

# Halbjahresbericht

zum 31. Oktober 2025

## HAL International Equities (vormals HAL Sustainable Global Equities)

Publikums-Investmentvermögen gemäß der OGAW-Richtlinie



HAUCK &  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Sondervermögens HAL International Equities.

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](http://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 International Equities XA / DE000A2JF7E4 (vom 1. Mai 2025 bis 31. Oktober 2025)

13,30 %

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

Mit Wirkung zum 21. Mai 2025 erfolgte die Namensänderung des Fonds von „HAL Sustainable Global Equities“ in „HAL International Equities“ sowie eine Anpassung der Besonderen Anlagebedingungen. Weitere Informationen dazu können der Mitteilung an die Anleger entnommen werden.

Mit Wirkung zum 28. Juli 2025 erfolgte eine Anpassung der Vorvertraglichen Informationen (VVI).

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

Das Portfoliomanagement 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

	<b>Anteilkasse IT**</b>	<b>Anteilkasse RT**</b>	<b>Anteilkasse XA</b>
<b>ISIN</b>	DE000A3ESX32	DE000A3ESX24	DE000A2JF7E4
<b>Mindestanlagesumme</b>	1 Mio. Euro	nein	nein
<b>Ausgabeaufschlag / Rücknahmeabschlag</b>	nein / nein	nein / nein	nein / nein
<b>Ertragsverwendung</b>	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
<b>Verwaltungsvergütung</b>	bis zu 0,125% p.a.	bis zu 0,125% p.a.	bis zu 0,125% p.a.
<b>Verwahrstellenvergütung</b>	bis zu 0,10 % p.a.	bis zu 0,10 % p.a.	bis zu 0,10 % p.a.
<b>Fondsmanagement- und Vertriebsstellenvergütung *</b>	bis zu 0,35 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
<b>Performance Fee</b>	nein	nein	nein

\* Die Vertriebsstelle erhält zurzeit keine Vergütung.

\*\* Die Anteilkasse wurde bisher wirtschaftlich nicht aufgelegt.



## Inhalt

Management und Verwaltung.....	5
HAL International Equities .....	6
Anhang.....	12



# 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**

Anteilklasse IT: A3ESX3 / DE000A3ESX32

Anteilklasse RT: A3ESX2 / DE000A3ESX24

Anteilklasse XA: A2JF7E / DE000A2JF7E4

Stand: 31. Oktober 2025

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



# Vermögensübersicht zum 31.10.2025

## HAL International Equities

	in EUR	in %
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>181.033.685,38</b>	<b>100,02</b>
1. Aktien	172.644.337,24	95,39
2. Bankguthaben	8.320.206,76	4,60
3. Sonstige Vermögensgegenstände	69.141,38	0,04
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-40.524,45</b>	<b>-0,02</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>180.993.160,93</b>	<b>100,00*</b>

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



# Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

## HAL International Equities

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Bestandspositionen</b>								<b>172.644.337,24</b>	<b>95,39</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>172.644.337,24</b>	<b>95,39</b>
<b>Aktien</b>								<b>172.644.337,24</b>	<b>95,39</b>
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Allianz SE vink.Namens-Aktien	DE0008404005	Stück	9.900,00	0,00	0,00	EUR	348,20	3.447.180,00	1,90
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien	DE0008430026	Stück	6.885,00	885,00	0,00	EUR	536,40	3.693.114,00	2,04
SAP SE Inhaber-Aktien	DE0007164600	Stück	15.050,00	0,00	0,00	EUR	224,45	3.377.972,50	1,87
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	Stück	14.000,00	0,00	-4.870,00	EUR	245,55	3.437.700,00	1,90
Siemens Energy AG Namens-Aktien	DE000ENER6Y0	Stück	35.000,00	0,00	-25.000,00	EUR	107,30	3.755.500,00	2,07
<b>Dänemark</b>									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	Stück	82.125,00	35.325,00	0,00	DKK	315,95	3.474.849,17	1,92
<b>Frankreich</b>									
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	Stück	88.500,00	0,00	0,00	EUR	37,63	3.330.255,00	1,84
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	Stück	41.070,00	7.570,00	0,00	EUR	84,06	3.452.344,20	1,91
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	Stück	11.000,00	0,00	-3.200,00	EUR	317,30	3.490.300,00	1,93
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	Stück	6.000,00	0,00	0,00	EUR	612,10	3.672.600,00	2,03
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	Stück	256.000,00	0,00	0,00	EUR	13,84	3.541.760,00	1,96
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	Stück	14.000,00	3.450,00	-7.310,00	EUR	246,10	3.445.400,00	1,90
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	Stück	132.000,00	22.000,00	0,00	EUR	28,65	3.781.800,00	2,09
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	Stück	26.000,00	0,00	0,00	EUR	115,90	3.013.400,00	1,66
<b>Großbritannien</b>									
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	Stück	950.000,00	0,00	0,00	GBP	4,07	4.401.502,65	2,43
Haleon PLC Reg.Shares LS 0,01	GB00BMX86B70	Stück	848.960,00	0,00	0,00	GBP	3,54	3.422.126,88	1,89
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	Stück	284.000,00	0,00	0,00	GBP	11,40	3.685.582,56	2,04
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	Stück	85.970,00	0,00	0,00	GBP	33,57	3.285.346,80	1,82



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Irland</b>									
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	Stück	38.000,00	6.000,00	-9.800,00	USD	119,10	3.921.497,27	2,17
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	Stück	10.000,00	1.210,00	0,00	USD	418,30	3.624.469,28	2,00
<b>Italien</b>									
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom.	IT0000072618	Stück	650.000,00	0,00	0,00	EUR	5,58	3.624.400,00	2,00
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	Stück	35.000,00	0,00	-42.880,00	EUR	89,82	3.143.700,00	1,74
<b>Luxemburg</b>									
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911	Stück	5.600,00	2.145,00	-3.140,00	USD	655,32	3.179.786,85	1,76
<b>Niederlande</b>									
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	Stück	5.000,00	0,00	-4.150,00	EUR	918,10	4.590.500,00	2,54
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	Stück	168.000,00	168.000,00	0,00	EUR	21,72	3.648.960,00	2,02
<b>Schweden</b>									
Investor AB Namn-Aktier B (fria)	SE0015811963	Stück	135.000,00	0,00	0,00	SEK	313,55	3.861.911,19	2,13
<b>Schweiz</b>									
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	Stück	3.000,00	0,00	-2.000,00	CHF	587,00	1.900.906,74	1,05
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	Stück	69.800,00	19.800,00	-32.000,00	CHF	53,50	4.030.980,14	2,23
<b>Spanien</b>									
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	Stück	60.000,00	60.000,00	0,00	EUR	47,90	2.874.000,00	1,59
<b>USA</b>									
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	Stück	12.100,00	12.100,00	0,00	USD	369,63	3.875.334,03	2,14
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	Stück	40.000,00	0,00	-15.510,00	USD	101,23	3.508.534,79	1,94
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	Stück	4.600,00	440,00	0,00	USD	911,45	3.632.848,11	2,01
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	Stück	18.300,00	0,00	0,00	USD	215,38	3.415.175,46	1,89
GE Vernova Inc. Registered Shares	US36828A1016	Stück	8.000,00	2.000,00	-7.070,00	USD	585,14	4.056.078,33	2,24
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	Stück	8.800,00	0,00	0,00	USD	534,28	4.073.879,21	2,25
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	Stück	14.600,00	0,00	-3.200,00	USD	311,12	3.935.839,18	2,17
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	Stück	155.720,00	155.720,00	0,00	USD	24,73	3.336.760,77	1,84
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	Stück	21.270,00	21.270,00	0,00	USD	223,77	4.124.068,88	2,28
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	9.000,00	0,00	-2.500,00	USD	517,81	4.038.029,63	2,23
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081	Stück	45.500,00	45.500,00	0,00	USD	85,49	3.370.414,18	1,86
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	Stück	24.500,00	0,00	-13.500,00	USD	202,49	4.298.591,98	2,38





Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	Stück	21.000,00	5.280,00	-8.230,00	USD	220,24	4.007.486,35	2,21
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US74762E1029	Stück	9.350,00	11.500,00	-2.150,00	USD	449,13	3.638.649,60	2,01
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	Stück	8.300,00	800,00	0,00	USD	487,21	3.503.893,08	1,94
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	Stück	9.000,00	3.300,00	-4.000,00	USD	453,82	3.539.017,42	1,96
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	US92276F1003	Stück	62.500,00	17.500,00	0,00	USD	73,79	3.996.079,20	2,21
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	Stück	13.030,00	4.030,00	0,00	USD	340,74	3.847.016,90	2,13
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098	Stück	13.500,00	0,00	0,00	USD	199,77	2.336.794,91	1,29
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>172.644.337,24</b>	<b>95,39</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>8.320.206,76</b>	<b>4,60</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			8.320.206,76			EUR		8.320.206,76	4,60
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>69.141,38</b>	<b>0,04</b>
Dividendenansprüche			69.141,38			EUR		69.141,38	0,04
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-40.524,45</b>	<b>-0,02</b>
<b>aus</b>									
Prüfungskosten			-21.111,25			EUR		-21.111,25	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-4.544,63			EUR		-4.544,63	-0,00
Verwaltungsvergütung			-14.868,57			EUR		-14.868,57	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>								<b>180.993.160,93</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert XA</b>						EUR		<b>155,60</b>	
<b>Umlaufende Anteile XA</b>						STK		<b>1.163.204,000</b>	

\*\*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)	
Schwedische Kronen	SEK	10,9607	= 1 Euro (EUR)	
Schweizer Franken	CHF	0,9264	= 1 Euro (EUR)	
US-Dollar	USD	1,1541	= 1 Euro (EUR)	



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des HAL International Equities, 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
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	EUR	0,00	-76.200,00
Bloom Energy Corp. Registered Shares A DL -,0001	US0937121079	USD	0,00	-50.000,00
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	EUR	0,00	-110.000,00
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	USD	0,00	-39.080,00
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port.	BE0003565737	EUR	0,00	-39.600,00
Merck KGaA Inhaber-Aktien	DE0006599905	EUR	0,00	-27.050,00
Nordea Bank Abp Registered Shares	FI4000297767	EUR	0,00	-292.800,00
Novonesis A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	DKK	0,00	-40.500,00
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	USD	3.250,00	-19.000,00
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	GBP	0,00	-102.900,00
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	GB00BLGZ9862	GBP	600.000,00	-600.000,00



# Anhang

## Sonstige Angaben HAL International Equities

### Anteilkasse XA

Fondsvermögen	180.993.160,93 EUR
Anteilwert	155,60 EUR
Umlaufende Anteile	1.163.204,000 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 Anteilklasse gesondert errechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. 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 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 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 Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse 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 Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse 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 ("SFTR") 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	95,39 %
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.

