Halbjahresbericht

zum 31. Januar 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

Inhalt

Management und Verwaltung 3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht 6
Kapital multiflex 7

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- 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

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

Sub-Delegation an:
Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vorwort

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.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. August 2024 bis zum 31. Januar 2025.

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

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2024 bis 31. Januar 2025)	2,51 %

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.

Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Januar 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.

h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

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 Berichtszeitraum kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Vermögensaufstellung zum 31.01.2025
Kapital multiflex

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
					im Berichtszeitraum					
Wertpapiervermögen									**10.391.249,35**	**50,18**
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Großbritannien										
Oxford Nanopore Technologies Registered Shares LS -,0001		GB00BP6S8Z30	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	GBP	1,45	173.060,83	0,84
Kaimaninseln										
FinVolution Group Reg.Shares (Sp.ADRs)/5		US31810T1016	Stück	120.000,00	66.442,00	-66.442,00	USD	7,86	904.184,44	4,37
Futu Holdings Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs)/1		US36118L1061	Stück	7.000,00	7.000,00	0,00	USD	100,19	672.319,42	3,25
Hello Group Inc. R.Shs Cl.A(un.ADRs)/1 DL-,0001		US4234031049	Stück	80.000,00	160.000,00	-80.000,00	USD	7,46	572.113,31	2,76
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066		KYG6683N1034	Stück	80.000,00	20.000,00	-40.000,00	USD	13,44	1.030.724,25	4,98
PDD Holdings Inc. Reg. Shs (Spon.ADRs)/4		US7223041028	Stück	3.000,00	10.000,00	-12.000,00	USD	115,40	331.879,40	1,60
Kasachstan										
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1		US48581R2058	Stück	5.000,00	7.000,00	-4.000,00	USD	97,79	468.724,54	2,26
Niederlande										
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011821202	Stück	40.000,00	95.000,00	-55.000,00	EUR	16,15	646.000,00	3,12
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	25.000,00	5.000,00	-26.984,00	EUR	36,66	916.375,00	4,43
Schweiz										
Aryzta AG Namens-Aktien SF -,02		CH0043238366	Stück	430.000,00	0,00	0,00	CHF	1,80	818.290,36	3,95
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10		CH0244767585	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	CHF	32,39	684.488,59	3,31
USA										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	2.000,00	6.500,00	-9.500,00	USD	200,87	385.121,99	1,86
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001		US19260Q1076	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	USD	301,30	288.836,70	1,39
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01		US5184391044	Stück	4.000,00	9.000,00	-7.500,00	USD	85,48	327.776,45	1,58
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001		US58733R1023	Stück	150,00	150,00	-200,00	USD	1.947,32	280.015,34	1,35
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		US6516391066	Stück	25.000,00	45.000,00	-35.000,00	USD	43,09	1.032.689,45	4,99
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		US70450Y1038	Stück	10.000,00	16.000,00	-6.000,00	USD	89,57	858.649,28	4,15

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver-mögens
					im Berichtszeitraum					
Investmentanteile*									**9.182.636,75**	**44,35**
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
ACATIS QILIN Marc.Pol.Asie.Fo. Inhaber-Anteile B		DE000A2PB663	Anteile	75,00	75,00	0,00	EUR	10.199,49	764.961,75	3,69
iShares Core EO STOX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile		DE0005933956	Anteile	30.000,00	20.000,00	0,00	EUR	53,17	1.595.100,00	7,70
Strategie Welt Select Inhaber-Anteile		DE000A0DPZG4	Anteile	20.000,00	0,00	-44.000,00	EUR	25,82	516.400,00	2,49
Value Intelligence Fonds AMI Inhaber-Anteile I(a)		DE000A0YAX80	Anteile	3.000,00	1.000,00	0,00	EUR	261,53	784.590,00	3,79
Irland										
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc)		IE00B4L5Y983	Anteile	20.000,00	0,00	-14.996,00	EUR	107,12	2.142.400,00	10,35
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D		IE00BK1PV551	Anteile	20.000,00	0,00	0,00	EUR	98,76	1.975.200,00	9,54
Niederlande										
VanEck Mstr.DM Dividend.UC.ETF Aandelen oop toonder		NL0011683594	Anteile	33.000,00	33.000,00	0,00	EUR	42,55	1.403.985,00	6,78
Derivate									**14.199,79**	**0,07**
Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Mar.2025	XCME			-15,00			USD		539,24	0,00
Russell 2000 Mini Index (CME) Mar.2025	XCME			-50,00			USD		13.660,55	0,07
Bankguthaben									**556.933,91**	**2,69**
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				841.600,38			EUR		841.600,38	4,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				-296.949,83			USD		-284.666,47	-1,37
Sonstige Vermögensgegenstände									**603.324,51**	**2,91**
Einschüsse (Initial Margin)				597.493,30			EUR		597.493,30	2,89
Sonstige Forderungen				750,00			EUR		750,00	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				5.081,21			EUR		5.081,21	0,02
Gesamtaktiva									**20.748.344,31**	**100,20**

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver-mögens
					im Berichtszeitraum					
Verbindlichkeiten									**-41.925,84**	**-0,20**
aus										
Fondsmanagementvergütung				-12.078,08			EUR		-12.078,08	-0,06
Future Variation Margin				-14.199,78			EUR		-14.199,78	-0,07
Prüfungskosten				-6.632,77			EUR		-6.632,77	-0,03
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-2.344,11			EUR		-2.344,11	-0,01
Taxe d'abonnement				-862,80			EUR		-862,80	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-275,00			EUR		-275,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.364,11			EUR		-1.364,11	-0,01
Verwaltungsvergütung				-2.566,26			EUR		-2.566,26	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-802,93			EUR		-802,93	-0,00
Gesamtpassiva									**-41.925,84**	**-0,20**

Fondsvermögen		**20.706.418,47**	**100,00****
Anteilwert B	**EUR**	**28,79**	
Umlaufende Anteile B	**STK**	**719.345,842**	

*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.

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 30.01.2025
Britische Pfund	GBP	0,8367	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9464	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0432	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	9.936.430,52	47,99

Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
Kapital multiflex

	Anteilklasse B in EUR
zum 31.01.2025	
Fondsvermögen	20.706.418,47
Anteilwert	28,79
Umlaufende Anteile	719.345,842