

Halbjahresbericht

zum 31. Oktober 2025

HAL European Dividends

Publikums-Investmentvermögen gemäß der OGAW-Richtlinie



**HAUCK &
AUFHÄUSER
FUND SERVICES**

Verwaltungsgesellschaft



**HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE**

Verwahrstelle

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Sondervermögens HAL European Dividends.

Das Sondervermögen (nachfolgend auch "Fonds" oder "Investmentvermögen") ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der von einer Anzahl von Anlegern Kapital einsammelt, um es gemäß einer festgelegten Anlagestrategie zum Nutzen dieser Anleger zu investieren. Der Fonds ist ein Investmentvermögen gemäß der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in ihrer jeweils gültigen Fassung (nachfolgend "OGAW") im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (nachfolgend "KAGB"). Er wird von der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. verwaltet.

Der Kauf und Verkauf von Anteilen an dem Sondervermögen erfolgt auf Basis des Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) und der Allgemeinen Anlagebedingungen in Verbindung mit den Besonderen Anlagebedingungen in der jeweils geltenden Fassung.

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. Mai 2025 bis zum 31. Oktober 2025.

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

HAL European Dividends RA / DE000A2AJHE2 (vom 1. Mai 2025 bis 31. Oktober 2025)	11,03 %
HAL European Dividends XT / DE000A3EXL47 (vom 1. Mai 2025 bis 31. Oktober 2025)	11,94 %

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.

Sonstige Hinweise

Die Vermögenswerte des Fonds werden bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verwahrt.

Das Portfoliomangement des Fonds wird von Lampe Asset Management GmbH, Düsseldorf übernommen.

Bei beiden Unternehmen handelte es sich bis zum 30. Juni 2025 um verbundene Unternehmen. Die niederländische Bankengruppe ABN AMRO Bank N.V. hat zum 30. Juni 2025 den Kauf der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (HAL) erfolgreich abgeschlossen. Die in Luxemburg ansässige Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) sowie deren Tochtergesellschaften Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (HAAS) und HAL Fund Services Ireland Limited (HALFI) waren von der Übernahme ausgeschlossen und verbleiben vollständig im Eigentum der Fosun-Gruppe.



Anteilklassen-Übersicht

	Anteilkasse RA	Anteilkasse XT
ISIN	DE000A2AJHE2	DE000A3EXL47
Mindestanlagesumme	nein	nein
Ausgabeaufschlag / Rücknahmeabschlag	bis zu 6,00 % / nein	bis zu 6,00 % / nein
Ertragsverwendung	ausschüttend	thesaurierend
Verwaltungsvergütung *	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.
Verwahrstellenvergütung	bis zu 0,10 % p.a.	bis zu 0,10 % p.a.
Performance Fee	nein	nein

* Die Vergütungen des Fondsmanagers und der Vertriebsstelle werden von der Verwaltungsvergütung abgedeckt.



Inhalt

Management und Verwaltung	5
HAL European Dividends	6
Anhang	13



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Qiang Liu

Vice President

Fosun International Limited

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG *

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Fondsmanager und Vertriebsstelle

Lampe Asset Management GmbH *

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Abschlussprüfer

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

THE SQUAIRE

Am Flughafen, D-60549 Frankfurt am Main

Sonstige Angaben

Wertpapierkennnummer / ISIN

Anteilkategorie RA: A2AJHE / DE000A2AJHE2

Anteilkategorie XT: A3EXL4 / DE000A3EXL47

Stand: 31. Oktober 2025

* Hierbei handelte es sich bis zum 30.06.2025 um ein verbundenes Unternehmen.



Vermögensübersicht zum 31.10.2025

HAL European Dividends

	in EUR	in %
I. Vermögensgegenstände	77.247.221,92	100,07
1. Aktien	76.581.893,82	99,21
2. Bankguthaben	557.467,06	0,72
3. Sonstige Vermögensgegenstände	107.861,04	0,14
II. Verbindlichkeiten	-54.939,11	-0,07
III. Fondsvermögen	77.192.282,81	100,00*

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



Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

HAL European Dividends

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens			
				im Berichtszeitraum								
Bestandspositionen									76.581.893,82			
Börsengehandelte Wertpapiere									99,21			
Aktien									76.581.893,82			
Bundesrep. Deutschland									99,21			
Bilfinger SE Inhaber-Aktien	DE0005909006	Stück	3.918,00	3.918,00	0,00	EUR	93,50	366.333,00	0,47			
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	Stück	66.128,00	6.443,00	0,00	EUR	26,89	1.778.181,92	2,30			
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	Stück	60.750,00	17.734,00	0,00	EUR	16,14	980.505,00	1,27			
freenet AG Namens-Aktien	DE000A0Z2ZZ5	Stück	26.574,00	0,00	-7.686,00	EUR	26,98	716.966,52	0,93			
Hannover Rück SE Namens-Aktien	DE0008402215	Stück	3.293,00	882,00	0,00	EUR	247,40	814.688,20	1,06			
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien	DE0006070006	Stück	2.919,00	1.305,00	-4.450,00	EUR	248,60	725.663,40	0,94			
SAP SE Inhaber-Aktien	DE0007164600	Stück	1.663,00	1.663,00	0,00	EUR	224,45	373.260,35	0,48			
Siemens Energy AG Namens-Aktien	DE000ENER6Y0	Stück	19.712,00	19.712,00	0,00	EUR	107,30	2.115.097,60	2,74			
Finnland												
Orion Corp. Registered Shares Cl.B	FI0009014377	Stück	9.236,00	0,00	0,00	EUR	60,55	559.239,80	0,72			
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A	FI4000552500	Stück	60.832,00	60.832,00	0,00	EUR	9,67	588.123,78	0,76			
Wärtsilä Corp. Reg. Shares	FI0009003727	Stück	19.752,00	0,00	0,00	EUR	28,37	560.364,24	0,73			
Frankreich												
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	Stück	8.507,00	0,00	0,00	EUR	167,92	1.428.495,44	1,85			
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	Stück	20.005,00	20.005,00	0,00	EUR	76,68	1.533.983,40	1,99			
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	Stück	104.767,00	25.378,00	0,00	EUR	20,30	2.126.770,10	2,76			
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	Stück	5.416,00	0,00	0,00	EUR	171,60	929.385,60	1,20			
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur	FR0000052292	Stück	426,00	0,00	-492,00	EUR	2.149,00	915.474,00	1,19			
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	FR0000121964	Stück	50.654,00	0,00	0,00	EUR	33,14	1.678.673,56	2,17			
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	Stück	1.656,00	1.656,00	0,00	EUR	362,65	600.548,40	0,78			
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	Stück	9.874,00	0,00	-1.338,00	EUR	307,90	3.040.204,60	3,94			
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	Stück	5.063,00	5.063,00	0,00	EUR	89,64	453.847,32	0,59			



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				im Berichtszeitraum					
Großbritannien									
Aberdeen Group PLC Reg. Shares LS -,139682539	GB00BF8Q6K64	Stück	158.306,00	158.306,00	0,00	GBP	2,03	365.827,51	0,47
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	Stück	24.708,00	24.708,00	0,00	GBP	32,76	921.434,44	1,19
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	Stück	11.895,00	3.373,00	-1.660,00	GBP	124,70	1.688.549,72	2,19
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	Stück	46.916,00	46.916,00	0,00	GBP	39,04	2.085.036,87	2,70
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63	Stück	43.935,00	25.062,00	0,00	GBP	17,81	890.503,36	1,15
IG Group Holdings PLC Registered Shares LS 0,00005	GB00B06QFB75	Stück	55.766,00	55.766,00	0,00	GBP	11,14	707.192,49	0,92
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	Stück	66.969,00	0,00	0,00	GBP	30,25	2.306.121,29	2,99
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	GB00BM8PJY71	Stück	196.627,00	112.449,00	0,00	GBP	5,84	1.307.190,71	1,69
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	GB0032089863	Stück	2.299,00	2.299,00	0,00	GBP	143,00	374.246,68	0,48
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	Stück	15.389,00	23.119,00	-13.085,00	GBP	58,16	1.018.867,60	1,32
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	Stück	15.892,00	11.164,00	-8.907,00	GBP	33,57	607.313,38	0,79
Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0,20	GB00B63H8491	Stück	247.178,00	35.123,00	0,00	GBP	11,67	3.283.701,13	4,25
Tritax Big Box REIT PLC Registered Shares LS -,01	GB00BG49KP99	Stück	226.407,00	226.407,00	0,00	GBP	1,50	386.859,70	0,50
Irland									
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	IE00BF0L3536	Stück	398.418,00	0,00	0,00	EUR	7,99	3.181.367,73	4,12
Italien									
Banca Mediolanum S.p.A. Azioni nom.	IT0004776628	Stück	36.404,00	0,00	0,00	EUR	17,41	633.793,64	0,82
BPET Banca S.p.A. Azioni nom. EO 3	IT0000066123	Stück	130.303,00	0,00	-27.514,00	EUR	10,36	1.349.287,57	1,75
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	Stück	154.432,00	154.432,00	0,00	EUR	8,77	1.354.677,50	1,75
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom.	IT0000072618	Stück	70.190,00	70.190,00	0,00	EUR	5,58	391.379,44	0,51
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	Stück	48.799,00	0,00	0,00	EUR	8,89	433.627,91	0,56
UniCredit S.p.A. Azioni nom.	IT0005239360	Stück	49.620,00	0,00	-10.593,00	EUR	64,03	3.177.168,60	4,12
Luxemburg									
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355	Stück	20.767,00	20.767,00	0,00	NOK	185,00	328.995,56	0,43
Niederlande									
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	NL0010832176	Stück	2.351,00	0,00	-442,00	EUR	705,60	1.658.865,60	2,15
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	Stück	832,00	832,00	0,00	EUR	918,10	763.859,20	0,99
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146	Stück	2.441,00	0,00	0,00	EUR	346,50	845.806,50	1,10
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	Stück	6.491,00	14.528,00	-8.037,00	EUR	59,93	389.005,63	0,50
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	Stück	16.068,00	16.068,00	0,00	EUR	22,40	359.923,20	0,47



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				im Berichtszeitraum					
Norwegen									
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	Stück	26.575,00	26.575,00	0,00	NOK	272,60	620.359,83	0,80
Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 0,25	NO0013536151	Stück	31.360,00	47.855,00	-16.495,00	NOK	259,05	695.671,47	0,90
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	Stück	64.459,00	64.459,00	0,00	NOK	68,54	378.331,24	0,49
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003733800	Stück	37.361,00	37.361,00	0,00	NOK	102,70	328.574,22	0,43
Portugal									
Banco Com. Português SA (BCP) Acç. Nom. + Port. Reg.	PTBCP0AM0015	Stück	1.993.642,00	0,00	0,00	EUR	0,77	1.525.534,86	1,98
Schweden									
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270	Stück	30.523,00	30.523,00	0,00	SEK	180,30	502.093,56	0,65
Mycronic AB Namn-Aktier SK 0,50	SE0025158629	Stück	19.419,00	19.419,00	0,00	SEK	224,15	397.125,08	0,51
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000163594	Stück	29.466,00	29.466,00	0,00	SEK	140,20	376.904,14	0,49
SKF AB Namn-Aktier B SK 0,625	SE0000108227	Stück	32.858,00	10.868,00	-10.602,00	SEK	245,00	734.461,30	0,95
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria)	SE0000108656	Stück	82.656,00	82.656,00	0,00	SEK	95,80	722.439,70	0,94
Tele2 AB Namn-Aktier B SK -,625	SE0005190238	Stück	74.339,00	16.510,00	0,00	SEK	150,45	1.020.400,39	1,32
Schweiz									
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	Stück	40.877,00	0,00	-9.609,00	CHF	59,66	2.632.471,74	3,41
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Stück	30.827,00	0,00	0,00	CHF	99,27	3.303.320,69	4,28
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	Stück	11.664,00	3.478,00	0,00	CHF	146,60	1.845.792,75	2,39
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	Stück	947,00	382,00	-3.280,00	CHF	559,00	571.430,27	0,74
Spanien									
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 1	ES0105046017	Stück	64.225,00	64.225,00	0,00	EUR	23,56	1.513.141,00	1,96
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	Stück	5.663,00	0,00	0,00	EUR	66,32	375.570,16	0,49
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	Stück	143.273,00	0,00	0,00	EUR	17,44	2.497.964,75	3,24
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	ES0130670112	Stück	14.186,00	14.186,00	0,00	EUR	31,09	441.042,74	0,57
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417	Stück	14.186,00	14.186,00	0,00	EUR	47,96	680.360,56	0,88
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	Stück	36.967,00	0,00	-7.116,00	EUR	47,90	1.770.719,30	2,29
Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314	Stück	20.996,00	20.996,00	0,00	EUR	26,28	551.774,88	0,71
Summe Wertpapiervermögen								76.581.893,82	99,21



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				im Berichtszeitraum					
Bankguthaben								557.467,06	0,72
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			379.695,58			EUR		379.695,58	0,49
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			3.570,10			CHF		3.853,73	0,00
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			107.453,83			GBP		122.322,08	0,16
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			128.872,08			DKK		17.258,42	0,02
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			92.948,77			NOK		7.959,54	0,01
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			289.118,22			SEK		26.377,71	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche			107.861,04			EUR		107.861,04	0,14
Verbindlichkeiten									
aus									
Prüfungskosten			-14.828,20			EUR		-14.828,20	-0,02
Verwahrstellenvergütung			-3.319,19			EUR		-3.319,19	-0,00
Verwaltungsvergütung			-36.791,72			EUR		-36.791,72	-0,05
Fondsvermögen									
Anteilwert RA						EUR		111,26	
Anteilwert XT						EUR		144,08	
Umlaufende Anteile RA						STK		188.035,000	
Umlaufende Anteile XT						STK		390.550,000	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.10.2025

Britische Pfund	GBP	0,8785	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4672	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,6777	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,9607	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9264	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des HAL European Dividends, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50	ES0167050915	EUR	6.102,00	-6.102,00
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	EUR	1.707,00	-1.707,00
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	ES0105046009	EUR	0,00	-5.512,00
AGEAS SA/NV Actions Nominatives	BE0974264930	EUR	0,00	-13.347,00
Allianz SE vink.Namens-Aktien	DE0008404005	EUR	0,00	-2.035,00
Amrize AG Namens-Aktien DL 1000	CH1430134226	CHF	3.607,00	-3.607,00
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port.	BE0974293251	EUR	9.472,00	-9.472,00
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	EUR	0,00	-8.735,00
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235	GBP	0,00	-13.460,00
Auto Trader Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BVYVF23	GBP	40.003,00	-40.003,00
A2A S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001233417	EUR	0,00	-192.544,00
Beazley PLC Registered Shares LS -,05	GB00BYQ0JC66	GBP	0,00	-48.763,00
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45	EUR	24.160,00	-24.160,00
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	GBP	11.441,00	-28.521,00
Drax Group PLC Registered Shares LS -,1155172	GB00B1VNSX38	GBP	0,00	-86.237,00
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452	EUR	2.816,00	-2.816,00
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.	DE0006048432	EUR	0,00	-5.367,00
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	CHF	3.607,00	-3.607,00
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	GBP	35.013,00	-35.013,00
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	EUR	2.198,15	-101.092,15
Konecranes Oyj Registered Shares	FI0009005870	EUR	0,00	-6.169,00
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	CH0025751329	CHF	0,00	-7.878,00
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031274896	GBP	0,00	-168.904,00
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	EUR	10.203,00	-10.203,00
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien	DE0007030009	EUR	196,00	-196,00
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	GBP	0,00	-7.839,00
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03	GBP	0,00	-56.062,00
Tenaris S.A. Registered Shares DL 1	LU2598331598	EUR	0,00	-53.997,00
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	GB00BLGZ9862	GBP	0,00	-280.456,00
TP ICAP Group PLC Registered Shares LS -,25	JE00BMDZN391	GBP	62.100,00	-194.576,00
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	EUR	0,00	-7.559,00
Vallourec S.A. Actions Port. EO 0,02	FR0013506730	EUR	0,00	-23.932,00
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	EUR	0,00	-8.819,00
andere Wertpapiere (Genussscheine)				
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine	CH0012032048	CHF	3.414,00	-3.414,00
nicht notiert				
Aktien				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809U3	EUR	85.728,00	-85.728,00
Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003043309	NOK	0,00	-9.571,00
Mychronic AB Namn-Aktier SK 1	SE0000375115	SEK	0,00	-10.512,00



Anhang

Sonstige Angaben

HAL European Dividends

Anteilklasse RA

Fondsvermögen	20.921.058,11 EUR
Anteilwert	111,26 EUR
Umlaufende Anteile	188.035,000 STK

Anteilklasse XT

Fondsvermögen	56.271.224,70 EUR
Anteilwert	144,08 EUR
Umlaufende Anteile	390.550,000 STK

Erläuterungen zu Bewertungsverfahren

zum 31. Oktober 2025

Die Bewertung von Vermögensgegenständen des Sondervermögens sowie die Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil erfolgt gemäß den Vorgaben von KAGB und KARBV.

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile der einzelnen Anteilklassen ermittelt die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Fonds gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten („Nettoinventarwert“). Die Teilung des so ermittelten Nettoinventarwerts durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile ergibt den Anteilwert. Der Anteilwert wird für jede Anteilkategorie gesondert errechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilkategorie durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilkategorie. Der Wert für die Anteile des Fonds wird an allen Bankarbeits- und Börsentagen, die zugleich Bankarbeitstage und Börsentage in Frankfurt am Main und Luxemburg sind, ermittelt. Die Berechnung des Anteilwerts an Feiertagen findet gemäß den Vorgaben aus dem Verkaufsprospekt statt.

Das Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet und bewertet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklären 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 nachprüfbaren 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).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds 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 Fonds 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.

Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilkasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilkasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilkasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilkasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

Im Berichtszeitraum 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 ("SFTTR") zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Angaben gemäß Derivateverordnung:

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen	99,21 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen	0,00 %

Angaben zur Transparenz

Im Rahmen der Tätigkeit des Sondervermögens bestanden für den abgelaufenen Berichtszeitraum keine Vereinbarungen über die Zahlung von „Soft Commissions“ oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für den abgelaufenen Berichtszeitraum Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

