



Halbjahresbericht

zum 30. April 2018

Vates

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital als Umbrella ("société d'investissement à capital variable") gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
R.C.S. B 167 548



HAUCK & AUFHÄUSER

FUND SERVICES

Zentrale Verwaltungsstelle



HAUCK & AUFHÄUSER

PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
Vates - Parade	6



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat

Christoph Endter
Independant Director

Benjamin Bente
Independant Director

Christoph Kraiker
Abteilungsleiter Consulting
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.

Zentrale Verwaltungsstelle

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

Verwahr- und Zahlstelle

**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:
FOCAM AG**
Untermainkai 26, D-60329 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Baader Bank AG
Weihenstephaner Straße 4, D-85716 Unterschleißheim

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

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.



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Vates mit seinem Teilfonds Vates - Parade.

Vates (die "Gesellschaft") ist eine Investmentgesellschaft, die in Luxemburg als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable" oder "SICAV") auf der Grundlage des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (SICAV Teil I Gesetz von 2010) in Form eines Umbrellafonds in seiner jeweils gültigen Fassung am 16. März 2012 gegründet wurde.

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. November 2017 bis zum 30. April 2018.

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

Vates - Parade A	-1,64 %
Vates - Parade I	-1,60 %

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. April 2018

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

Der Wert einer Aktie ("Aktienwert") lautet auf der in der Übersicht der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Währung der Aktienklasse ("Aktienklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Zentralverwaltungsstelle oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft und ihrer Aktienklassen erfolgt durch Teilung des Vermögens je Aktienklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien dieser Aktienklasse. Soweit in Jahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften Auskunft über die Situation des Vermögens der Gesellschaft insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Währung der Aktienklasse bzw. Währung der Finanzstatistik ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Gesellschaftsvermögen enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Aktienwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten 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 Verwaltungsrates 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 von der Gesellschaft 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 der Gesellschaft abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln 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 Investmentgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung der Teilfonds der Gesellschaft ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Investmentgesellschaft, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

Wenn die Investmentgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Aktienwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Aktien der Teilfonds der Gesellschaft nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Aktienwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Investmentgesellschaft, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, beschließen, den Aktienwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Aktienwertes 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.



Vermögensübersicht

Vermögensaufstellung zum 30.04.2018

Vates - Parade

Da der Fonds Vates zum 30. April 2018 aus nur einem Teilfonds, dem Vates - Parade, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des Vates - Parade gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds Vates.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.04.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									35.013.654,50	73,24
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Brandenburg, Land - Schatzanweisung - 0,800 27.09.2019		DE000A1K0S48	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	EUR	101,61	609.639,00	1,28
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 07.10.2022		DE0001141760	Nominal	1.500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	100,67	1.510.065,00	3,16
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 08.04.2022		DE0001141752	Nominal	1.500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	100,98	1.514.715,00	3,17
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 08.10.2021		DE0001141745	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,17	1.011.735,00	2,12
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 09.04.2021		DE0001141737	Nominal	2.500.000,00	0,00	0,00	EUR	101,27	2.531.825,00	5,30
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 14.04.2023		DE0001141778	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	100,24	1.002.400,00	2,10
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,250 11.10.2019		DE0001141703	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,28	1.012.795,00	2,12
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,250 16.10.2020		DE0001141729	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,88	2.037.680,00	4,26
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 12.04.2019		DE0001141695	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,11	1.011.145,00	2,12
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 12.10.2018		DE0001141679	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,74	1.007.400,00	2,11
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 22.02.2019		DE0001141687	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,37	1.013.675,00	2,12
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 04.09.2022		DE0001135499	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	107,36	1.073.625,00	2,25
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 15.02.2023		DE0001102309	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	107,74	1.077.425,00	2,25
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,750 04.07.2022		DE0001135473	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	108,28	1.082.765,00	2,26
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,000 04.01.2022		DE0001135465	Nominal	2.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	108,49	2.169.780,00	4,54
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,250 04.09.2020		DE0001135416	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	106,56	532.775,00	1,11
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,250 04.09.2021		DE0001135457	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	108,78	1.087.810,00	2,28
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,500 04.01.2021		DE0001135424	Nominal	1.600.000,00	1.600.000,00	0,00	EUR	108,05	1.728.808,00	3,62
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 3,000 04.07.2020		DE0001135408	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	107,77	1.077.665,00	2,25
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 3,250 04.07.2021		DE0001135440	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	111,67	1.116.740,00	2,34
Hessen, Land - Schatzanweisung - 0,000 26.11.2019		DE000A1RQC77	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	100,58	1.005.750,00	2,10
Hessen, Land - Schatzanweisung - 0,125 14.10.2019		DE000A1RQCQ8	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,89	1.008.850,00	2,11
Hessen, Land - Schatzanweisung - 1,375 05.02.2020		DE000A1RQBFB3	Nominal	1.035.000,00	0,00	0,00	EUR	103,21	1.068.223,50	2,23
Hessen, Land - Schatzanweisung - 1,750 19.06.2020		DE000A1KRBE9	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	104,59	1.045.900,00	2,19
Hessen, Land - Schatzanweisung - 2,875 03.08.2018		DE000A0Z1Q98	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,88	1.008.775,00	2,11
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 0,375 22.07.2019		XS1087815483	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	101,10	505.512,50	1,06



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.04.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Niedersachsen, Land - Schatzanweisung - 2,500 18.10.2018		DE0001590552	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	101,41	507.062,50	1,06
Nordrhein-Westfalen, Land - Schatzanweisung - 0,600 22.09.2020		DE000NRW2244	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	EUR	101,90	611.409,00	1,28
Schleswig-Holstein, Land - Schatzanweisung - 0,000 28.06.2019		DE000SHFM576	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	100,52	1.005.180,00	2,10
Schleswig-Holstein, Land - Schatzanweisung - 0,800 25.03.2020		DE000SHFM295	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	102,10	1.020.985,00	2,14
Schleswig-Holstein, Land - Schatzanweisung - 1,000 26.06.2019		DE000SHFM212	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	101,55	1.015.540,00	2,12
Derivate									-745.768,26	-1,56
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Jun.2018	XCME			147,00			USD		-713.609,32	-1,49
Sonstige Derivate										
Terminkontrakte auf Sonstiges										
EUR Currency Future (CME) Jun.2018	XCME			13,00	13,00	0,00	USD		-32.158,94	-0,07
Bankguthaben									11.876.232,38	24,84
EUR - Guthaben										
EUR bei Baader Bank AG				597.791,17			EUR		597.791,17	1,25
EUR bei DZ PRIVATBANK S.A.				2.000.000,00			EUR		2.000.000,00	4,18
EUR bei Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale und Helaba Finance B.V.				3.300.000,00			EUR		3.300.000,00	6,90
EUR bei Landesbank Baden-Württemberg				2.700.000,00			EUR		2.700.000,00	5,65
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				2.721.911,71			EUR		2.721.911,71	5,69
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				673.512,00			USD		556.529,50	1,16
Sonstige Vermögensgegenstände									1.742.421,01	3,64
Einschüsse (Initial Margin)				799.776,90			EUR		799.776,90	1,67
Zinsansprüche aus Bankguthaben				464,24			EUR		464,24	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				193.386,95			EUR		193.386,95	0,40
Sonstige Forderungen				3.024,66			EUR		3.024,66	0,01
Forderungen aus Future Variation Margin				745.768,26			EUR		745.768,26	1,56
Gesamttaktiva									47.886.539,63	100,17



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.04.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten									-79.386,52	-0,17
aus										
Fondsmanagementvergütung				-41.770,39				EUR	-41.770,39	-0,09
Prüfungskosten				-8.302,40				EUR	-8.302,40	-0,02
Risikomanagementvergütung				-400,00				EUR	-400,00	0,00
Taxe d'abonnement				-1.992,05				EUR	-1.992,05	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-340,00				EUR	-340,00	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix				-936,00				EUR	-936,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung				-14.560,74				EUR	-14.560,74	-0,03
Verwahrstellenvergütung				-3.435,22				EUR	-3.435,22	-0,01
Verwaltungsvergütung				-6.683,28				EUR	-6.683,28	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-966,44				EUR	-966,44	0,00
Gesamtpassiva									-79.386,52	-0,17
Fondsvermögen									47.807.153,11	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)

US-Dollar	USD	1,2102	per 27.04.2018 = 1 Euro (EUR)
-----------	-----	--------	----------------------------------

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME Chicago Mercantile Exchange



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
Vates - Parade

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 30.04.2018		
Fondsvermögen	33.057.834,81	14.749.318,30
Inventarwert je Anteil	11,98	103,38
Umlaufende Anteile	2.758.997,330	142.671,324

