

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2024

HAL Multi Asset Dynamic

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

K219



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds HAL Multi Asset Dynamic.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) 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") gegründet und erfüllt die Anforderungen der 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").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.



Inhalt

Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Fondsmanagers.....	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.....	7
HAL Multi Asset Dynamic.....	9
Bericht des réviseur d'entreprises agréé.....	22
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	25



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

Dr. Holger Sepp

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebsstelle Deutschland:

Lampe Asset Management GmbH

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Lampe Asset Management GmbH

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.

Cabinet de révision agréé
35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg



Register- und Transferstelle

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

Sub-Delegation an:

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Im Jahr 2024 konnten Kapitalanleger in nahezu allen liquiden Anlageklassen überdurchschnittlich positive Wertentwicklungen erzielen. Außerordentlich stark entwickelten sich US-amerikanische Aktien. Ausschlaggebend dafür waren insbesondere die sehr resiliente US-Konjunktur, die Leitzinssenkungen vieler Notenbanken, weiterhin hohe Erwartungen an das Potenzial der Künstlichen Intelligenz und der Wahlausgang in den USA. Die ausgeprägten strukturellen Wachstumsschwächen in Europa und in China sind ebenso in den Hintergrund gerückt wie die geopolitischen Krisenherde und die zwischenzeitlich durch Zinserhöhungen der japanischen Notenbank ausgelösten Marktturbulenzen im August 2024.

Hervorzuheben ist ferner, dass das vergangene Jahr neben US-Aktien auch für Gold „glänzend“ war: der Goldpreis stieg in der Jahresbetrachtung um 27,5% (in USD) kräftig an.

Ein entscheidender Faktor für die positive Entwicklung der Aktienmärkte im Jahr 2024 war die weltweite wirtschaftliche Erholung. Die globalen Wirtschaftsaktivitäten nahmen zu, angetrieben durch eine robuste Nachfrage, steigende Unternehmensinvestitionen und eine Verbesserung der Arbeitsmärkte. Die Zentralbanken spielten eine entscheidende Rolle bei der Unterstützung dieser Erholung. Die Europäische Zentralbank (EZB) und die US-Notenbank (Fed) lockerten ihre Geldpolitik, indem sie die Zinssätze senkten und Maßnahmen zur quantitativen Lockerung (QE) ergriffen. Diese Maßnahmen reduzierten die Finanzierungskosten und stimulierten Investitionen und Konsum.

Die Inflation blieb ein zentrales Thema im Jahr 2024. Während die Inflationsraten in einigen Regionen zurückgingen, blieben sie in anderen Bereichen hartnäckig hoch, insbesondere in Schwellenländern. Die Preise für Rohstoffe wie Öl und Gas stiegen, was teilweise auf geopolitische Unsicherheiten und die steigende Nachfrage zurückzuführen war. Diese Preisanstiege beeinflussten die Gewinnmargen der Unternehmen und führten zu erhöhten Produktionskosten, was sich auf die Aktienbewertungen insbesondere von Titeln aus den Emerging Markets auswirkte.

Technologische Innovationen und die zunehmende Digitalisierung spielten auch in 2024 eine zentrale Rolle bei der Entwicklung der Aktienmärkte. Unternehmen in den Bereichen Informationstechnologie, Gesundheitswesen und erneuerbare Energien zeigten starke Performance, während traditionelle Industrien wie Energie und Rohstoffe durch die steigenden Kosten und regulatorischen Herausforderungen unter Druck gerieten. Die zunehmende Akzeptanz von Künstlicher Intelligenz (KI) und Automatisierung führte zu Effizienzsteigerungen und neuen Geschäftsmodellen, die das Wachstum der Unternehmen unterstützten.

Geopolitische Unsicherheiten blieben ein bedeutender Risikofaktor für die Aktienmärkte. Spannungen zwischen den USA und China, sowie regionale Konflikte in Osteuropa und im Nahen Osten, führten zu Marktvolatilität und Unsicherheit. Investoren reagierten auf diese Entwicklungen mit Vorsicht, was zu kurzfristigen Schwankungen der Aktienkurse führte. Trotz dieser Unsicherheiten zeigten die Märkte insgesamt eine bemerkenswerte Stabilität und Erholung. Die US Wahlen brachten im November noch einmal Schwung in die Aktienmärkte, der jedoch durch zurückhaltende Äußerungen seitens der FED bezüglich weiterer Zinssenkungen in 2025 zum Jahresende abebbte. Insgesamt konnte man dennoch auf ein sehr erfreuliches Aktienjahr 2024 zurückblicken.

Entwicklung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr konnte der HAL Multi Asset Dynamic RA eine positive Performance von 12,57% erwirtschaften. Der HAL Multi Asset Dynamic RT legte um 12,53% zu.

Ausblick

Die Finanzmarktteilnehmer dürften sich in den kommenden Monaten stark auf die US-Politik konzentrieren und Beschlüsse der neuen Regierung evaluieren. Dies kann für einige Volatilität in den verschiedenen Assetklassen sorgen. Mit Blick auf die Geldpolitik vertrauen die Marktteilnehmer derzeit darauf, dass die US-Notenbank angesichts potenziell neuer Inflationsrisiken die Leitzinsen allenfalls noch moderat absenken wird. Insbesondere die Migrations- und Handelspolitik der neuen Administration wird hier als möglicher Treiber der Inflation gesehen.

Es besteht jedoch das Risiko, dass die geldpolitischen Herausforderungen für die Fed anspruchsvoller werden als derzeit prognostiziert, da die US-Notenbank gleichzeitig für Preisstabilität und für eine möglichst hohe Beschäftigung sorgen möchte. Sollten Zweifel daran aufkommen, dass die Inflationsbekämpfung erfolgreich sein wird, dürfte dies den US-Rentenmarkt sowie den USD belasten.

Neben der Geld- und Fiskalpolitik in den USA dürfte auch im Jahr 2025 ein besonderes Augenmerk auf den stimulierenden Maßnahmen der chinesischen Regierung liegen. Insbesondere an den Aktienmärkten ist wichtig, dass sich das globale Konjunkturmodell nicht wesentlich verschlechtert, damit die Erwartungen an das Gewinnwachstum realistisch bleiben. Für das mittelfristige Gewinnwachstum stehen zudem die Erwartungen an das Potenzial der Künstlichen Intelligenz im Fokus. So können Schlagzeilen aus diesem Themenkomplex enorm belastenden Einfluss haben oder aber die Rallye unterstützen.

Die europäischen Kapitalmärkte dürften weiterhin die heimischen Probleme beschäftigen: Schwaches Potenzialwachstum, Regierungskrisen und der Krieg in der Ukraine. Das Basisszenario des Marktkonsensus ist ein minimales Wachstum, doch es könnten einige weitere Szenarien in den Fokus rücken. So deuten etwa die Frühindikatoren der Industrie bereits seit Monaten an, dass das Risiko für eine spürbare Rezession weiter besteht. Gleichzeitig sprechen die sich verbessernden Finanzierungsbedingungen für eine Belebung der Konjunktur. Diese könnte durch nachlassende politische Risiken unterstützt werden, beispielsweise nach den deutschen Wahlen, im Falle einer stabileren französischen Regierung oder bei sich abzeichnenden Friedensgesprächen in der Ukraine.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2024

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

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt 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 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. 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, 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 bewerteten Regeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der 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 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.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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.



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

HAL Multi Asset Dynamic RA / LU0377767180 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	12,57 %
HAL Multi Asset Dynamic RT / LU0090344473 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	12,53 %

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.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

HAL Multi Asset Dynamic RA / LU0377767180 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	3,54 %
HAL Multi Asset Dynamic RT / LU0090344473 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	3,57 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

HAL Multi Asset Dynamic RA / LU0377767180 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,66 %
HAL Multi Asset Dynamic RT / LU0090344473 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,77 %

Performance Fee

HAL Multi Asset Dynamic RA / LU0377767180 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,88 %
HAL Multi Asset Dynamic RT / LU0090344473 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,80 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

HAL Multi Asset Dynamic (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	199 %
--	-------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL Multi Asset Dynamic RT werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL Multi Asset Dynamic RA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibebühren).

HAL Multi Asset Dynamic (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	64.214,40 EUR
--	---------------



Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

HAL Multi Asset Dynamic

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen									44.588.606,84	93,22
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
BASF SE Namens-Aktien		DE000BASF111	Stück	16.450,00	16.450,00	0,00	EUR	42,46	698.467,00	1,46
Bayer AG Namens-Aktien		DE000BAY0017	Stück	3.150,00	6.300,00	-3.150,00	EUR	19,31	60.839,10	0,13
Deutsche Post AG Namens-Aktien		DE0005552004	Stück	14.420,00	14.420,00	0,00	EUR	33,98	489.991,60	1,02
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien		DE0006047004	Stück	1.440,00	1.440,00	0,00	EUR	119,30	171.792,00	0,36
Infineon Technologies AG Namens-Aktien		DE0006231004	Stück	6.600,00	6.600,00	0,00	EUR	31,40	207.240,00	0,43
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien		DE0008430026	Stück	1.460,00	1.460,00	0,00	EUR	487,10	711.166,00	1,49
Nemetschek SE Inhaber-Aktien		DE0006452907	Stück	3.325,00	3.325,00	0,00	EUR	93,60	311.220,00	0,65
SAP SE Inhaber-Aktien		DE0007164600	Stück	3.320,00	3.970,00	-650,00	EUR	236,30	784.516,00	1,64
Siemens Energy AG Namens-Aktien		DE000ENER6Y0	Stück	7.500,00	14.750,00	-7.250,00	EUR	50,38	377.850,00	0,79
Vonovia SE Namens-Aktien		DE000A1ML7J1	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	EUR	29,32	117.280,00	0,25
Dänemark										
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		DK0062498333	Stück	2.000,00	0,00	-6.240,00	DKK	624,20	167.381,74	0,35
Finnland										
Nordea Bank Abp Registered Shares		FI4000297767	Stück	19.000,00	19.000,00	0,00	EUR	10,50	199.500,00	0,42
Frankreich										
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50		FR0000120073	Stück	4.500,00	2.520,00	-1.940,00	EUR	154,62	695.790,00	1,45
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		FR0000131104	Stück	3.220,00	11.800,00	-8.580,00	EUR	58,73	189.110,60	0,40
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4		FR0000125007	Stück	4.420,00	4.420,00	0,00	EUR	85,56	378.175,20	0,79
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18		FR0000121667	Stück	2.590,00	2.590,00	0,00	EUR	232,30	601.657,00	1,26
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur		FR0000052292	Stück	65,00	65,00	0,00	EUR	2.305,00	149.825,00	0,31
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2		FR0000120321	Stück	500,00	1.440,00	-940,00	EUR	337,40	168.700,00	0,35
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		FR0000121014	Stück	150,00	660,00	-1.220,00	EUR	629,30	94.395,00	0,20



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
SAFRAN Actions Port. EO -,20		FR0000073272	Stück	1.800,00	1.800,00	0,00	EUR	210,40	378.720,00	0,79
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4		FR0000121972	Stück	730,00	730,00	0,00	EUR	239,40	174.762,00	0,37
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		FR0000120271	Stück	9.380,00	11.580,00	-2.200,00	EUR	52,60	493.388,00	1,03
Großbritannien										
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10		GB0007188757	Stück	3.000,00	10.000,00	-7.000,00	GBP	46,70	168.858,49	0,35
Irland										
Linde plc Registered Shares EO -,001		IE000S9YS762	Stück	400,00	400,00	0,00	USD	417,66	160.940,22	0,34
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01		IE00028FXN24	Stück	9.500,00	13.620,00	-4.120,00	USD	53,62	490.718,17	1,03
Italien										
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1		IT0003128367	Stück	57.500,00	57.500,00	0,00	EUR	6,89	395.945,00	0,83
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10		IT0004176001	Stück	9.100,00	9.100,00	0,00	EUR	61,66	561.106,00	1,17
Japan										
Keyence Corp. Registered Shares		JP3236200006	Stück	690,00	0,00	-710,00	JPY	64.630,00	273.260,21	0,57
Toyota Motor Corp. Registered Shares		JP3633400001	Stück	23.460,00	0,00	-18.840,00	JPY	3.146,00	452.251,36	0,95
Kanada										
Pembina Pipeline Corp. Registered Shares		CA7063271034	Stück	5.500,00	18.400,00	-12.900,00	CAD	52,77	194.358,13	0,41
Niederlande										
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		NL0000235190	Stück	2.470,00	2.470,00	0,00	EUR	154,38	381.318,60	0,80
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	390,00	130,00	-690,00	EUR	671,90	262.041,00	0,55
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011585146	Stück	1.430,00	1.430,00	0,00	EUR	412,40	589.732,00	1,23
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011821202	Stück	12.500,00	12.500,00	0,00	EUR	15,04	187.950,00	0,39
Schweiz										
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10		CH0030170408	Stück	620,00	620,00	0,00	CHF	514,60	339.002,28	0,71
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05		CH1243598427	Stück	10.000,00	14.500,00	-4.500,00	CHF	37,17	394.942,36	0,83
Spanien										
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50		ES0113900J37	Stück	93.000,00	74.000,00	-164.460,00	EUR	4,40	408.874,50	0,85
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03		ES0148396007	Stück	7.260,00	7.260,00	0,00	EUR	49,64	360.386,40	0,75
USA										
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01		US00287Y1091	Stück	1.370,00	0,00	-3.610,00	USD	176,20	232.545,64	0,49
Adobe Inc. Registered Shares		US00724F1012	Stück	400,00	330,00	-1.290,00	USD	445,80	171.783,63	0,36
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01		US0079031078	Stück	2.250,00	2.250,00	0,00	USD	122,44	265.391,84	0,55



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	6.720,00	1.760,00	-610,00	USD	191,24	1.238.025,91	2,59
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	6.600,00	2.870,00	-1.450,00	USD	221,30	1.407.042,05	2,94
Apple Inc. Registered Shares		US0378331005	Stück	8.430,00	8.430,00	0,00	USD	252,20	2.048.115,22	4,28
AT & T Inc. Registered Shares DL 1		US00206R1023	Stück	8.250,00	8.250,00	0,00	USD	22,61	179.695,10	0,38
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01		US0605051046	Stück	10.200,00	10.200,00	0,00	USD	43,91	431.464,77	0,90
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		US0846707026	Stück	1.330,00	1.330,00	0,00	USD	452,16	579.329,32	1,21
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		US11135F1012	Stück	2.750,00	5.420,00	-2.670,00	USD	235,58	624.098,07	1,30
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1		US1491231015	Stück	1.700,00	0,00	-1.110,00	USD	363,01	594.496,41	1,24
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01		US1729674242	Stück	5.300,00	5.300,00	0,00	USD	70,39	359.392,13	0,75
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25		US1912161007	Stück	7.000,00	7.000,00	0,00	USD	62,03	418.293,92	0,87
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		US22160K1051	Stück	820,00	120,00	-570,00	USD	922,21	728.493,04	1,52
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01		US24703L2025	Stück	2.500,00	2.500,00	0,00	USD	114,82	276.528,11	0,58
Eli Lilly and Company Registered Shares		US5324571083	Stück	545,00	880,00	-335,00	USD	773,84	406.283,71	0,85
Exxon Mobil Corp. Registered Shares		US30231G1022	Stück	7.100,00	7.100,00	0,00	USD	105,76	723.371,71	1,51
GE Vernova Inc. Registered Shares		US36828A1016	Stück	2.600,00	3.110,00	-510,00	USD	330,26	827.201,00	1,73
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05		US4370761029	Stück	800,00	2.480,00	-1.680,00	USD	389,43	300.124,27	0,63
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1		US4385161066	Stück	800,00	800,00	0,00	USD	226,60	174.635,13	0,37
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		US4781601046	Stück	2.450,00	2.450,00	0,00	USD	143,34	338.310,29	0,71
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		US46625H1005	Stück	2.800,00	0,00	-1.870,00	USD	239,32	645.533,45	1,35
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	1.800,00	230,00	-260,00	USD	525,55	911.314,48	1,91
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01		US5801351017	Stück	800,00	800,00	-2.280,00	USD	289,60	223.187,71	0,47
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01		US58933Y1055	Stück	5.980,00	0,00	0,00	USD	98,37	566.690,04	1,18
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	1.570,00	2.000,00	-430,00	USD	591,24	894.221,67	1,87
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	3.900,00	2.190,00	-260,00	USD	424,83	1.596.105,20	3,34
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		US64110L1061	Stück	630,00	1.180,00	-550,00	USD	900,43	546.477,43	1,14
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	15.275,00	14.455,00	-740,00	USD	137,49	2.023.177,83	4,23
Palantir Technologies Inc. Registered Shares		US69608A1088	Stück	6.250,00	6.250,00	0,00	USD	77,12	464.362,27	0,97
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares		US7181721090	Stück	3.490,00	3.490,00	-7.030,00	USD	120,01	403.482,39	0,84
Procter & Gamble Co., The Registered Shares		US7427181091	Stück	2.460,00	2.460,00	0,00	USD	167,09	395.974,57	0,83
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001		US7475251036	Stück	1.990,00	1.990,00	0,00	USD	154,58	296.338,52	0,62
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		US79466L3024	Stück	1.125,00	1.125,00	-3.180,00	USD	335,74	363.862,53	0,76



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001		US88160R1014	Stück	2.220,00	4.640,00	-2.420,00	USD	417,41	892.683,59	1,87
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		US91324P1021	Stück	580,00	580,00	-1.390,00	USD	507,80	283.728,14	0,59
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10		US9311421039	Stück	7.960,00	7.960,00	0,00	USD	90,57	694.511,05	1,45
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01		US94106L1098	Stück	1.000,00	0,00	-2.980,00	USD	202,27	194.855,74	0,41
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666		US9497461015	Stück	5.950,00	5.950,00	0,00	USD	70,41	403.583,16	0,84
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01		US98978V1035	Stück	1.900,00	2.800,00	-4.810,00	USD	162,24	296.956,79	0,62
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)		DE0001102598	Nominal	300.000,00	350.000,00	-750.000,00	EUR	82,85	248.535,00	0,52
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2054)		DE000BU2D004	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	98,48	196.952,00	0,41
Frankreich										
Frankreich EO-OAT 2020(52)		FR0013480613	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	50,88	203.506,00	0,43
Großbritannien										
Großbritannien LS-Treasury Stock 2020(61)		GB00BMBL1D50	Nominal	850.000,00	850.000,00	0,00	GBP	27,85	285.338,11	0,60
Italien										
Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(32)		IT0005466013	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	85,58	599.060,00	1,25
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(53)		IT0005534141	Nominal	150.000,00	150.000,00	0,00	EUR	106,83	160.238,25	0,33
Litauen										
Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(50)		XS2210006339	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	51,39	154.182,00	0,32
Spanien										
Spanien EO-Bonos 2022(32)		ES0000012K61	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	98,04	588.228,00	1,23
Spanien EO-Bonos 2023(26)		ES0000012L29	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	100,75	403.008,00	0,84
Spanien EO-Obligaciones 2024(54)		ES0000012M93	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	EUR	105,67	264.177,50	0,55
Supranational										
Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2022(33)		EU000A3K4DW8	Nominal	450.000,00	0,00	-450.000,00	EUR	100,19	450.857,25	0,94
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Chile										
Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)		XS1843433639	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	84,91	169.811,00	0,36
Neuseeland										
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2020(41)		NZGOVDT541C9	Nominal	800.000,00	800.000,00	0,00	NZD	64,42	279.869,66	0,59



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
USA										
United States of America DL-Notes 2020(50)		US912810SN90	Nominal	1.300.000,00	1.000.000,00	0,00	USD	47,80	598.583,28	1,25
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Boerse Stuttgart Commodities EUWAX Gold II 2017(17/Und)		DE000EWG2LD7	Stück	28.200,00	18.000,00	-3.800,00	EUR	82,31	2.321.142,00	4,85
									3.711.855,00	7,76
Investmentanteile*										
KVG-eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
HAL Global Equities Inhaber-Anteile RA		LU0328784581	Anteile	17.250,00	0,00	-5.980,00	EUR	215,18	3.711.855,00	7,76
									38.160,02	0,08
Derivate										
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
Constellation Software Inc. WTS 31.03.40	nicht notiert			330,00			CAD		0,02	0,00
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
Euro Stoxx 50 Future (EURX) Mar.2025	XEUR			-36,00			EUR		38.160,00	0,08
									305.262,11	0,64
Bankguthaben										
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				53.451,46			EUR		53.451,46	0,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.769,61			AUD		1.059,77	0,00
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				5.386,55			CAD		3.607,15	0,01
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				168.407,66			CHF		178.938,17	0,37
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				14.437,45			GBP		17.402,91	0,04
HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				17.892,93			HKD		2.220,50	0,00
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				922.844,00			JPY		5.654,85	0,01



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
NZD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				6.149,35			NZD		3.339,68	0,01
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				39.516,59			USD		38.068,10	0,08
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				849,92			DKK		113,95	0,00
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				16.110,51			SEK		1.405,57	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände									169.263,01	0,35
Dividendenansprüche				10.686,80			EUR		10.686,80	0,02
Einschüsse (Initial Margin)				117.789,60			EUR		117.789,60	0,25
Sonstige Forderungen				2.669,18			EUR		2.669,18	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				38.117,43			EUR		38.117,43	0,08
Gesamtaktiva									48.813.146,98	102,05
Verbindlichkeiten									-980.667,84	-2,05
aus										
Fondsmanagementvergütung				-50.631,18			EUR		-50.631,18	-0,11
Future Variation Margin				-38.160,00			EUR		-38.160,00	-0,08
Performance Fee				-857.628,28			EUR		-857.628,28	-1,79
Prüfungskosten				-17.128,80			EUR		-17.128,80	-0,04
Risikomanagementvergütung				-700,00			EUR		-700,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-250,00			EUR		-250,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-5.509,97			EUR		-5.509,97	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-866,66			EUR		-866,66	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-3.463,93			EUR		-3.463,93	-0,01
Verwaltungsvergütung				-6.329,02			EUR		-6.329,02	-0,01
Gesamtpassiva									-980.667,84	-2,05



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Fondsvermögen**									47.832.479,14	100,00
Anteilwert RA							EUR		116,04	
Anteilwert RT							EUR		144,85	
Umlaufende Anteile RA							STK		362.750,829	
Umlaufende Anteile RT							STK		39.619,851	

*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.

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Dynamic, 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				
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	USD	740,00	-2.950,00
Alimentation Couche-Tard Inc. Registered Shares	CA01626P1484	CAD	0,00	-14.110,00
AON PLC Registered Shares A DL -,01	IE00BLP1HW54	USD	0,00	-2.150,00
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	USD	2.840,00	-2.840,00
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024	USD	220,00	-220,00
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	USD	5.200,00	-5.200,00
Constellation Software Inc. Registered Shares	CA21037X1006	CAD	0,00	-330,00
Daikin Industries Ltd. Registered Shares	JP3481800005	JPY	0,00	-3.300,00
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	EUR	8.670,00	-8.670,00
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	USD	0,00	-1.710,00
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	EUR	30.800,00	-30.800,00
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088	USD	4.110,00	-4.110,00
F5 Inc. Registered Shares	US3156161024	USD	3.480,00	-3.480,00
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	USD	0,00	-1.430,00
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US5132721045	USD	5.410,00	-5.410,00
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL -,10	US5260571048	USD	4.190,00	-4.190,00
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien	DE0007100000	EUR	9.100,00	-17.930,00
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	USD	0,00	-12.940,00
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	USD	2.890,00	-11.790,00
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares	JP3197600004	JPY	33.700,00	-33.700,00
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	USD	5.640,00	-5.640,00
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	EUR	0,00	-59.020,00
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	USD	0,00	-3.590,00
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7766961061	USD	0,00	-1.550,00
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares	JP3463000004	JPY	0,00	-20.600,00
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01	US8936411003	USD	0,00	-740,00
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	USD	0,00	-3.300,00
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	EUR	0,00	-21.190,00
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St.	DE0007664039	EUR	2.590,00	-2.590,00
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares	AU0000224040	AUD	0,00	-27.010,00
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009	USD	0,00	-5.850,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Airbus SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2185867913	EUR	0,00	-100.000,00
Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.22(32)	DE000BHY0SB0	EUR	150.000,00	-450.000,00
BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2193661324	EUR	0,00	-200.000,00
BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(33)	FR001400ITG9	EUR	0,00	-300.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)	DE0001102424	EUR	0,00	-500.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BU2Z023	EUR	500.000,00	-500.000,00
Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361	EUR	0,00	-200.000,00
Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/29)	DE000A351ZS6	EUR	0,00	-200.000,00
ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2021(21/Und.)	XS2312746345	EUR	0,00	-200.000,00
Equinor ASA EO-Medium-Term Nts 2020(20/32)	XS2178833690	EUR	0,00	-100.000,00
Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2623496085	EUR	0,00	-200.000,00
Frankreich EO-OAT 2023(29)	FR001400HI98	EUR	300.000,00	-300.000,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(28/unb.)	XS2056730679	EUR	0,00	-200.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(35)	IT0005508590	EUR	0,00	-600.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(34)	IT0005560948	EUR	300.000,00	-300.000,00
Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	XS2675884576	EUR	0,00	-200.000,00
Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2017(27)	XS1586555945	EUR	0,00	-200.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	XS2118213888	EUR	0,00	-100.000,00
Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2020(26)	AU0000106411	AUD	0,00	-400.000,00
Booking Holdings Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1196503137	EUR	0,00	-300.000,00
Czech Gas Netw.Invest.S.à r.l. EO-Notes 2020(20/27)	XS2193733503	EUR	0,00	-100.000,00
Frankreich EO-OAT 2014(24)	FR0011962398	EUR	1.100.000,00	-1.800.000,00
Netflix Inc. EO-Notes 2019(19/29) Reg.S	XS1989380172	EUR	0,00	-300.000,00
Nissan Motor Co. Ltd. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S	XS2228683350	EUR	0,00	-200.000,00
United States of America DL-Bonds 2022(52)	US912810TJ79	USD	0,00	-200.000,00
Upjohn Finance B.V. EO-Notes 2020(20/27)	XS2193982803	EUR	0,00	-200.000,00
Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	EUR	0,00	-100.000,00
Sonstige Märkte				
Aktien				
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	USD	370,00	-370,00
nicht notiert				
Aktien				
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	USD	0,00	-990,00
Super Micro Computer Inc. Registered Shares DL -,01	US86800U1043	USD	450,00	-450,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)	IT0005001547	EUR	0,00	-600.000,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) HAL Multi Asset Dynamic

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse RT in EUR	Anteilklasse RA in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	22.828,74	163.782,72	186.611,46
Zinsen aus Bankguthaben	4.067,34	29.044,89	33.112,23
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	45.599,62	326.141,34	371.740,96
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.705,92	-6.707,37	-9.413,29
Summe der Erträge	69.789,78	512.261,58	582.051,36
II. Aufwendungen			
Fondsmanagementvergütung	-67.378,28	-483.736,89	-551.115,17
Verwaltungsvergütung	-8.446,83	-60.630,09	-69.076,92
Verwahrstellenvergütung	-4.933,81	-33.241,46	-38.175,27
Performance Fee	-100.932,02	-756.696,26	-857.628,28
Depotgebühren	-1.285,17	-9.346,97	-10.632,14
Taxe d'abonnement	-2.604,97	-18.644,99	-21.249,96
Prüfungskosten	-2.270,19	-16.277,22	-18.547,41
Druck- und Veröffentlichungskosten	-2.178,10	-15.596,25	-17.774,35
Risikomanagementvergütung	-1.026,94	-7.373,06	-8.400,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-5.199,96	-5.199,96	-10.399,92
Zinsaufwendungen	-231,71	-1.661,17	-1.892,88
Sonstige Aufwendungen	-3.872,39	-18.117,79	-21.990,18
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.760,64	18.615,96	25.376,60
Summe der Aufwendungen	-193.599,73	-1.407.906,15	-1.601.505,88
III. Ordentliches Nettoergebnis			-1.019.454,52
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			5.351.210,72
Realisierte Verluste			-2.325.107,10
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-44.864,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			2.981.239,57
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.961.785,05
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			3.292.294,22
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			172.398,23
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			5.426.477,50



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Entwicklung des Fondsvermögens HAL Multi Asset Dynamic

Für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		44.598.868,53
Ausschüttung für das Vorjahr		-106.493,34
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-2.115.274,29
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	623.606,00	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.738.880,29	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		28.900,74
Ergebnis des Geschäftsjahres		5.426.477,50
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	3.292.294,22	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	172.398,23	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		47.832.479,14



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
 HAL Multi Asset Dynamic

	Anteilklasse RT in EUR	Anteilklasse RA in EUR
zum 31.12.2024		
Fondsvermögen	5.738.740,64	42.093.738,50
Anteilwert	144,85	116,04
Umlaufende Anteile	39.619,851	362.750,829
zum 31.12.2023		
Fondsvermögen	5.284.304,83	39.314.563,70
Anteilwert	128,72	103,36
Umlaufende Anteile	41.053,307	380.380,385
zum 31.12.2022		
Fondsvermögen	4.730.387,52	35.829.016,95
Anteilwert	112,73	90,35
Umlaufende Anteile	41.960,656	396.536,941

*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.





**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél : +352 42 124 1
www.ey.com/en_lu

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B47771
TVA LU 16063074

Autorisations d'établissement :
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber des
HAL Multi Asset Dynamic
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des HAL Multi Asset Dynamic (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.



**Shape the future
with confidence**

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.



**Shape the future
with confidence**

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Alexander Kastendeuch

Luxemburg, den 29. April 2024

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds HAL Multi Asset Dynamic

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des HAL Multi Asset Dynamic einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem globalen Aktien- und einem europäischen Rentenindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	87,1 %
Maximum	115,3 %
Durchschnitt	97,0 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,39 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

