

Halbjahresbericht

zum 31. Juli 2019

OPAL FONDS

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K241



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	5
OPAL FONDS - OPAL II	6
OPAL FONDS - OPAL III	11
OPAL FONDS Konsolidierung	16



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschhoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Fondsmanager

AQUILA Asset Management AG
Bleicherweg 33, CH-8002 Zürich

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

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



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds OPAL FONDS mit seinen Teilfonds OPAL FONDS – OPAL II und OPAL FONDS – OPAL III.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung („Gesetz von 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 („Richtlinie 2009/65/EG“).

Mit Wirkung zum 1. Februar 2019 wurde die Funktion der Verwaltungsgesellschaft von WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. auf Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. übertragen. Damit verbunden waren weitere Dienstleisterwechsel, die dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden können.

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. Februar 2019 bis zum 31. Juli 2019.

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

OPAL FONDS - OPAL II L (vom 1. Februar 2019 bis 31. Juli 2019)	5,41 %
OPAL FONDS - OPAL III L (vom 1. Februar 2019 bis 31. Juli 2019)	5,47 %
OPAL FONDS - OPAL III I (vom 2. April 2019 bis 31. Juli 2019)	1,22 %

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 31. Juli 2019

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

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. 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, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten 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 Vorstands 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.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln 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 Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

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



Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

OPAL FONDS - OPAL II

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								7.558.109,00	58,67
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
BHP Group Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 2/DL -,50	US0886061086	Stück	6.500,00	0,00	-6.500,00	USD	56,26	365.690,00	2,84
Brasilien									
Vale S.A. Reg. Shs (Spon. ADRs)/1 o.N.	US91912E1055	Stück	50.000,00	0,00	-50.000,00	USD	13,16	658.000,00	5,11
Großbritannien									
Rio Tinto PLC Reg.Shares(Spons.ADRs)1/LS-,10	US7672041008	Stück	6.000,00	0,00	-6.000,00	USD	58,04	348.240,00	2,70
Kaimaninseln									
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	Stück	1.000,00	0,00	-1.000,00	USD	112,75	112.750,00	0,88
Schweiz									
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745	Stück	1.300,00	0,00	-1.200,00	USD	153,31	199.303,00	1,55
USA									
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	Stück	450,00	0,00	-455,00	USD	1.225,14	551.313,00	4,28
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	Stück	440,00	0,00	0,00	USD	1.228,00	540.320,00	4,19
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	US0268747849	Stück	3.000,00	0,00	-3.000,00	USD	56,32	168.960,00	1,31
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	Stück	1.250,00	0,00	-1.250,00	USD	208,78	260.975,00	2,03
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	Stück	1,00	0,00	-1,00	USD	312.250,00	312.250,00	2,42
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	Stück	400,00	0,00	-300,00	USD	478,41	191.364,00	1,49
Blackstone Group Inc., The Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US09260D1072	Stück	6.500,00	13.300,00	-6.800,00	USD	49,07	318.955,00	2,48
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Stück	2.000,00	0,00	-2.000,00	USD	132,08	264.160,00	2,05
Verzinsliche Wertpapiere									
Frankreich									
BNP Paribas S.A. - Anleihe - 6,250 endlos	FR0010239368	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	101,94	254.853,75	1,98
BPCE S.A. - Anleihe (Fix to Float) - 12,500 endlos	USF11494AA36	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	101,58	253.947,50	1,97
Italien									
UniCredit S.p.A. - Anleihe (Fix to Float) - 8,000 endlos	XS1046224884	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	USD	100,72	352.514,75	2,74
Niederlande									
Petrobras Global Finance B.V. - Anleihe - 8,750 23.05.2026	US71647NAQ25	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	125,65	628.250,00	4,88
Singapur									
Trafigura Group Pte Ltd. - Anleihe (Fix to Float) - 6,875 endlos	XS1582433428	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	USD	90,00	315.010,50	2,45
USA									
Arconic Inc. - Anleihe - 6,750 15.01.2028	US022249AU09	Nominal	250.000,00	0,00	-250.000,00	USD	111,72	279.287,50	2,17



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Vietnam									
Debt & Asset Trading Corp. - Anleihe - 1,000 10.10.2025	USY2031QAA23	Nominal	500.000,00	0,00	-500.000,00	USD	74,84	374.215,00	2,91
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Niederlande									
Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. - Anleihe - 6,750 01.03.2028	US88167AAK79	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	USD	89,25	312.375,00	2,42
Türkei									
Petkim Petrokimya Holding AS - Anleihe - 5,875 26.01.2023	XS1747548532	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	USD	97,25	340.375,00	2,64
USA									
Citigroup Inc. - Anleihe (FRN) - 0,000 09.11.2030	US1730T0KZ11	Nominal	250.000,00	0,00	-250.000,00	USD	62,00	155.000,00	1,20
Investmentanteile*								4.818.356,88	37,41
KAG-eigene Investmentanteile									
Luxemburg									
LC(Lux)-Latam Tigers Fund Inhaber-Ant. I(thes.)USD o.N.	LU0911415403	Anteile	5.000,00	0,00	0,00	USD	86,27	431.350,00	3,35
Gruppenfremde Investmentanteile									
Irland									
UOB GI Strat.-UOB Paradigm Fd Registered Shares B o.N.	IE0033459359	Anteile	2.500,00	0,00	-1.500,00	USD	336,18	840.450,00	6,52
Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inst.Shs (USD) o.N..N.	IE00B03HCY54	Anteile	1.250,00	0,00	-1.250,00	USD	940,65	1.175.816,88	9,13
iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BKM4GZ66	Anteile	40.000,00	0,00	0,00	USD	27,88	1.115.200,00	8,66
Liechtenstein									
Solitaire Global Bond Fund Inhaber-Anteile I USD o.N.	LI0364281548	Anteile	11.000,00	0,00	-14.000,00	USD	114,14	1.255.540,00	9,75
Bankguthaben								502.941,16	3,90
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			502.941,16			USD		502.941,16	3,90
Sonstige Vermögensgegenstände								93.085,51	0,72
Dividendenansprüche			4.468,80			USD		4.468,80	0,03
Zinsansprüche aus Bankguthaben			2.242,48			USD		2.242,48	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren			84.128,31			USD		84.128,31	0,65
Sonstige Forderungen			2.245,92			USD		2.245,92	0,02
Gesamtaktiva								12.972.492,55	100,71

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten								-90.922,38	-0,71
aus									
Fondsmanagementvergütung			-12.931,67			EUR		-14.403,29	-0,11
Performance Fee			-66.228,50			USD		-66.228,50	-0,51
Prüfungskosten			-5.649,62			EUR		-6.292,55	-0,05
Risikomanagementvergütung			-500,00			EUR		-556,90	0,00
Taxe d'abonnement			-518,73			USD		-518,73	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung			-350,00			EUR		-389,83	0,00
Verwahrstellenvergütung			-771,00			EUR		-858,74	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.500,00			EUR		-1.670,70	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-3,14			USD		-3,14	0,00
Gesamtpassiva								-90.922,38	-0,71
Fondsvermögen								12.881.570,17	100,00**
Inventarwert je Anteil L						USD		151,24	
Umlaufende Anteile L						STK		85.171,56	

**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)

Euro	USD	0,8978	per 30.07.2019 = 1 US-Dollar (USD)
------	-----	--------	---------------------------------------



**Anteilklasse
L in USD**

zum 31.07.2019

Fondsvermögen	12.881.570,17
Inventarwert je Anteil	151,24
Umlaufende Anteile	85.171,562



Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

OPAL FONDS - OPAL III

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								7.621.283,62	51,45
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	Stück	3.500,00	0,00	0,00	EUR	60,44	211.540,00	1,43
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	Stück	3.000,00	0,00	0,00	EUR	41,16	123.480,00	0,83
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	30,29	151.425,00	1,02
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	Stück	6.000,00	0,00	0,00	EUR	29,43	176.580,00	1,19
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	Stück	5.400,00	0,00	0,00	EUR	26,96	145.584,00	0,98
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	140,90	281.800,00	1,90
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	Stück	1.000,00	0,00	0,00	EUR	218,20	218.200,00	1,47
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	Stück	150,00	0,00	0,00	EUR	33,90	5.085,00	0,03
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	Stück	4.000,00	0,00	0,00	EUR	110,58	442.320,00	2,99
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	Stück	1.500,00	0,00	0,00	EUR	99,62	149.430,00	1,01
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401	Stück	10.000,00	5.000,00	0,00	EUR	25,00	250.000,00	1,69
Frankreich									
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	FR0004125920	Stück	4.800,00	0,00	0,00	EUR	61,70	296.160,00	2,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	Stück	1.000,00	0,00	0,00	EUR	374,50	374.500,00	2,53
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	Stück	5.627,00	0,00	0,00	EUR	47,24	265.791,35	1,79
Großbritannien									
Standard Life Aberdeen PLC Reg. Shares LS -,139682539	GB00BF8Q6K64	Stück	90.964,00	0,00	0,00	GBP	3,03	300.699,24	2,03
Italien									
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	Stück	50.000,00	0,00	0,00	EUR	1,97	98.300,00	0,66
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	Stück	12.000,00	0,00	0,00	EUR	10,68	128.160,00	0,87
Jersey									
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	Stück	50.000,00	0,00	-50.000,00	GBP	2,73	148.919,92	1,01
Luxemburg									
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU1598757687	Stück	13.333,00	0,00	0,00	EUR	14,63	195.008,46	1,32
Niederlande									
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	Stück	3.000,00	0,00	0,00	EUR	127,72	383.160,00	2,59
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619	Stück	4.496,00	4.496,00	0,00	EUR	52,85	237.613,60	1,60
Schweiz									
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	Stück	440,00	440,00	0,00	CHF	58,56	23.331,73	0,16
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Stück	2.500,00	0,00	0,00	CHF	105,14	238.013,31	1,61



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	Stück	2.200,00	0,00	0,00	CHF	90,74	180.765,16	1,22
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	Stück	300,00	0,00	0,00	CHF	792,60	215.312,17	1,45
Spanien									
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	Stück	110.774,00	0,00	0,00	EUR	3,89	430.412,38	2,91
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	Stück	6.000,00	0,00	0,00	EUR	26,97	161.820,00	1,09
Südafrika									
Sibanye Gold Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000173951	Stück	4,00	4,00	0,00	ZAR	18,95	4,80	0,00
Verzinsliche Wertpapiere									
Frankreich									
BNP Paribas S.A. - Anleihe - 4,875 endlos	FR0010239319	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	102,39	307.164,00	2,07
Dexia Crédit Local S.A. - Inflation Linked Bond (FRN) - 7,000 14.10.2020	XS0231283143	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	114,78	344.340,00	2,32
Großbritannien									
Anglo American Capital PLC - Anleihe - 3,500 28.03.2022	XS0764637194	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	109,66	548.315,00	3,70
Niederlande									
Syngenta Finance N.V. - Anleihe - 1,250 10.09.2027	XS1199954691	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	96,71	386.844,00	2,61
Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. - Anleihe - 4,500 01.03.2025	XS1789456024	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	101,00	101.000,00	0,68
Tunesien									
Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2019(26) Reg.S - 6,375 15.07.2026	XS2023698553	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	100,20	100.204,50	0,68
Investmentanteile*								6.565.518,68	44,32
Gruppenfremde Investmentanteile									
Frankreich									
Oddo BHF Avenir Europe FCP Act.au Port.CR-EUR o.N	FR0000974149	Anteile	600,00	0,00	0,00	EUR	586,75	352.050,00	2,38
Liechtenstein									
Solitaire Global Bond Fund Inhaber-Anteile I H EUR o.N.	LI0364281464	Anteile	13.000,00	0,00	0,00	EUR	107,05	1.391.650,00	9,39
Luxemburg									
Long Term Inv.Fd(SIA)-Classic Namens-Anteile EUR A o.N.	LU0244071956	Anteile	1.500,00	0,00	0,00	EUR	414,82	622.230,00	4,20
Lux.Sel.Fd-Global Euro Bond Fd Namens-Anteile A2 EUR o.N.	LU0986347978	Anteile	14.000,00	0,00	0,00	EUR	98,56	1.379.840,00	9,31
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C o.N.	LU0308864965	Anteile	14.000,00	0,00	0,00	EUR	60,12	841.680,00	5,68
Pictet - Emerging Europe Namens-Anteile P EUR o.N.	LU0130728842	Anteile	900,00	0,00	0,00	EUR	392,83	353.547,00	2,39
Threadneedle L-Euro. Sm. Comp. Act. Nom. 1E EUR Acc. oN	LU1864952335	Anteile	45.799,06	0,00	0,00	EUR	11,23	514.451,68	3,47
Xtr.MSCI Europe Small Cap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322253906	Anteile	26.000,00	0,00	0,00	EUR	42,70	1.110.070,00	7,49
Bankguthaben								714.913,01	4,83
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			529.787,50			EUR		529.787,50	3,58

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			151.223,97			GBP		164.983,60	1,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			12.309,63			CHF		11.146,49	0,08
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			10.019,10			USD		8.995,42	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände								28.498,52	0,19
Zinsansprüche aus Bankguthaben			14,22			EUR		14,22	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			24.187,48			EUR		24.187,48	0,16
Sonstige Forderungen			4.296,82			EUR		4.296,82	0,03
Gesamtaktiva								14.930.213,83	100,78
Verbindlichkeiten								-116.278,96	-0,78
aus									
Fondsmanagementvergütung			-14.386,22			EUR		-14.386,22	-0,10
Performance Fee			-89.853,26			EUR		-89.853,26	-0,61
Prüfungskosten			-5.649,62			EUR		-5.649,62	-0,04
Risikomanagementvergütung			-500,00			EUR		-500,00	0,00
Taxe d'abonnement			-415,83			EUR		-415,83	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung			-700,00			EUR		-700,00	0,00
Verwahrstellenvergütung			-1.542,00			EUR		-1.542,00	-0,01
Verwaltungsvergütung			-3.000,00			EUR		-3.000,00	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-232,03			EUR		-232,03	0,00
Gesamtpassiva								-116.278,96	-0,78
Fondsvermögen								14.813.934,87	100,00**
Inventarwert je Anteil L		EUR						149,89	
Inventarwert je Anteil I		EUR						101,22	
Umlaufende Anteile L		STK						61.561,41	
Umlaufende Anteile I		STK						55.189,82	

**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)

Britische Pfund	GBP	0,9166	per 30.07.2019 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1044	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	15,7958	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1138	= 1 Euro (EUR)



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
OPAL FONDS - OPAL III

	Anteilklasse L in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.07.2019		
Fondsvermögen	9.227.409,65	5.586.525,22
Inventarwert je Anteil	149,89	101,22
Umlaufende Anteile	61.561,412	55.189,816



OPAL FONDS Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht

zum 31. Juli 2019

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	14.407.159,90	54,62
Investmentanteile	10.891.570,83	41,29
Bankguthaben	1.166.467,29	4,42
Zinsansprüche aus Bankguthaben	2.027,58	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren	99.720,17	0,38
Dividendenansprüche	4.012,21	0,02
Sonstige Forderungen	6.313,27	0,02
Gesamtaktiva	26.577.271,25	100,75
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-11.299,24	-0,04
Verwahrstellenvergütung	-2.313,00	-0,01
Risikomanagementvergütung	-1.000,00	0,00
Taxe d'abonnement	-881,56	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.050,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-4.500,00	-0,02
Performance Fee	-149.315,01	-0,57
Fondsmanagementvergütung	-27.317,89	-0,10
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-234,85	0,00
Gesamtpassiva	-197.911,55	-0,75
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	26.379.359,69	100,00*

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

