

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Juli 2025

## Kapital multiflex

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

K677



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 Kapital multiflex.

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.hauck-aufhaeuser.com](http://www.hauck-aufhaeuser.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. August 2024 bis zum 31. Juli 2025.



Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Fondsmanagers.....	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.....	7
Kapital multiflex.....	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé.....	19
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	22



# 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 (seit dem 10. März 2025)**

Vice President

Fosun International Limited

#### **Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)**

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### **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, Niederlassung Luxemburg**

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

#### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

#### **Kontaktstelle Deutschland:**

##### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Republik Österreich*

#### **Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich**

##### **Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1, A-1100 Wien



## Fondsmanager

**WBS Hünicke Vermögensverwaltung GmbH**  
Malkastenstrasse 7, D-40211 Düsseldorf

## Abschlussprüfer

**KPMG Audit S.à r.l.**  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

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

Auslagerung an:

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 01.07.2025)**  
7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

**Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (bis zum 30.06.2025)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Die Verwaltungsgesellschaft hat ab dem 1. Juli 2025 die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

Der Berichtszeitraum stand ganz im Zeichen der Wahlen in den USA, der höheren Langfrist-Zinsen und des schwachen US-Dollar. Reagierte der US-Aktienmarkt auf die Trump-Wahl noch positiv bis Mitte Februar 2025, stürzte der Weltaktienindex bis Mitte April um ca 20 %, um sich dann gegen Ende Juli zum Teil wieder zu erholen. Der Absturz war in erster Linie der chaotischen Zollpolitik der US-Regierung zu verdanken. Täglich neue Aussagen zu den Zollhöhen ließen die Aktienmärkte stark schwanken.

Der Dax zeigte im Berichtszeitraum eine überraschend freundliche Entwicklung, obwohl sich die Konjunktur in Deutschland seit 3 Jahren stetig abwärts entwickelt und mittlerweile das Schlusslicht in Europa bildet. Dies ist in erster Linie der Energiepolitik in Deutschland zu verdanken (Energiepreise fast 3 mal so hoch wie in den USA aber auch deutlich höher als im restlichen Europa). Die positive Entwicklung des Dax konzentrierte sich allerdings auf wenige Werte (Rheinmetall, SAP, Versicherungen). Die Bereiche Auto, Chemie und Food waren deutlich negativ.

Die Rentenmärkte weltweit tendierten im Berichtszeitraum schwach. So verlor die 10-jährige Bundesanleihe ca. 3 %, obwohl die europäische Notenbank den kurzfristigen Zins mehrmals senkte. Die US-Rentenmärkte verloren ebenfalls, da die Inflationsrate dort hartnäckig hoch blieb. Die FED senkte die US-Zinsen bisher nicht. Dies führte inzwischen zu positiven Realrenditen in den USA – sehr zum Leidwesen von Präsident Trump.

Ein Performance Störer war aus Euro-Sicht der US-Dollar – dieser verlor ca. 5,5 % und trübte damit die Aktienperformance der US-Werte ein.

Gold und Goldminenaktien waren die Stars der Entwicklung. Gold legte in USD ca. 34 % zu.

Die Konjunkturprogramme in Deutschland und den USA waren hilfreich, auch wenn wir uns mehr davon versprochen hätten. Wahrscheinlich wirkte die weltweite Liquiditätsverknappung – besonders in den USA und Japan – doch dämpfend.

## Entwicklung

Der Fonds Kapital multiflex legte im Berichtszeitraum um 4,00 % (Anteilkasse B, inkl. Ausschüttung) zu. Den Weltaktienindex in EUR mit ca. +9 % konnte er nicht übertreffen. Im ersten Halbjahr 2025 lag der Fonds jedoch deutlich besser als der Weltaktienindex in EUR, der stark unter der USD-Abwertung litt.

Die Aktienausswahl in der Summe war sehr positiv. Es konnten umfangreiche Gewinne realisiert werden. Leider kosteten die Absicherungen Geld. Aber dafür war die Schwankung des Fonds deutlich geringer als die der Aktienmärkte.

Es gab aufgrund der turbulenten Märkte etliche Umschichtungen insbesondere bei Einzelaktien. Die Fondsbausteine – meistens kostengünstige ETFs – blieben recht konstant im Depot (ca. 40 %-Anteil). Bei den Einzelinvestments machen insbesondere Prosus, weiterhin Aryzta und FinVolution viel Freude. FinVolution konnte sehr erfolgreich getradet werden.

## Ausblick

Mit dem neuen Präsidenten in den USA werden wir sicher noch viele Überraschungen erleben. Auch der Ukraine-Krieg geht unverändert weiter. Der Nahost-Konflikt existiert weiterhin. Die Konflikte durch die täglich schwankenden Zölle sind bisher nicht beigelegt – aber sicherlich senken sie die Unternehmensgewinne bei den Exporteuren in die USA. Die Preise in den USA werden ziemlich sicher dadurch steigen. Der Konflikt von Trump mit FED Präsident Powell kann noch unangenehm werden. Die Inflation ist bislang nicht bekämpft. Die Aktienmärkte sind nicht billig und stark auf wenige Aktien konzentriert.

Die KI-Entwicklung bringt viel Euphorie aber auch echte Chancen. China hinkt den Weltmärkten hinterher – hat aber enorme Aufholpotentiale aus unserer Sicht und ist für Überraschungen gut – s. deepSeek – aber auch eine starke Konjunkturförderung und wieder mehr Freiheiten für die Unternehmen helfen hier.

Gold bzw. Goldminen (z.Zt. über 11 % Depotanteil) und Value-Aktien kombiniert mit Momentum bleiben für uns weiter die sichersten Anlagen – Krypto-Anlagen sind uns eher suspekt – Absicherungen über Indexfutures sind weiter in den unruhigen Zeiten notwendig. Auch Stopp-Loss Limite bei Einzelinvestments halten wir für unverzichtbar.

Festverzinsliche könnten noch risikoreich werden, da die US-Regierung noch keinen Plan zur Reduzierung der enormen Staats-Schulden hat – sicher nicht mit tieferen Zinsen wie von Trump gewünscht. Europa ist politisch gelähmt. Die neue deutsche Regierung ist bisher innenpolitisch eine Enttäuschung.

Wir bleiben handlungsaktiv und bemühen uns mit gesunden Aktien den Fondspreis zu steigern.



# Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Juli 2025

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung 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 nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des 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 gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements 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 Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

**Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:** Die Fondsmanagementvergütung wird von derzeit bis zu 0,70 % p.a. auf künftig bis zu 0,90 % p.a. erhöht.





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

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

4,00 %

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)

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

1,32 %

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 (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

1,32 %

## Performance Fee

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

0,00 %

Gemäß Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse nicht vorgesehen.

## Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Kapital multiflex (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

541 %

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 Kapital multiflex B werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung 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. Juli 2025 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 Umschreibengebühren).

Kapital multiflex (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

162.632,34 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.07.2025

## Kapital multiflex

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>9.614.312,18</b>	<b>45,01</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Bechtle AG Inhaber-Aktien		DE0005158703	Stück	10.000,00	15.000,00	-5.000,00	EUR	38,36	383.600,00	1,80
<b>Kaimaninseln</b>										
FinVolution Group Reg.Shares (Sp.ADRs)/5		US31810T1016	Stück	60.000,00	126.442,00	-186.442,00	USD	8,57	447.870,39	2,10
Kanzhun Ltd. Reg.Shs(Spons.ADS)/2 Cl.A		US48553T1060	Stück	20.000,00	40.000,00	-20.000,00	USD	19,15	333.594,63	1,56
<b>Kanada</b>										
Silvercorp Metals Inc. Registered Shares		CA82835P1036	Stück	225.000,00	225.000,00	0,00	USD	4,38	858.374,71	4,02
<b>Niederlande</b>										
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011821202	Stück	15.000,00	160.000,00	-145.000,00	EUR	20,56	308.400,00	1,44
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	30.000,00	10.000,00	-26.984,00	EUR	50,89	1.526.700,00	7,15
<b>Norwegen</b>										
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1		NO0010345853	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	NOK	250,90	425.813,57	1,99
<b>Schweiz</b>										
Aryzta AG Namens-Aktien SF -,80		CH1425684714	Stück	11.000,00	11.000,00	0,00	CHF	77,15	911.546,72	4,27
<b>USA</b>										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	3.000,00	9.500,00	-11.500,00	USD	196,53	513.535,41	2,40
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	2.000,00	5.500,00	-3.500,00	USD	230,19	400.992,94	1,88
Doximity Inc. Reg. Shares Cl. A DL -,001		US26622P1075	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	USD	58,85	205.034,40	0,96
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01		US5184391044	Stück	3.000,00	14.000,00	-13.500,00	USD	93,66	244.734,78	1,15
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25		US4227041062	Stück	75.000,00	75.000,00	0,00	USD	5,83	380.846,62	1,78
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001		US58733R1023	Stück	100,00	250,00	-350,00	USD	2.381,39	207.420,09	0,97
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		US6516391066	Stück	15.000,00	80.000,00	-80.000,00	USD	62,31	814.084,14	3,81
Oppfi Inc. Reg. Shares Ser.A DL -,0001		US68386H1032	Stück	60.000,00	60.000,00	0,00	USD	10,69	558.662,14	2,62



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Toast Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,000001		US8887871080	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	USD	48,61	635.092,76	2,97
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		US90353T1007	Stück	6.000,00	6.000,00	0,00	USD	87,64	458.008,88	2,14
<b>Investmentanteile*</b>									<b>9.020.967,50</b>	<b>42,23</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
BIT Global Fintech Leaders Inhaber-Anteile R-I		DE000A2QJLA8	Anteile	7.500,00	7.500,00	0,00	EUR	150,50	1.128.750,00	5,28
iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile		DE0005933956	Anteile	25.000,00	25.000,00	-10.000,00	EUR	54,96	1.374.000,00	6,43
Value Intelligence Fonds AMI Inhaber-Anteile I(a)		DE000A0YAX80	Anteile	3.000,00	1.000,00	0,00	EUR	284,60	853.800,00	4,00
<b>Irland</b>										
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc)		IE00B4L5Y983	Anteile	17.500,00	5.500,00	-22.996,00	EUR	104,75	1.833.037,50	8,58
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D		IE00BK1PV551	Anteile	20.000,00	0,00	0,00	EUR	96,01	1.920.240,00	8,99
<b>Niederlande</b>										
VanEck Mstr.DM Dividend.UC.ETF Aandelen oop toonder		NL0011683594	Anteile	44.000,00	44.000,00	0,00	EUR	43,44	1.911.140,00	8,95
<b>Derivate</b>									<b>17.512,98</b>	<b>0,08</b>
<b>Index-Derivate</b>										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>										
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2025	XEUR			-20,00			EUR		-3.500,00	-0,02
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Sep.2025	XCME			-20,00			USD		21.012,98	0,10
<b>Bankguthaben</b>									<b>1.519.220,15</b>	<b>7,11</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				-628.742,50			EUR		-628.742,50	-2,94
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				443.597,93			GBP		513.542,41	2,40
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.867.180,75			USD		1.626.322,40	7,61
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				95.428,95			NOK		8.097,84	0,04



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>1.248.757,13</b>	<b>5,85</b>
Einschüsse (Initial Margin)				1.239.175,90			EUR		1.239.175,90	5,80
Forderungen aus Future Variation Margin				3.500,00			EUR		3.500,00	0,02
Sonstige Forderungen				750,00			EUR		750,00	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				5.331,23			EUR		5.331,23	0,02
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>21.420.769,94</b>	<b>100,27</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-58.169,05</b>	<b>-0,27</b>
<b>aus</b>										
Fondsmanagementvergütung				-12.766,13			EUR		-12.766,13	-0,06
Future Variation Margin				-21.012,98			EUR		-21.012,98	-0,10
Prüfungskosten				-17.922,18			EUR		-17.922,18	-0,08
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-890,15			EUR		-890,15	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-275,00			EUR		-275,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.399,66			EUR		-1.399,66	-0,01
Verwaltungsvergütung				-2.638,17			EUR		-2.638,17	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-464,78			EUR		-464,78	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-58.169,05</b>	<b>-0,27</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>21.362.600,89</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert B</b>							EUR		<b>29,21</b>	
<b>Umlaufende Anteile B</b>							STK		<b>731.352,555</b>	

\*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 Jahresabschlusses.

## 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 30.07.2025
Britische Pfund	GBP	0,8638	= 1 Euro (EUR)	
Norwegische Kronen	NOK	11,7845	= 1 Euro (EUR)	
Schweizer Franken	CHF	0,9310	= 1 Euro (EUR)	
US-Dollar	USD	1,1481	= 1 Euro (EUR)	

## Marktschlüssel

### Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange
XEUR	Eurex Deutschland

## Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	17.747.161,05	83,08



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des Kapital multiflex, 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>				
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares	CA0084741085	USD	7.000,00	-7.000,00
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	EUR	5.500,00	-5.500,00
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	USD	0,00	-1.000,00
Applied Materials Inc. Registered Shares	US0382221051	USD	2.000,00	-2.000,00
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	EUR	8.000,00	-8.000,00
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	EUR	7.000,00	-7.000,00
Bill Holdings Inc. Registered Shares DL -,00001	US0900431000	USD	15.000,00	-15.000,00
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	USD	2.000,00	-2.000,00
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	CHF	2.000,00	-2.000,00
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US19260Q1076	USD	2.000,00	-2.000,00
Corbion N.V. Aandelen op naam EO-,25	NL0010583399	EUR	25.000,00	-25.000,00
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	EUR	35.000,00	-35.000,00
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien	DE0008232125	EUR	240.000,00	-240.000,00
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	EUR	6.000,00	-6.000,00
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	USD	0,00	-5.000,00
Futu Holdings Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs)/1	US36118L1061	USD	7.000,00	-7.000,00
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	EUR	3.000,00	-3.000,00
Hello Group Inc. R.Shs Cl.A(un.ADRs)/1 DL-,0001	US4234031049	USD	160.000,00	-160.000,00
Hims & Hers Health Inc. Regist.Shares A DL -,0001	US4330001060	USD	15.000,00	-15.000,00
HubSpot Inc. Registered Shares DL -,001	US4435731009	USD	800,00	-800,00
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100	SE0001662230	SEK	100.000,00	-100.000,00
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	USD	7.000,00	-7.000,00
Intl Flavors & Fragrances Inc. Registered Shares DL -,125	US4595061015	USD	2.500,00	-2.500,00
IONOS Group SE Namens-Aktien	DE000A3E00M1	EUR	6.500,00	-6.500,00
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002	US47215P1066	USD	15.000,00	-15.000,00
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1	US48581R2058	USD	7.500,00	-9.500,00
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US5132721045	USD	5.000,00	-5.000,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	EUR	500,00	-1.000,00
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	USD	8.000,00	-8.000,00
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	USD	3.000,00	-3.000,00
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	USD	0,00	-2.000,00
NetEase Inc. Reg.Shs(Sp. ADRs)/5 DL-,0001	US64110W1027	USD	8.500,00	-8.500,00
New Gold Inc. Registered Shares	CA6445351068	USD	177.248,00	-177.248,00
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	DKK	9.000,00	-9.000,00
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	KYG6683N1034	USD	30.000,00	-130.000,00
Oxford Nanopore Technologies Registered Shares LS -,0001	GB00BP6S8Z30	GBP	100.000,00	-100.000,00
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	CHF	500,00	-500,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	30.000,00	-30.000,00
PDD Holdings Inc. Reg. Shs (Spon.ADRs)/4	US7223041028	USD	16.000,00	-21.000,00
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	USD	3.000,00	-3.000,00
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	USD	0,00	-10.000,00
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	USD	2.000,00	-2.000,00
Reddit Inc. Registered Shares Class A	US75734B1008	USD	4.000,00	-4.000,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	USD	2.500,00	-2.500,00
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005	US81141R1005	USD	0,00	-7.500,00
SentinelOne Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US81730H1095	USD	25.000,00	-25.000,00
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting)	CA82509L1076	USD	10.000,00	-10.000,00
SoFi Technologies Inc. Registered Shares	US83406F1021	USD	55.000,00	-55.000,00
Symrise AG Inhaber-Aktien	DE000SYM9999	EUR	2.500,00	-2.500,00
Tencent Music Entertainment Gr Reg.Shares (Sp. ADRs)	US88034P1093	USD	60.000,00	-60.000,00
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	CHF	25.000,00	-25.000,00
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	USD	3.800,00	-3.800,00
Upwork Inc. Registered Shares	US91688F1049	USD	10.000,00	-10.000,00
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1	EUR	10.000,00	-10.000,00
Wix.com Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011301780	USD	8.000,00	-8.000,00
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	US98980G1022	USD	4.500,00	-4.500,00
<b>Zertifikate</b>				
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	EUR	0,00	-7.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
United States of America DL-Notes 2016(26)	US912828U246	USD	2.000.000,00	-2.000.000,00
United States of America DL-Notes 2017(27)	US912828V988	USD	1.000.000,00	-1.000.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Aryzta AG Namens-Aktien SF -,80	CH0043238366	CHF	40.000,00	-470.000,00
<b>Investmentanteile</b>				
ACATIS QILIN Marc.Pol.Asie.Fo. Inhaber-Anteile B	DE000A2PB663	EUR	75,00	-75,00
Amundi ETF Lev.MSCI USA Daily Actions au Porteur	FR0010755611	EUR	45.000,00	-45.000,00
iShs Core FTSE 100 UCITS ETF Registered Shares	IE0005042456	GBP	50.000,00	-50.000,00
iSh.ST.Eu.600 Oil&Gas U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08M3	EUR	0,00	-30.000,00
Strategie Welt Select Inhaber-Anteile	DE000A0DPZG4	EUR	0,00	-64.000,00
VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares	IE00BMC38736	EUR	9.000,00	-9.000,00



## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Kapital multiflex

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. August 2024 bis zum 31. Juli 2025 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse B in EUR	Summe* in EUR
<b>I. Erträge</b>		
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	7.419,26	7.419,26
Zinsen aus Bankguthaben	74.000,12	74.000,12
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	151.031,56	151.031,56
Erträge aus Investmentanteilen	118.661,72	118.661,72
Erträge aus Bestandsprovisionen	193,04	193,04
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.281,73	-2.281,73
<b>Summe der Erträge</b>	<b>349.023,97</b>	<b>349.023,97</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
Fondsmanagementvergütung	-143.280,00	-143.280,00
Verwaltungsvergütung	-30.033,17	-30.033,17
Verwahrstellenvergütung	-15.950,98	-15.950,98
Depotgebühren	-2.769,14	-2.769,14
Taxe d'abonnement	-10.397,86	-10.397,86
Prüfungskosten	-31.519,25	-31.519,25
Druck- und Veröffentlichungskosten	-7.435,86	-7.435,86
Risikomanagementvergütung	-9.600,00	-9.600,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-3.300,00	-3.300,00
Zinsaufwendungen	-6.780,79	-6.780,79
Sonstige Aufwendungen	-18.481,71	-18.481,71
Ordentlicher Aufwandsausgleich	1.814,06	1.814,06
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-277.734,70</b>	<b>-277.734,70</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>71.289,27</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
Realisierte Gewinne		6.639.170,23
Realisierte Verluste		-6.477.270,49
Außerordentlicher Ertragsausgleich		91.685,62
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>253.585,36</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>324.874,63</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		483.700,15
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		275,21
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>483.975,36</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>808.849,99</b>

\* Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.



## Entwicklung des Fondsvermögens Kapital multiflex

Für die Zeit vom 1. August 2024 bis zum 31. Juli 2025:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		22.044.286,87
Ausschüttung für das Vorjahr		-487.285,97
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-912.032,05
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	499.740,00	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.411.772,05	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-91.217,95
Ergebnis des Geschäftsjahres		808.849,99
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	483.700,15	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	275,21	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		21.362.600,89



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre \*  
Kapital multiflex

		Anteilklasse B in EUR
<b>zum 31.07.2025</b>		
Fondsvermögen		21.362.600,89
Anteilwert		29,21
Umlaufende Anteile		731.352,555
<b>zum 31.07.2024</b>		
Fondsvermögen		22.044.286,87
Anteilwert		28,77
Umlaufende Anteile		766.184,322
<b>zum 31.07.2023</b>		
Fondsvermögen		23.465.022,43
Anteilwert		27,81
Umlaufende Anteile		843.805,322

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





**KPMG Audit S.à r.l.**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

An die Anteilinhaber des  
Kapital multiflex  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des Kapital multiflex („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Juli 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und 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 beigegefügte 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 Kapital multiflex zum 31. Juli 2025 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 dem Fonds 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 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.

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 und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss***

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 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 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 beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

### ***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.

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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensübersicht.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Erläuterungen 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 die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zur Vermögensübersicht 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.

Luxemburg, 08. Oktober 2025

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé



Mirco Lehmann

# Sonstige Hinweise (ungeprüft)

## Risikomanagementverfahren des Fonds Kapital multiflex

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 Kapital multiflex einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem europäischen und einem amerikanischen Aktienindex.

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	31,4 %
Maximum	135,0 %
Durchschnitt	65,2 %

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 50,45 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

## 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

### Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der WBS Hünicke Vermögensverwaltung GmbH sind im Internet unter folgendem Link erhältlich:

<https://wbsh-vv.de/kontakt/>

### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

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 der Hauck & Aufhäuser Fund Services Group 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.

