Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2012

ACATIS Modulor College Fonds

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Verwaltungsgesellschaft:

HAUCK & AUFHÄUSER
INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Depotbank:

HAUCK & AUFHÄUSER
BANQUIERS LUXEMBOURG S.A.

Inhalt

Management und Verwaltung.....3
Erläuterungen zu der Vermögensaufstellung.....5
ACATIS Modulor College Fonds Nr. 1.....6

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.
R.C. Lux B 31.093
21, Avenue de la Liberté, L-1931 Luxemburg

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Michael O. Bentlage
Partner
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

Stellvertretender Vorsitzender

Jochen Lucht
Persönlich haftender Gesellschafter
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

Mitglieder

Eberhard Heck
Generalbevollmächtigter
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

Bernd Sinnwell
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Banquiers Luxembourg S.A., Luxemburg

Marie-Anne van den Berg (seit dem 15. März 2012)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Banquiers Luxembourg S.A., Luxemburg

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

Depotbank

Hauck & Aufhäuser Banquiers Luxembourg S.A.
23, Avenue de la Liberté, L - 1931 Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Banquiers Luxembourg S.A.
23, Avenue de la Liberté, L - 1931 Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21, A-1010 Wien

Anlageberater

ACATIS Investment GmbH
Dorf 104, CH-9428 Walzenhausen

Sub-Anlageberater

PLEXUS Investments Ltd.
Cholplatz 8, CH - 9473 Gams Schweiz

Rechtsberater

Arendt & Medernach
14, Rue Erasme, L-1468 Luxembourg

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.
21, Avenue de la Liberté
L-1931 Luxemburg

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Investmentfonds ACATIS Modulor College Fonds vor.

Hierbei handelt es sich um einen Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Er erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012. Zum 30. Juni 2012 stellt sich das Netto-Fondsvermögen des Fonds sowie dessen Kursentwicklung im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Fonds/Teilfonds/Anteilklasse	Fondsvermögen	Währung	Wertentwicklung in %
ACATIS Modulor College Fonds Nr.1 A	880.034,68	EUR	5,83
ACATIS Modulor College Fonds Nr.1 B	779.776,90	EUR	5,85
ACATIS Modulor College Fonds Nr.1 I	1.528.043,68	EUR	6,10
ACATIS Modulor College Fonds Nr.1 S	807.704,68	EUR	6,21

Erläuterungen zu der Vermögensaufstellung

zum 30. Juni 2012

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement festgelegte Währung, in welcher der jeweilige Teilfonds aufgelegt wird ("Teilfondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten separat für jeden Teilfonds an dem Tag ("Bewertungstag") berechnet, wie dies im Verkaufsprospekt für jeden Teilfonds Erwähnung findet, wobei diese Berechnung jedoch mindestens einmal monatlich erfolgen muss. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile an diesem Teilfonds.

Das Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Die in einem Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen 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 notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Heimatmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Heimatmarkt für diesen Vermögenswert ist.
d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
e) 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) oder (d) 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.
f) 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 Vorstandes 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. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
h) Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
j) Die Bewertung illiquider Wertpapiere erfolgte mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder an die aktuellen Marktinformationen angepasste Bewertungsmodelle und Zahlungsströme der Produkte. Aufgrund der Liquiditätskrise bzw. Illiquidität dieses Marktes kann abschließend nicht ausgeschlossen werden, dass Transaktionen dieser Wertpapiere gegebenenfalls zu einem höheren bzw. niedrigeren Wert stattfinden würden.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Fondswährung ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den EZB-Devisenkursen vom 28. Juni 2012 umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ACATIS Modulor College Fonds Nr. 1

Da der Fonds ACATIS Modulor College Fonds zum 30. Juni 2012 aus nur einem Teilfonds, dem ACATIS Modulor College Fonds Nr. 1, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des ACATIS Modulor College Fonds Nr. 1 gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds ACATIS Modulor College Fonds.

Name (Wertpapiergattung)	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Wertpapiere								
Zertifikate								
Großbritannien								
Ind. Zert. Barclays Bank/SIF Advantage-SIF Conservative EUR Ind .Anrechte	XFHAL0103620	Stück	11,00	0,00	0,00	EUR	96.582,61	2,42
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Belgien								
Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.	BE0974256852	Stück	2.000,00	2.000,00	0,00	EUR	67.990,00	1,70
GIMV N.V. Actions au Port. o.N.	BE0003699130	Stück	1.700,00	0,00	-340,00	EUR	63.716,00	1,59
Bermuda								
Brookfield Renewab.En.Part.LP Reg. Trust Units o.N.	BMG162581083	Stück	8.000,00	8.000,00	0,00	CAD	172.038,32	4,31
Bundesrep. Deutschland								
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	43.850,00	1,10
Hannover Rückversicherung AG Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	45.525,00	1,14
Frankreich								
Eurazeo S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000121121	Stück	1.875,00	89,30	-1.200,30	EUR	53.043,75	1,33
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	Stück	11,00	11,00	0,00	EUR	279,68	0,01
Wendel S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121204	Stück	550,00	0,00	-1.500,00	EUR	30.151,00	0,75
Italien								
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003132476	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	48.150,00	1,21
Japan								
Daito Trust Constr. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3486800000	Stück	400,00	400,00	0,00	JPY	30.041,61	0,75
Norwegen								
Ekornes ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0003035305	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	NOK	54.293,85	1,36
Schweiz								
Castle Alternative Invest AG Nam.-Akt. SF 5	CH0005092751	Stück	2.928,00	0,00	-10.000,00	CHF	28.156,19	0,70
UBS AG Namens-Aktien SF -,10	CH0024899483	Stück	3.500,00	3.500,00	0,00	CHF	31.296,31	0,78
Südafrika, Republik								
MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001	ZAE000042164	Stück	2.100,00	2.100,00	0,00	ZAR	28.075,94	0,70
Südkorea								
Samsung Electronics Co. Ltd. Reg.Shs(GDRs144A/95)1/2 SW5000	US7960508882	Stück	120,00	120,00	0,00	USD	48.231,79	1,21
USA								
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	Stück	700,00	700,00	0,00	USD	46.388,73	1,16
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	Stück	700,00	700,00	0,00	USD	28.191,55	0,71
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	2.500,00	2.500,00	0,00	USD	60.181,09	1,51
Plum Creek Timber Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US7292511083	Stück	2.700,00	2.700,00	0,00	USD	84.487,73	2,11

Name (Wertpapiergattung)	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere								
Italien								
Telecom Italia S.p.A. - Anleihe - 5,125 25.01.2016	XS0583059448	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	98.860,00	2,47
Polen								
Warschau, Stadt EO-Medium-Term Notes 2009(14) 05/ 2014 6,88 %	XS0426658943	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	217.965,55	5,46
Supranational								
Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) - Anleihe - 1,000 12.03.2014	EU000A1G0AG3	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	300.720,00	7,53
European Investment Bank - Anleihe - 9,000 22.01.2013	XS0465407194	Nominal	700.000,00	700.000,00	0,00	TRY	309.898,72	7,76
Ungarn								
Országos Takar. és Ker. Bk RT - Anleihe - 5,270 19.09.2016	XS0268320800	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	163.049,13	4,08
USA								
Deutsche Postbank Fdg Trust IV - Trust Preferred Securities (TPS) (Fix to Float) - 5,983 29.06.2017	XS0307741917	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	139.000,00	3,48
nicht notiert								
Aktien								
Australien								
Great Southern Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000GTP8	Stück	1.041.000,00	0,00		AUD	0,00	0,00
Great Southern Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000GTP8	Stück	2.439,00	0,00		EUR	0,00	0,00
Zertifikate								
Bundesrep. Deutschland								
Hauck & Aufhäuser Priv. KGaA Matterhorn-Idx-Hed.Zt.25.11.11	DE0008060443	Stück	41.551,00	0,00		EUR	0,00	0,00
Organisierter Markt								
Aktien								
Japan								
Fukuda Denshi Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3806000000	Stück	1.200,00	1.200,00	0,00	JPY	30.277,07	0,76
Rußland								
Pharmstandard OJSC Registered Shares RL 1	RU000A0JP7F5	Stück	800,00	800,00	0,00	USD	31.066,40	0,78
USA								
American Capital Ltd. Registered Shares DL -,01	US02503Y1038	Stück	4.928,00	0,00	-3.500,00	USD	38.908,39	0,97
GT Advanced Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US36191U1060	Stück	4.500,00	4.500,00	0,00	USD	18.144,87	0,45
Verzinsliche Wertpapiere								
Irland								
AIB Mortgage Bank - Pfandbrief - 4,875 29.06.2017	XS0308936037	Nominal	330.000,00	150.000,00	0,00	EUR	272.071,02	6,81
Spanien								
CEMEX España S.A.(Lux. Branch) - Anleihe - 9,875 30.04.2019	XS0752095686	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	84.750,00	2,12
Wertpapiervermögen							**2.765.382,30**	**69,21**
Investmentanteile								
Irland								
Crown Alt.UCITS-a Gene.Gl Mac. Reg. Shares J EUR o.N.	IE00B42PCB54	Anteile	0,61	92,61	-92,00	EUR	609,29	0,02
Putnam WT-High Yield Bond Fund Registered Shares E o.N.	IE0030390896	Anteile	786,82	0,00	-37.063,00	EUR	5.893,29	0,15
Luxemburg								
Amundi-Abs.Volatil.World Equs Nam.-Ant. IHE (C) o.N.	LU0487547167	Anteile	100,00	100,00	0,00	EUR	111.358,00	2,79
Jupiter Gl.Fd.-J.Europ.Opport. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0260087274	Anteile	0,80	0,00	-21.520,00	EUR	12,30	0,00
Pictet - Convertible Bonds Namens-Anteile MG o.N.	LU0476845440	Anteile	2.750,00	0,00	0,00	EUR	253.192,50	6,34
Summe: Investmentanteile							**371.065,38**	**9,29**

Name (Wertpapiergattung)	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bankguthaben								
EUR-Guthaben			500.764,42			EUR	500.764,42	12,53
USD-Guthaben			425.976,20			USD	342.837,99	8,58
Summe: Bankguthaben							**843.602,41**	**21,11**
Sonstige Vermögensgegenstände								
Ansprüche auf Ausschüttungen			42,96			EUR	42,96	0,00
Dividendenansprüche			2.221,33			EUR	2.221,33	0,06
Zinsansprüche (Bankguthaben, Festgelder, Wertpapiere)			28.378,32			EUR	28.378,61	0,71
Sonstige Forderungen			2.513,66			EUR	2.513,66	0,06
Summe: Sonstige Vermögensgegenstände							**33.156,56**	**0,83**
Verbindlichkeiten aus								
Anlageberatungsvergütung			-1.495,60			EUR	-1.495,60	-0,04
Depotbankvergütung			-265,19			EUR	-265,19	-0,01
Prüfungskosten			-12.380,65			EUR	-12.380,65	-0,31
Risikomanagementvergütung			-625,00			EUR	-625,00	-0,02
Taxe d'abonnement			-241,64			EUR	-241,64	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-333,34			EUR	-333,34	-0,01
Verwaltungsvergütung			-2.014,91			EUR	-2.014,91	-0,05
Quellensteuern			-290,38			EUR	-290,38	-0,00
Summe: Verbindlichkeiten							**-17.646,71**	**-0,44**
Fondsvermögen							**3.995.559,94**	**100,00***

*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 30.06.2012
Australischer Dollar	AUD	1,2391	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	98,5300	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,2839	= 1 Euro (EUR)
neue Türkische Lira	TRY	2,2710	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	7,5515	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,2011	= 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	ZAR	10,4716	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,2425	= 1 Euro (EUR)

Fondsvermögen in EUR, Anteilwert in EUR und Anteilumlauf
ACATIS Modulor College Fonds Nr. 1

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse I	Anteilklasse S
zum 30.06.2012				
Anteilumlauf -Anteile-	150,000	104,570	24,409	132,000
Fondsvermögen	880.034,68	779.776,90	1.528.043,68	807.704,68
Inventarwert je Anteil	5.866,90	7.456,98	62.601,65	6.118,97