hohmann

Depotbank und Register- und Transferstelle

HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Zentralverwaltungsstelle

HSBC Trinkaus Investment Managers SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Zahl- und Informationsstelle

Deutschland

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21-23
D-40212 Düsseldorf
und deren Filialen in der Bundesrepublik Deutschland

Vertriebs- und Informationsstelle

Deutschland

HHVM Hamburger Vermögen GmbH
Mittelweg 17
D-20148 Hamburg

Anlageberater

HHVM Hamburger Vermögen GmbH
Mittelweg 17
D-20148 Hamburg

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, route d'Esch
L-1471 Luxemburg

HV Fonds

HV Fonds – Global Endowment Portfolio

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 30. Juni 2010

	Erläuterung	EUR
AKTIVA		
Wertpapierbestand zum Kurswert		8.616.592,30
<i>Einstandswert</i>		8.447.899,83
Bankguthaben bei Depotbank	(8)	878.611,05
Zinsforderungen		2.567,47
Dividendenforderungen		43,45
Sonstige Forderungen		23.431,45
Gründungskosten	(4)	25.041,00
SUMME AKTIVA		9.546.286,72
PASSIVA		
Zinsverbindlichkeiten		-2.515,55
Sonstige Passiva	(6)	-42.033,52
SUMME PASSIVA		-44.549,07
Fondsvermögen		9.501.737,65
Nettoinventarwert pro Anteil		95,70
Anteile im Umlauf		99.290,00

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum

vom 1. Januar 2010 bis zum 30. Juni 2010

	Erläuterung	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		8.715.054,87
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		1.768.209,91
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-970.524,89
Ergebnis des Berichtszeitraums		-11.002,24
FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS		9.501.737,65

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

HV Fonds

HV Fonds – Global Endowment Portfolio

Entwicklung der Anteile im Umlauf

Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	90.794,00
Anzahl der ausgegebenen Anteile	18.621,00
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-10.125,00
Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums	99.290,00

Aufwands- und Ertragsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 30. Juni 2010

	Erläuterung	EUR
ERTRÄGE		
Dividenden		43,45
Zinsen aus Wertpapieren		1.435,28
Erträge aus Investmentanteilen		2.556,86
Bestandsprovision		3.332,41
ERTRÄGE INSGESAMT		7.368,00
AUFWENDUNGEN		
Verwaltungsvergütung	(3)	-83.143,53
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-9.997,70
Depotbankvergütung	(3)	-6.186,75
Taxe d'abonnement	(5)	-1.510,46
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-2.515,55
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.735,61
Abschreibung auf Gründungskosten	(4)	-4.115,89
Sonstige Aufwendungen		-38.867,31
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		-148.072,80
Ordentliches Ergebnis		-140.704,80
Realisierte Gewinne / Verluste		-155.014,98
Nettoergebnis		-295.719,78
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		284.717,54
Ergebnis des Berichtszeitraums		-11.002,24

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

HV Fonds

HV Fonds – Global Endowment Portfolio

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2010

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
ANLEIHEN					
DEUTSCHLAND					
BASF SE 3,50% 08/07/2010	75.000,00	EUR	74.295,14	75.015,00	0,8
SUMME DEUTSCHLAND			74.295,14	75.015,00	0,8
SUMME ANLEIHEN			74.295,14	75.015,00	0,8
INVESTMENTFONDS					
GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG					
db x-trackers - DAX ETF (*0,15%,**0,00%)	4.500,00	EUR	257.130,92	268.560,00	2,8
db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF (*0,40%,**0,00%)	5.000,00	EUR	147.866,40	128.600,00	1,4
db x-trackers - FTSE/XINHUA CHINA 25 ETF (*0,60%,**0,00%)	4.000,00	EUR	79.141,49	94.080,00	1,0
db x-trackers - MSCI EM ASIA TRN INDEX ETF (*0,40%,**0,00%)	8.000,00	EUR	180.003,60	207.520,00	2,2
db x-trackers - MSCI EM LATAM TRN INDEX ETF (*0,65%,**5,00%)	4.000,00	EUR	158.533,47	174.080,00	1,8
db x-trackers - MSCI EMERGING MARKET TRN INDEX ETF (*0,65%,**0,00%)	7.750,00	EUR	183.316,84	216.759,75	2,3
db x-trackers - MSCI JAPAN TRN INDEX ETF (*0,50%,**4,00%)	7.000,00	EUR	200.039,64	195.580,00	2,1
Julius Bär Multibond - Local Emerging Bond Fund (*1,40%,**0,00%)	500,00	EUR	93.099,90	96.830,00	1,0
SUMME GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG			1.299.132,26	1.382.009,75	14,5
IRLAND					
iShares III PLC - iShares MSCI Japan SmallCap	5.900,00	EUR	100.563,45	103.073,00	1,1
SUMME IRLAND			100.563,45	103.073,00	1,1
ÖSTERREICH					
Erste Sparinvest - Salus Alpha Directional Markets	1.800,00	EUR	180.302,00	186.606,00	2,0
SUMME ÖSTERREICH			180.302,00	186.606,00	2,0
SUMME INVESTMENTFONDS			1.579.997,71	1.671.688,75	17,6
ZERTIFIKATE					
DEUTSCHLAND					
Commerzbank AG auf Private Equity Performance Zertifikat 31/12/2030	180,00	EUR	97.079,94	98.100,00	1,0
Societe Generale Effekten GmbH 27/12/2010	6.900,00	EUR	201.564,27	194.304,00	2,0
SUMME DEUTSCHLAND			298.644,21	292.404,00	3,1
JERSEY					
ETFS Crude Oil	5.500,00	EUR	94.624,80	109.835,00	1,2
SUMME JERSEY			94.624,80	109.835,00	1,2

HV Fonds

HV Fonds – Global Endowment Portfolio

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. Juni 2010

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
NIEDERLANDE					
ABN Amro Capped Bonus Zertifikat auf DJ Euro Stoxx 50 17/12/2010	4.000,00	EUR	116.089,30	114.840,00	1,2
SUMME NIEDERLANDE			116.089,30	114.840,00	1,2
SCHWEIZ					
IRIS Balanced Zertifikat auf ILS Iris Balanced Cell 08/und.	4.600,00	EUR	487.203,46	556.600,00	5,9
SUMME SCHWEIZ			487.203,46	556.600,00	5,9
SUMME ZERTIFIKATE			996.561,77	1.073.679,00	11,3
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			2.650.854,62	2.820.382,75	29,7
NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
AKTIEN					
DEUTSCHLAND					
KlimaINVEST Holding GmbH & Co.KG&A	60.000,00	EUR	213.761,30	300.000,00	3,2
SUMME DEUTSCHLAND			213.761,30	300.000,00	3,2
SUMME AKTIEN			213.761,30	300.000,00	3,2
INVESTMENTFONDS					
DEUTSCHLAND					
Aramea Balanced Convertible (*1,00%,**0,00%)	6.600,00	EUR	360.302,00	341.880,00	3,6
Aramea Rendite Plus (*1,25%,**0,00%)	2.260,00	EUR	309.918,20	306.682,00	3,2
AXA Investment Deutschland - AXA Immoselect (*0,15%,**0,00%)	2.000,00	EUR	106.208,41	116.600,00	1,2
DWS Convertibles (*0,85%,**5,00%)	2.800,00	EUR	276.415,40	349.244,00	3,7
HANSAINVEST - HANSAINternational (*0,03%,**3,00%)	14.000,00	EUR	259.837,31	276.220,00	2,9
KanAm US Grundinvestfonds (*0,50%,**0,00%)	4.700,00	USD	159.728,52	194.360,72	2,0
SUMME DEUTSCHLAND			1.472.409,84	1.584.986,72	16,7
FRANKREICH					
Carmignac Patrimoine (*1,50%,**0,00%)	80,00	EUR	354.371,39	422.088,01	4,4
SUMME FRANKREICH			354.371,39	422.088,01	4,4
GROSSBRITANNIEN					
Threadneedle Specialist Investment Funds - Target Return Fund (*0,65%,**0,00%)	200.000,00	EUR	235.415,14	247.480,00	2,6
SUMME GROSSBRITANNIEN			235.415,14	247.480,00	2,6
GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG					
Nordea 1 SICAV - Danish Mortgage Bond Fund (*0,20%,**0,00%)	10.000,00	DKK	254.654,39	261.750,45	2,8
Herald LUX - Absolute Return Fund (*2,00%,**0,00%)	447,24	EUR	460.146,72	4,47	0,0
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund (*1,00%,**0,00%)	2.000,00	EUR	246.602,00	253.840,00	2,7
M & W Invest - M & W Privat (*0,10%,**0,00%)	2.700,00	EUR	358.187,00	374.598,00	3,9
Man Umbrella SICAV - Man AHL Trend (*3,00%,**0,00%)	2.600,00	EUR	265.316,31	253.760,00	2,7
Man Umbrella SICAV - Man Convertibles Far East (*1,50%,**3,00%)	200,00	EUR	241.139,03	297.108,00	3,1

HV Fonds

HV Fonds – Global Endowment Portfolio

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. Juni 2010

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Nordea 1 SICAV - Heracles Long/Short MI Fund (*1,20%,**0,00%)	5.000,00	EUR	251.281,87	273.100,00	2,9
Tiberius Absolute Return Commodity OP (*0,00%,**5,26%)	3.500,00	EUR	385.547,72	402.220,00	4,2
BlackRock Global Funds - World Gold Fund (*1,75%,**0,00%)	3.000,00	USD	111.722,30	131.375,01	1,4
SUMME GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG			2.574.597,34	2.247.755,93	23,7
SUMME INVESTMENTFONDS			4.636.793,71	4.502.310,66	47,4
ZERTIFIKATE					
GROSSBRITANNIEN					
Barclays Bank PLC Ethon Fund 24/11/2017	3,00	EUR	274.844,22	304.200,00	3,2
SUMME GROSSBRITANNIEN			274.844,22	304.200,00	3,2
GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG					
Alceda Star SA	4.800,00	EUR	499.258,00	520.992,00	5,5
SUMME GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG			499.258,00	520.992,00	5,5
NIEDERLANDE					
YA Offshore Global Investments Ltd	171,00	EUR	172.387,98	168.706,89	1,8
SUMME NIEDERLANDE			172.387,98	168.706,89	1,8
SUMME ZERTIFIKATE			946.490,20	993.898,89	10,5
SUMME NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			5.797.045,21	5.796.209,55	61,0
SUMME WERTPAPIERBESTAND			8.447.899,83	8.616.592,30	90,7

(* Verwaltungsvergütung, ** Ausgabeaufschlag)

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2010

1. Allgemeines

Der HV Fonds (der „Fonds“) ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen (fonds commun de placement) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“) nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen, das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen („Anleger“) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“). Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

2. Rechnungslegungsgrundsätze

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. 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, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zu den letzten verfügbaren Kursen bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) Der Wert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Netto-Vermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
 - d) Der Wert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden (OTC-Derivate), entspricht dem jeweiligen Netto-Liquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet; im Falle von Zinsswaps unter Bezugnahme auf die zugrundeliegende Zinsentwicklung.

HV Fonds

2. Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

- e) Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) bzw. Organismen zur gemeinschaftlichen Anlage (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- f) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- g) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3. Kosten

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des HV Fonds – Global Endowment Portfolio erstattet werden:

1. Verwaltungsvergütung

Für die Verwaltung des Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,75% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Netto-Teilfondsvermögens. Zusätzlich wird eine monatliche fixe Verwaltungsvergütung in Höhe von EUR 500,00 erhoben. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

In der Verwaltungsvergütung ist die Anlageberatervergütung beinhaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält zusätzlich eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“). Die Performance Fee beläuft sich auf 15,00% des Vermögenszuwachses. Die Performance Fee geht zu Lasten des Teilfondsvermögens und wird am Ende des Berechnungszeitraumes ausgezahlt.

Der Berechnungszeitraum umfasst ein Kalenderquartal.

Der Vermögenszuwachs wird auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilwerte, des Netto-Teilfondsvermögens, das dieser Anteilwertentwicklung zugrundeliegt, und unter Berücksichtigung eines historischen Höchststandes während eines vorhergehenden Berechnungszeitraums („High Watermark“) ermittelt. Eine etwaige Performance Fee wird bewertungstäglich ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilpreis über der High Watermark liegt.

2. Depotbankvergütung

Die Depotbank erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Depotbankvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,06% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Netto-Teilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10.000,00 p.a. zuzüglich Transaktionen. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

HV Fonds

3. Kosten (Fortsetzung)

3. Zentralverwaltungsvergütung

Die Zentralverwaltungsstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,06% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Netto-Teilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10.000,00 p.a. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

4. Register- und Transferstellenvergütung

Die Register- und Transferstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu EUR 3.500,00 pro Anteilklasse. Diese Vergütung wird am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt. Sie versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5. Vertriebsstellenvergütung

Zurzeit fällt keine Vertriebsstellenvergütung an.

6. Weitere Kosten

Daneben können dem Teilfondsvermögen die in Artikel 11 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden.

Kosten, die von den Anlegern zu tragen sind:

Ausgabeaufschlag: 5,00%
(zugunsten der Vertriebsstelle)

Rücknahmeabschlag: keiner

Umtauschprovision: keine

Verwendung der Erträge:

Die Erträge des Teilfonds werden thesauriert.

4. Gründungskosten

Die Gründungskosten stehen im Einklang mit den Regelungen im Prospekt und bestehen im Wesentlichen aus Kosten im Zusammenhang mit der Erstellung der Verkaufsprospekte und Verträge sowie der Vorbereitung der Vertriebsaktivitäten, die bei der Verwaltungsgesellschaft angefallen sind.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft.

5. Steuern

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d’abonnement“, in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Anteile der Anteilklassen, die nicht-natürlichen Personen im Sinne des Artikels 129 (2) d) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen bestimmt sind, unterliegen einer „taxe d’abonnement“ in Höhe von 0,01% p.a. Die Verwaltungsgesellschaft stellt sicher, dass Anteile an diesen Anteilklassen nur von nicht-natürlichen Personen erworben werden.

Die „taxe d’abonnement“ wird vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen berechnet und ausgezahlt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d’abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solchen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

HV Fonds

5. Steuern (Fortsetzung)

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

6. Sonstige Passiva

Der Posten „Sonstige Passiva“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich um die „taxe d’abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Depotbankvergütung, die Prüfungskosten, die Abschreibung auf Gründungskosten, die Zentralverwaltungsvergütung, die Register- und Transferstellenvergütung sowie die Prospektpflege-Fee.

7. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

Dänische Kronen	(DKK)	1	=	0,13423	EUR
US-Dollar	(USD)	1	=	0,81823	EUR

8. Bankguthaben

Die Bankguthaben bei der Depotbank teilten sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

HV Fonds – Global Endowment Portfolio

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
1.096,22	USD	896,96
877.714,09	EUR	877.714,09
	Summe	878.611,05

9. Ereignisse während des Berichtszeitraums

Mit Wirkung zum 19. Februar 2010 wurde der Hesse Newman – Private Balanced in den HV Fonds – Global Endowment Portfolio fusioniert.

Entwicklung des Fondsvermögens

	Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Anteil
HV Fonds – Global Endowment Portfolio		
31. Dezember 2008	EUR 8.717.897,04	EUR 95,47
31. Dezember 2009	EUR 8.715.054,87	EUR 95,99
30. Juni 2010	EUR 9.501.737,65	EUR 95,70