

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Juli 2025

## HAL Umbrella

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

K221



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 Umbrella mit seinen Teilfonds HAL Global Equities und HAL Global Bond Opportunities.

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) 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 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 Anteilhaber 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.

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

Die Anteilklasse RA des Teilfonds HAL Global Equities („übertragender Teilfonds“) wird aus geschäftsstrategischen Gründen auf die Anteilklasse RA des Fonds HAL Multi Asset Dynamic („übernehmender Fonds“) verschmolzen. Die Anteilklasse RT des übernehmenden Fonds ist von der Verschmelzung nicht betroffen. Die Verschmelzung erfolgt im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen sowie im Interesse der Anleger, da eine wirtschaftliche Fortführung des übertragenden Teilfonds in der gegenwärtigen Struktur nicht mehr gewährleistet werden kann.

Die Verschmelzung erfolgt mit Wirkung zum 4. Dezember 2025 auf Basis der Anteilwerte vom 2. Dezember 2025, die am 3. Dezember 2025 berechnet werden.

## Inhalt

Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Fondsmanagers.....	6
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten .....	8
HAL Global Equities .....	12
HAL Global Bond Opportunities.....	23
HAL Umbrella Konsolidierung.....	32
Bericht des réviseur d'entreprises agréé.....	35
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft).....	38
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	39



# 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 (bis zum 6. März 2025)**

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

#### **Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)**

Vice President

Fosun International Limited

### **Mitglieder**

#### **Marie-Anne van den Berg**

Independent Director

#### **Andreas Neugebauer**

Independent Director

## Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

### **Vorsitzender**

#### **Christoph Kraiker**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Stellvertretende Vorsitzende**

#### **Elisabeth Backes**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Mitglied**

#### **Wendelin Schmitt**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

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

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl-, Vertriebs- 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

#### **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

Auslagerung an:

**Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (bis zum 30. Juni 2025)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 1. Juli 2025)**  
7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Fondsmanagers

## HAL Global Equities

### Rückblick

Das vergangene Jahr konnte mit einem robusten BIP-Wachstum von 3,2% für die Weltwirtschaft aufwarten. Deutlich positive Beiträge lieferten hier die USA, Indien und China. Dagegen betrug das Wachstum in der Eurozone nur 0,8 % (Quelle: HAL Economics). Der Ukraine-Russland-Krieg wie auch strukturelle Probleme haben hier erneut deutliche konjunkturelle Spuren hinterlassen. Im letzten Drittel des Berichtszeitraumes haben die wirtschaftlichen Sorgen aufgrund der restriktiven Handelspolitik der USA nochmal zugenommen.

Alle Anlageklassen standen im Zeitraum 2024/25 unter dem Einfluss einer in Teilen adjustierten Geldpolitik. So wurde die globale Geldpolitik im vergangenen Berichtszeitraum größtenteils deutlich gelockert. Im Falle der Fed, die ihren Leitzins um einen Prozentpunkt senken konnte, war angesichts von Inflationsrisiken allerdings ab Dezember 2024 eine Warte-Position angezeigt. Diese dürfte voraussichtlich erst im September 2025 durchbrochen werden. Dagegen senkte die EZB ihren Leitzins um 150 Basispunkte auf 2,00%.

Zwischen dem Beginn des Berichtszeitraumes bis Ende 2024 zogen die Renditeaufschläge der EWU-Länder gegenüber Bundesanleihen teils deutlich an. Während sich die Spreads von Italien und Spanien seitdem wieder eingeengt haben, bekam Frankreich – nach einer lediglich marginalen Gegenbewegung der Spreads – dauerhaft ein neues Preisschild für seine Staatsverschuldung.

Dividendentitel legten im Berichtszeitraum zum Teil zweistellig zu – dank einer äußerst robusten Gewinnentwicklung, einer sehr resilienten US-Konjunktur und leicht unterstützenden Zentralbanken.

Der EUR/USD-Wechselkurs kam zeitweise deutlich ins Schwanken respektive kletterte im Sommer 2025 bis auf 1,18. Nicht zuletzt die Vertrauens-Kratzer am Greenback infolge der erratischen US-Politik trugen zu dieser Entwicklung bei.

### Entwicklung

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr eine deutlich positive Wertentwicklung von 11,87%. Damit schnitt der Fonds im Vergleich zum globalen Aktienmarkt um rund 2,5 Prozentpunkte besser ab. Sowohl in der zweiten Jahreshälfte 2024 als auch im Jahr 2025 tendierten die globalen Aktienmärkte unter zwischenzeitlichen, auch stärkeren Schwankungen nach oben. Insbesondere in der Phase von Mitte Februar 2025 bis Anfang April 2025 erlitten die Aktienmärkte weltweit deutliche Verluste, sie konnten aber bis zum Geschäftsjahresende fast wieder ausgeglichen werden.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde der Fonds noch breiter diversifiziert, so dass die Anzahl der enthaltenen Einzelaktien gestiegen ist. Unverändert dominierten US-Aktien in der regionalen Aktienallokation, gefolgt von europäischen Werten.

### Ausblick

Die globale Geldpolitik – mit Ausnahme der Bank of Japan – dürfte im zweiten Halbjahr 2025 sowie in der ersten Jahreshälfte 2026 nur noch in Teilen gelockert werden. Während die EZB mit einem Einlagesatz von derzeit 2,00 % bereits das Ende ihrer Leitzinssenkungen im aktuellen Leitzinssenkungszyklus erreicht haben dürfte, wartet die Fed noch auf Senkungsgelegenheiten. Unseres Erachtens dürfte die Fed 2025 bis zu zweimal den Leitzins senken und dies in der ersten Jahreshälfte 2026 wiederholen. Während das BIP in der EWU 2025 (2026) mit gerade einmal 0,9% (1,0%) wachsen dürfte (Quelle: HAL Economics), stehen in den USA 2025 (2026) immerhin 1,6% (1,8%) auf dem Wachstumstacho. Grundsätzlich befindet sich die weltweit größte Volkswirtschaft in einer resoluten Verfassung. Im nicht zuletzt zollpolitischen Fahrwasser dürfte die US-Inflation jedoch in 2025 (2026) bei 3,0% liegen und damit das Ziel von 2% überschreiten. In der EWU könnte sich die Inflation dagegen etwas freundlicher präsentieren. Vor diesem Hintergrund dürften die Renditen zehnjähriger US-Treasuries (Bunds) mittelfristig wellenförmig moderat steigen.

Bei Aktien ist das Gewinnbild mit Blick auf 2026 beiderseits des Atlantiks sehr freundlich. Für US-Titel trifft dies bereits auf 2025 zu. Sofern diese Einschätzung anhält, die Zentralbanken unterstützend bleiben und eine weitere Deeskalation der geopolitischen Konflikte eintritt, sind die Chancen bei Aktien relativ zu Renten erneut höher und im Rahmen der Multi-Asset-Strategie entsprechend zu nutzen.



# HAL Global Bond Opportunities

## Rückblick

Im vergangenen Berichtszeitraum wurde die globale Geldpolitik größtenteils deutlich gelockert. Im Falle der Fed, die ihren Leitzins um einen Prozentpunkt senken konnte, war angesichts von Inflationsrisiken (Stichwort US-Zollpolitik) allerdings ab Dezember 2024 eine Warteschleife-Position angezeigt. Diese dürfte voraussichtlich erst im September 2025 durchbrochen werden.

Das zurückliegende Geschäftsjahr war geprägt von einem deutlichen Renditerückgang im Renten-Universum. So fiel die globale Benchmarkrendite der zehnjährigen US-Treasury-Anleihe von ca. 5% im Oktober 2023 zwischenzeitlich auf 3,8% im Dezember 2023, per Ende der Berichtsperiode lag diese bei 4,0%. Bei der zehnjährigen Bundesanleihe ging es im gleichen Zeitraum von ca. 3% auf 1,9% runter (2,3% zum Ende des Geschäftsjahres). Im kurzen und mittleren Bereich der Zinsstrukturkurven gab es noch stärkere Renditebewegung nach unten. Diese Entwicklung, die insbesondere im letzten Quartal 2023 und seit Mai 2024 stark ausgeprägt war, wurde vor allem durch Zinssenkungserwartungen jenseits vom Atlantik getragen. Die EZB hat ihren ersten Schritt im Juni 2024 bereits gemacht, weitere Schritte, auch seitens der FED, sollen folgen. Die Spreads der Unternehmensanleihen im Investment Grade wie auch im High Yield Bereich sind im Laufe der Berichtsperiode kontinuierlich zurückgegangen, was auf die Aussichten auf eine eher milde Rezession, auch als Folge der Geldpolitik der Zentralbanken, zurückzuführen ist.

## Entwicklung

Der HAL Global Bond Opportunities erzielte im Geschäftsjahr 2024/2025 in der IA-Tranche eine negative Performance von -2,76% (RA-Tranche -3,03%) während der Vergleichsindex (Bloomberg Global Aggregate Treasuries and Government Related Developed Countries TR Unhedged EUR) um 1,06% zurückging. Die negative absolute Performance im Berichtszeitraum ist vor allem durch den US Dollar Kurseinbruch um über 13% in 2025 (oder auf Jahressicht um über 8%) in Folge von Unsicherheiten rund ums Thema Zölle zu erklären. Diese Dollar-Bewegung reichte aus, um die Effekte der zum Teil deutlich positiven Rentenmarktentwicklung in der Fondsperformance zu überlisten. Aufgrund der Euro-Stärke, die wir insbesondere seit Frühjahr 2025 beobachten, wirkte sich die Positionierung im Währungsbereich insgesamt nachteilig auf die Fondsperformance aus.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde die Fondspositionierung in Bezug auf die Währungsgewichte und die Duration der Anlagen in einzelnen Währungsräumen fortlaufend geprüft und angepasst. In der Währungsallokation dominierte unverändert US Dollar, gefolgt vom Euro und dem Britischen Pfund. Die Gesamtfondsduration bewegte sich um die Benchmarkduration.

Das verwaltete Fondsvermögen zum Ende der Berichtsperiode lag bei rund 13,1 Mio. EUR.

## Ausblick

Die globale Geldpolitik – mit Ausnahme der Bank of Japan – dürfte im zweiten Halbjahr 2025 sowie in der ersten Jahreshälfte 2026 nur noch in Teilen gelockert werden. Während die EZB mit einem Einlagesatz von derzeit 2,00% bereits das Ende ihrer Leitzinssenkungen im aktuellen Leitzinssenkungszyklus erreicht haben dürfte, wartet die Fed noch auf (Senkungs-)Gelegenheiten. Unseres Erachtens dürfte die Fed 2025 bis zu zweimal den Leitzins senken und dies in der ersten Jahreshälfte 2026 wiederholen. Während das BIP in der EWU 2025 (2026) mit gerade einmal 0,9% (1,0%) wachsen dürfte (Quelle: HAL Economics), stehen in den USA 2025 (2026) immerhin 1,6% (1,8%) auf dem Wachstumstacho. Grundsätzlich befindet sich die weltweit größte Volkswirtschaft in einer resoluten Verfassung. Im nicht zuletzt zollpolitischen Fahrwasser dürfte die US-Inflation jedoch in 2025 (2026) bei 3,0% liegen und damit das Ziel von 2% überschreiten. In der EWU könnte sich die Inflation dagegen etwas freundlicher präsentieren, was den Verbleib am Inflationsziel in der Währungsunion einschließt. Vor diesem Hintergrund dürften die Renditen zehnjähriger US-Treasuries (Bunds) im Betrachtungszeitraum wellenförmig moderat steigen. Vor diesem Hintergrund ist eine Absenkung der Duration denkbar.

Somit bleibt die Durationsausrichtung der kritische Parameter für den Fonds. Zentrale Steuerungsgröße für die Fondsperformance bleibt ferner die Währungsallokation, insbesondere die Dollargewichtung. Die aktuelle Gewichtung wird fortlaufend geprüft und bei Bedarf angepasst.



# Erläuterungen zu den Vermögensübersichten

zum 31. Juli 2025

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

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens 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 der jeweiligen Teilfonds 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 bewertenden 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 Teilfonds 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 Teilfonds 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.

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

HAL Global Equities RA / LU0328784581 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	11,87 %
HAL Global Bond Opportunities RA / LU0328784664 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	-3,03 %
HAL Global Bond Opportunities IA / LU1532505614 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	-2,76 %

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 Global Equities RA / LU0328784581 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	2,01 %
HAL Global Bond Opportunities RA / LU0328784664 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	1,20 %
HAL Global Bond Opportunities IA / LU1532505614 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	0,84 %

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)

HAL Global Equities RA / LU0328784581 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	2,01 %
HAL Global Bond Opportunities RA / LU0328784664 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	1,20 %
HAL Global Bond Opportunities IA / LU1532505614 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	0,84 %

### Performance Fee

HAL Global Equities RA / LU0328784581 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	0,00 %
HAL Global Bond Opportunities RA / LU0328784664 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	0,00 %
HAL Global Bond Opportunities IA / LU1532505614 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	0,00 %

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

HAL Global Equities (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	168 %
HAL Global Bond Opportunities (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	163 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung 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 Global Equities RA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

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

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL Global Bond Opportunities IA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch 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. 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 Umschreibegebühren).

HAL Global Equities (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	89.932,60 EUR
HAL Global Bond Opportunities (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	200,00 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.07.2025

## HAL Global Equities

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>15.382.957,44</b>	<b>92,11</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
adidas AG Namens-Aktien		DE000A1EWWW0	Stück	465,00	1.050,00	-585,00	EUR	168,05	78.143,25	0,47
Allianz SE vink.Namens-Aktien		DE0008404005	Stück	600,00	600,00	0,00	EUR	347,20	208.320,00	1,25
BASF SE Namens-Aktien		DE000BASF111	Stück	2.000,00	10.400,00	-8.400,00	EUR	43,16	86.320,00	0,52
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1		DE0005190037	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	77,10	77.100,00	0,46
Deutsche Börse AG Namens-Aktien		DE0005810055	Stück	900,00	1.020,00	-120,00	EUR	254,10	228.690,00	1,37
Deutsche Post AG Namens-Aktien		DE0005552004	Stück	4.100,00	11.090,00	-6.990,00	EUR	39,45	161.745,00	0,97
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien		DE0006047004	Stück	300,00	1.850,00	-1.550,00	EUR	202,50	60.750,00	0,36
Infineon Technologies AG Namens-Aktien		DE0006231004	Stück	6.250,00	7.900,00	-1.650,00	EUR	34,64	216.468,75	1,30
LANXESS AG Inhaber-Aktien		DE0005470405	Stück	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	24,20	145.200,00	0,87
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien		DE0008430026	Stück	350,00	365,00	-575,00	EUR	575,60	201.460,00	1,21
Nemetschek SE Inhaber-Aktien		DE0006452907	Stück	680,00	2.050,00	-1.370,00	EUR	131,10	89.148,00	0,53
SAP SE Inhaber-Aktien		DE0007164600	Stück	530,00	0,00	-2.230,00	EUR	250,80	132.924,00	0,80
Siemens Energy AG Namens-Aktien		DE000ENER6Y0	Stück	2.000,00	10.250,00	-8.250,00	EUR	102,00	204.000,00	1,22
<b>Dänemark</b>										
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		DK0062498333	Stück	2.200,00	3.160,00	-5.380,00	DKK	314,50	92.719,40	0,56
<b>Frankreich</b>										
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50		FR0000120073	Stück	500,00	300,00	-2.900,00	EUR	172,80	86.400,00	0,52
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		FR0000131104	Stück	2.040,00	0,00	-2.160,00	EUR	80,06	163.322,40	0,98
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4		FR0000125007	Stück	1.650,00	2.925,00	-1.275,00	EUR	100,30	165.495,00	0,99
SAFRAN Actions Port. EO -,20		FR0000073272	Stück	620,00	1.100,00	-1.740,00	EUR	289,50	179.490,00	1,07
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4		FR0000121972	Stück	800,00	1.540,00	-740,00	EUR	228,25	182.600,00	1,09



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Großbritannien										
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25		GB0031348658	Stück	23.000,00	23.000,00	0,00	GBP	3,71	98.738,58	0,59
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111		GB00B10RZP78	Stück	3.200,00	3.200,00	0,00	EUR	51,20	163.840,00	0,98
Irland										
Linde plc Registered Shares EO -,001		IE000S9YS762	Stück	300,00	675,00	-375,00	USD	460,26	120.650,09	0,72
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01		IE00028FXN24	Stück	2.500,00	8.820,00	-6.320,00	USD	44,38	96.946,13	0,58
Italien										
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom.		IT0000072618	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	5,30	264.750,00	1,59
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40		IT0003856405	Stück	4.250,00	5.500,00	-1.250,00	EUR	47,27	200.897,50	1,20
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10		IT0004176001	Stück	3.750,00	6.500,00	-2.750,00	EUR	70,38	263.925,00	1,58
Japan										
Keyence Corp. Registered Shares		JP3236200006	Stück	220,00	0,00	-980,00	JPY	55.200,00	70.512,41	0,42
Toyota Motor Corp. Registered Shares		JP3633400001	Stück	8.000,00	0,00	-21.700,00	JPY	2.696,50	125.254,75	0,75
Kanada										
Pembina Pipeline Corp. Registered Shares		CA7063271034	Stück	3.400,00	0,00	-12.620,00	CAD	51,50	110.672,19	0,66
Luxemburg										
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1		LU1778762911	Stück	160,00	160,00	0,00	USD	626,54	87.593,52	0,52
Niederlande										
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		NL0000235190	Stück	1.260,00	830,00	-1.290,00	EUR	176,04	221.810,40	1,33
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	300,00	355,00	-615,00	EUR	613,10	183.930,00	1,10
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011585146	Stück	200,00	0,00	-770,00	EUR	385,30	77.060,00	0,46
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011821202	Stück	4.000,00	11.500,00	-7.500,00	EUR	20,49	81.960,00	0,49
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	50,24	50.240,00	0,30
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL00150001Q9	Stück	10.370,00	10.370,00	0,00	EUR	7,76	80.502,31	0,48
Österreich										
Wienerberger AG Inhaber-Aktien		AT0000831706	Stück	2.600,00	2.600,00	0,00	EUR	29,52	76.752,00	0,46
Schweiz										
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10		CH0030170408	Stück	420,00	420,00	0,00	CHF	624,00	281.973,21	1,69
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05		CH1243598427	Stück	5.100,00	10.370,00	-5.270,00	CHF	46,73	256.412,93	1,54
Spanien										
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50		ES0113900J37	Stück	22.500,00	13.060,00	-104.660,00	EUR	7,54	169.560,00	1,02



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>USA</b>										
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01		US00287Y1091	Stück	250,00	0,00	-3.410,00	USD	189,02	41.290,58	0,25
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	2.200,00	700,00	-3.170,00	USD	191,90	368.893,35	2,21
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	3.600,00	850,00	-810,00	USD	234,11	736.420,11	4,41
Apple Inc. Registered Shares		US0378331005	Stück	3.225,00	2.625,00	-3.360,00	USD	207,57	584.921,36	3,50
AT & T Inc. Registered Shares DL 1		US00206R1023	Stück	4.500,00	7.000,00	-2.500,00	USD	27,41	107.776,66	0,65
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01		US0605051046	Stück	5.250,00	8.650,00	-3.400,00	USD	47,27	216.844,34	1,30
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		US0846707026	Stück	205,00	1.035,00	-830,00	USD	471,88	84.525,67	0,51
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		US09857L1089	Stück	36,00	36,00	0,00	USD	5.504,06	173.136,58	1,04
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		US11135F1012	Stück	1.350,00	1.090,00	-3.040,00	USD	293,70	346.450,26	2,07
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01		US1273871087	Stück	465,00	465,00	0,00	USD	364,57	148.127,97	0,89
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1		US1491231015	Stück	200,00	0,00	-1.390,00	USD	438,02	76.546,81	0,46
Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003		US16411R2085	Stück	225,00	225,00	0,00	USD	236,25	46.446,98	0,28
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001		US17275R1023	Stück	2.260,00	2.260,00	0,00	USD	68,08	134.440,82	0,81
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01		US1729674242	Stück	2.000,00	4.500,00	-2.500,00	USD	93,70	163.746,78	0,98
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25		US1912161007	Stück	4.100,00	4.100,00	0,00	USD	67,89	243.216,39	1,46
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		US22160K1051	Stück	160,00	0,00	-560,00	USD	939,64	131.366,51	0,79
Eli Lilly and Company Registered Shares		US5324571083	Stück	170,00	0,00	-440,00	USD	740,07	109.932,19	0,66
Exxon Mobil Corp. Registered Shares		US30231G1022	Stück	1.500,00	0,00	-3.500,00	USD	111,64	146.323,56	0,88
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001		US34959E1091	Stück	1.780,00	1.780,00	0,00	USD	99,90	155.377,69	0,93
GE Vernova Inc. Registered Shares		US36828A1016	Stück	375,00	2.020,00	-1.645,00	USD	660,29	216.356,11	1,30
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01		US38141G1040	Stück	340,00	340,00	0,00	USD	723,59	214.968,41	1,29
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		US4781601046	Stück	1.400,00	2.020,00	-620,00	USD	164,74	201.525,62	1,21
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		US46625H1005	Stück	850,00	0,00	-2.310,00	USD	296,24	220.021,84	1,32
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	250,00	200,00	-1.200,00	USD	566,47	123.742,85	0,74
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01		US5801351017	Stück	675,00	675,00	0,00	USD	300,07	176.982,17	1,06
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	775,00	0,00	-625,00	USD	773,44	523.759,01	3,14
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	2.200,00	400,00	-900,00	USD	533,50	1.025.558,13	6,14
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		US64110L1061	Stück	215,00	105,00	-830,00	USD	1.159,40	217.808,55	1,30
NIKE Inc. Registered Shares Class B		US6541061031	Stück	1.010,00	1.010,00	0,00	USD	74,69	65.915,42	0,39
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	6.600,00	3.300,00	-5.550,00	USD	177,87	1.025.769,58	6,14



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Palantir Technologies Inc. Registered Shares		US69608A1088	Stück	1.250,00	4.400,00	-3.150,00	USD	158,48	173.096,25	1,04
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001		US6974351057	Stück	650,00	650,00	0,00	USD	173,60	98.597,58	0,59
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares		US7181721090	Stück	1.165,00	2.320,00	-1.155,00	USD	164,05	166.995,72	1,00
Procter & Gamble Co., The Registered Shares		US7427181091	Stück	1.710,00	0,00	0,00	USD	150,47	224.827,38	1,35
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		US79466L3024	Stück	225,00	900,00	-675,00	USD	258,33	50.787,93	0,30
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001		US88160R1014	Stück	245,00	945,00	-2.940,00	USD	308,27	65.993,40	0,40
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US92532F1003	Stück	170,00	170,00	0,00	USD	456,87	67.864,83	0,41
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	550,00	680,00	-130,00	USD	345,47	166.026,04	0,99
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10		US9311421039	Stück	2.300,00	7.190,00	-4.890,00	USD	97,98	196.910,31	1,18
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01		US94106L1098	Stück	510,00	170,00	-2.370,00	USD	229,16	102.120,32	0,61
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666		US9497461015	Stück	2.800,00	5.450,00	-2.650,00	USD	80,63	197.268,56	1,18
<b>Investmentanteile*</b>									<b>1.088.360,00</b>	<b>6,52</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Irland</b>										
iShsII-Core MSCI Europe U.ETF Registered Shares		IE00B1YZSC51	Anteile	5.500,00	15.100,00	-9.600,00	EUR	34,15	187.825,00	1,12
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD		IE00BLNMYC90	Anteile	7.225,00	14.985,00	-7.760,00	EUR	88,60	640.135,00	3,83
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
China Equity Value Strategy Inhaber-Anteile ID		DE000A3DD2Q6	Anteile	3.500,00	0,00	-4.750,00	EUR	74,40	260.400,00	1,56
<b>Derivate</b>									<b>0,02</b>	<b>0,00</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>										
Constellation Software Inc. WTS 31.03.40	nicht notiert			280,00			CAD		0,02	0,00
<b>Bankguthaben</b>									<b>264.492,45</b>	<b>1,58</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				135.730,98			EUR		135.730,98	0,81
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				7.784,76			AUD		4.378,63	0,03
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				9.586,29			CAD		6.059,03	0,04



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				509,19			CHF		547,84	0,00
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				7.550,07			GBP		8.729,41	0,05
HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				20.320,56			HKD		2.261,82	0,01
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				698.234,00			JPY		4.054,20	0,02
SGD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				9.836,88			SGD		6.625,05	0,04
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				105.282,08			USD		91.993,60	0,55
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				5.456,55			DKK		731,22	0,00
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				3.316,18			NOK		281,46	0,00
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				34.623,55			SEK		3.099,21	0,02
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>3.614,03</b>	<b>0,02</b>
Dividendenansprüche				3.614,03			EUR		3.614,03	0,02
<b>Gesamttaktiva</b>									<b>16.739.423,94</b>	<b>100,24</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-39.542,68</b>	<b>-0,24</b>
<b>aus</b>										
Fondsmanagementvergütung				-20.284,27			EUR		-20.284,27	-0,12
Prüfungskosten				-14.263,68			EUR		-14.263,68	-0,09
Risikomanagementvergütung				-700,00			EUR		-700,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-695,86			EUR		-695,86	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-350,00			EUR		-350,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.150,50			EUR		-1.150,50	-0,01
Verwaltungsvergütung				-2.098,37			EUR		-2.098,37	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-39.542,68</b>	<b>-0,24</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Fondsvermögen**									16.699.881,26	100,00
Anteilwert RA								EUR	219,48	
Umlaufende Anteile RA								STK	76.089,000	

\*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 Jahresberichts.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 31.07.2025
Australische Dollar	AUD	1,7779	= 1 Euro (EUR)	
Britische Pfund	GBP	0,8649	= 1 Euro (EUR)	
Dänische Kronen	DKK	7,4623	= 1 Euro (EUR)	
Hongkong Dollar	HKD	8,9842	= 1 Euro (EUR)	
Japanische Yen	JPY	172,2250	= 1 Euro (EUR)	
Kanadische Dollar	CAD	1,5822	= 1 Euro (EUR)	
Norwegische Kronen	NOK	11,7820	= 1 Euro (EUR)	
Schwedische Kronen	SEK	11,1718	= 1 Euro (EUR)	
Schweizer Franken	CHF	0,9295	= 1 Euro (EUR)	
Singapur-Dollar	SGD	1,4848	= 1 Euro (EUR)	
US-Dollar	USD	1,1445	= 1 Euro (EUR)	



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des HAL Global Equities, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Adobe Inc. Registered Shares	US00724F1012	USD	0,00	-500,00
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	USD	0,00	-1.600,00
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	EUR	5.000,00	-5.000,00
Constellation Software Inc. Registered Shares	CA21037X1006	CAD	0,00	-200,00
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	EUR	5.620,00	-5.620,00
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	EUR	3.600,00	-3.600,00
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	USD	1.050,00	-1.050,00
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	EUR	37.250,00	-37.250,00
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	EUR	1.710,00	-1.710,00
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur	FR0000052292	EUR	40,00	-40,00
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	USD	500,00	-1.960,00
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	USD	460,00	-460,00
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	EUR	0,00	-5.770,00
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	USD	0,00	-880,00
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	USD	350,00	-350,00
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	EUR	930,00	-930,00
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares	US5500211090	USD	320,00	-320,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	EUR	100,00	-810,00
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien	DE0007100000	EUR	1.880,00	-5.850,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	USD	0,00	-5.090,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	2.000,00	-2.000,00
Nordea Bank Abp Registered Shares	FI4000297767	EUR	17.500,00	-17.500,00
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	USD	550,00	-4.950,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	500,00	-500,00
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	USD	0,00	-1.390,00
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	GBP	0,00	-4.180,00
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	USD	400,00	-400,00
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	EUR	0,00	-8.040,00
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	USD	360,00	-360,00
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	EUR	1.625,00	-1.625,00
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1	EUR	2.400,00	-2.400,00
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009	USD	0,00	-2.240,00
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	USD	1.800,00	-1.800,00
<b>Sonstige Märkte</b>				
<b>Aktien</b>				
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	USD	0,00	-260,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Super Micro Computer Inc. Registered Shares DL -,01	US86800U1043	USD	0,00	-300,00
<b>Investmentanteile</b>				
AIS-Amundi MSCI Eu.Quality F. Namens-Anteile C Cap.EUR	LU1681041890	EUR	4.490,00	-4.490,00



## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) HAL Global Equities

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

	Anteilklassse RA in EUR	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>		
Zinsen aus Bankguthaben	22.790,48	22.790,48
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	289.210,83	289.210,83
Erträge aus Investmentanteilen	6.180,00	6.180,00
Sonstige Erträge	826,62	826,62
Ordentlicher Ertragsausgleich	-78.132,01	-78.132,01
<b>Summe der Erträge</b>	<b>240.875,92</b>	<b>240.875,92</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
Fondsmanagementvergütung	-315.491,92	-315.491,92
Verwaltungsvergütung	-32.637,04	-32.637,04
Verwahrstellenvergütung	-17.893,91	-17.893,91
Depotgebühren	-5.132,39	-5.132,39
Taxe d'abonnement	-10.448,18	-10.448,18
Prüfungskosten	-14.523,36	-14.523,36
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.120,85	-10.120,85
Risikomanagementvergütung	-8.400,00	-8.400,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.075,00	-6.075,00
Zinsaufwendungen	-1.141,77	-1.141,77
Sonstige Aufwendungen	-16.443,89	-16.443,89
Ordentlicher Aufwandsausgleich	118.907,33	118.907,33
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-319.400,98</b>	<b>-319.400,98</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-78.525,06</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
Realisierte Gewinne		4.684.717,73
Realisierte Verluste		-1.664.226,02
Außerordentlicher Ertragsausgleich		-858.290,52
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>2.162.201,19</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>2.083.676,13</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-547.564,05</b>
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-425.360,21
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-122.203,84
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.536.112,08</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

## Entwicklung des Fondsvermögens HAL Global Equities

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

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		24.750.487,06
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-10.404.233,08
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.666.763,93	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-12.070.997,01	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		817.515,20
Ergebnis des Geschäftsjahres		1.536.112,08
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-425.360,21	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-122.203,84	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		16.699.881,26



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre \*  
HAL Global Equities

	Anteilklasse RA in EUR
<b>zum 31.07.2025</b>	
Fondsvermögen	16.699.881,26
Anteilwert	219,48
Umlaufende Anteile	76.089,000
<b>zum 31.07.2024</b>	
Fondsvermögen	24.750.487,06
Anteilwert	196,20
Umlaufende Anteile	126.148,000
<b>zum 31.07.2023</b>	
Fondsvermögen	25.751.564,97
Anteilwert	183,02
Umlaufende Anteile	140.703,000

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



# Vermögensaufstellung zum 31.07.2025

## HAL Global Bond Opportunities

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>12.195.997,75</b>	<b>93,01</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Australien</b>									
Australia, Commonwealth of... AD-Treasury Bonds 2022(34)	AU0000249302	Nominal	725.000,00	2.325.000,00	-5.550.000,00	AUD	97,08	395.877,16	3,02
<b>Belgien</b>									
Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2021(31)	BE0000352618	Nominal	500.000,00	400.000,00	0,00	EUR	84,59	422.967,50	3,23
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2050)	DE0001102481	Nominal	550.000,00	2.950.000,00	-2.400.000,00	EUR	46,51	255.805,00	1,95
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033)	DE000BU2Z015	Nominal	750.000,00	550.000,00	0,00	EUR	100,52	753.862,50	5,75
Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2023 (2033)	US500769JY19	Nominal	1.100.000,00	800.000,00	-1.100.000,00	USD	98,91	950.683,73	7,25
Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2024 (2027)	US500769KE36	Nominal	300.000,00	1.000.000,00	-700.000,00	USD	100,49	263.415,18	2,01
Landwirtschaftliche Rentenbank DL-MTN S.1192 v.20(27)	XS2101346208	Nominal	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	USD	96,67	1.267.086,81	9,66
<b>Frankreich</b>									
Frankreich EO-OAT 2013(45)	FR0011461037	Nominal	200.000,00	450.000,00	-250.000,00	EUR	91,38	182.769,00	1,39
Frankreich EO-OAT 2017(27)	FR0013250560	Nominal	300.000,00	500.000,00	-200.000,00	EUR	98,17	294.513,00	2,25
<b>Großbritannien</b>									
Großbritannien LS-Treasury Stock 2003(36)	GB0032452392	Nominal	250.000,00	0,00	-850.000,00	GBP	96,64	279.345,88	2,13
Großbritannien LS-Treasury Stock 2016(37)	GB00BZB26Y51	Nominal	400.000,00	2.150.000,00	-2.750.000,00	GBP	72,54	335.472,31	2,56
Großbritannien LS-Treasury Stock 2020(35)	GB00BMGR2916	Nominal	400.000,00	1.700.000,00	-2.400.000,00	GBP	68,65	317.500,29	2,42
<b>Irland</b>									
Irland EO-Treasury Bonds 2018(33)	IE00BFZRPZ02	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	90,21	451.065,00	3,44
<b>Italien</b>									
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(34)	IT0005560948	Nominal	700.000,00	700.000,00	0,00	EUR	106,83	747.782,00	5,70
<b>Niederlande</b>									
Niederlande EO-Anl. 2017(27)	NL0012171458	Nominal	200.000,00	500.000,00	-300.000,00	EUR	97,67	195.332,00	1,49



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Norwegen</b>									
Kommunalbanken AS NK-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2066025110	Nominal	4.000.000,00	14.000.000,00	-18.000.000,00	NOK	90,67	307.842,08	2,35
Norwegen, Königreich NK-Anl. 2024(34)	NO0013148338	Nominal	2.550.000,00	5.900.000,00	-11.350.000,00	NOK	97,89	211.871,44	1,62
<b>Schweiz</b>									
Schweizerische Eidgenossensch. SF-Anl. 2019(39)	CH0440081401	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	CHF	92,99	200.102,21	1,53
<b>Slowakei</b>									
Slowakei EO-Anl. 2023(33)	SK4000023230	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	102,22	408.878,00	3,12
<b>Spanien</b>									
Spanien EO-Bonos 2022(32)	ES0000012K20	Nominal	500.000,00	1.500.000,00	-1.200.000,00	EUR	87,10	435.500,00	3,32
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Australien</b>									
Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2020(26)	AU0000106411	Nominal	225.000,00	225.000,00	0,00	AUD	96,82	122.524,33	0,93
<b>Kanada</b>									
Canada CD-Bonds 2023(33)	CA135087Q236	Nominal	200.000,00	1.100.000,00	-900.000,00	CAD	96,07	121.441,08	0,93
Canada CD-Bonds 2024(34)	CA135087S216	Nominal	315.000,00	590.000,00	-275.000,00	CAD	98,60	196.300,86	1,50
<b>Neuseeland</b>									
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2020(28)	NZGOVDT528C6	Nominal	325.000,00	2.800.000,00	-6.525.000,00	NZD	91,63	153.571,61	1,17
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2020(41)	NZGOVDT541C9	Nominal	250.000,00	1.025.000,00	-2.525.000,00	NZD	64,74	83.454,30	0,64
<b>USA</b>									
United States of America DL-Notes 2007(37)	US912810PU60	Nominal	1.450.000,00	1.250.000,00	-2.800.000,00	USD	105,27	1.333.797,73	10,17
United States of America DL-Notes 2010(40)	US912810QE10	Nominal	100.000,00	2.150.000,00	-3.250.000,00	USD	99,67	87.091,51	0,66
United States of America DL-Notes 2016(26)	US912828R366	Nominal	100.000,00	1.000.000,00	-900.000,00	USD	98,04	85.664,79	0,65
United States of America DL-Notes 2023(30)	US91282CJM47	Nominal	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	USD	101,82	1.334.480,45	10,18
<b>Bankguthaben</b>								<b>839.400,82</b>	<b>6,40</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			200.522,42			EUR		200.522,42	1,53
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			29.316,07			AUD		16.489,16	0,13



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			19.905,61			CAD		12.581,37	0,10
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			69.497,63			CHF		74.772,85	0,57
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			197.148,38			GBP		227.943,55	1,74
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			47.649.489,00			JPY		276.669,99	2,11
NZD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			10.492,83			NZD		5.410,77	0,04
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			7.044,70			USD		6.155,53	0,05
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			18,60			DKK		2,49	0,00
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			131.507,99			NOK		11.161,82	0,09
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			85.920,50			SEK		7.690,87	0,06
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>102.317,86</b>	<b>0,78</b>
Zinsansprüche aus Wertpapieren			102.317,86			EUR		102.317,86	0,78
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>13.137.716,43</b>	<b>100,19</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-24.539,33</b>	<b>-0,19</b>
<b>aus</b>									
Fondsmanagementvergütung			-5.253,43			EUR		-5.253,43	-0,04
Prüfungskosten			-14.523,36			EUR		-14.523,36	-0,11
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-546,41			EUR		-546,41	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung			-700,00			EUR		-700,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.041,48			EUR		-1.041,48	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.774,65			EUR		-1.774,65	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-24.539,33</b>	<b>-0,19</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Fondsvermögen**</b>								<b>13.113.177,10</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert RA</b>							EUR	92,51	
<b>Anteilwert IA</b>							EUR	78,54	
<b>Umlaufende Anteile RA</b>							STK	97.245,053	
<b>Umlaufende Anteile IA</b>							STK	52.418,311	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 31.07.2025
Australische Dollar	AUD	1,7779	= 1 Euro (EUR)	
Britische Pfund	GBP	0,8649	= 1 Euro (EUR)	
Dänische Kronen	DKK	7,4623	= 1 Euro (EUR)	
Japanische Yen	JPY	172,2250	= 1 Euro (EUR)	
Kanadische Dollar	CAD	1,5822	= 1 Euro (EUR)	
Neuseeland-Dollar	NZD	1,9393	= 1 Euro (EUR)	
Norwegische Kronen	NOK	11,7820	= 1 Euro (EUR)	
Schwedische Kronen	SEK	11,1718	= 1 Euro (EUR)	
Schweizer Franken	CHF	0,9295	= 1 Euro (EUR)	
US-Dollar	USD	1,1445	= 1 Euro (EUR)	



**Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des HAL Global Bond Opportunities, 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>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2013(25) Ser.139	AU3TB0000168	AUD	625.000,00	-2.600.000,00
Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2010(41) Ser. 60	BE0000320292	EUR	300.000,00	-300.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2031)	DE0001102531	EUR	0,00	-200.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)	DE0001102598	EUR	0,00	-200.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BU2Z031	EUR	300.000,00	-300.000,00
Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2020(25)	EU000A284451	EUR	500.000,00	-500.000,00
European Investment Bank NK-Medium-Term Notes 2021(27)	XS2338004497	NOK	0,00	-4.500.000,00
Frankreich EO-OAT 2023(33)	FR001400L834	EUR	0,00	-200.000,00
Frankreich EO-OAT 2024(30)	FR001400PM68	EUR	400.000,00	-800.000,00
Großbritannien LS-Treasury Stock 2000(32)	GB0004893086	GBP	0,00	-1.000.000,00
Großbritannien LS-Treasury Stock 2019(29)	GB00BJMHB534	GBP	1.900.000,00	-1.900.000,00
Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(34)	GB00BPJJKN53	GBP	0,00	-1.000.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(30)	IT0005383309	EUR	0,00	-400.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(33)	IT0005518128	EUR	0,00	-200.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(34)	IT0005584856	EUR	1.400.000,00	-1.400.000,00
Niederlande EO-Anl. 2021(31)	NL00150006U0	EUR	0,00	-200.000,00
Niederlande EO-Anl. 2024(34)	NL0015001XZ6	EUR	800.000,00	-800.000,00
Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NO0010757925	NOK	0,00	-23.000.000,00
Norwegen, Königreich NK-Anl. 2020(30)	NO0010875230	NOK	31.000.000,00	-38.000.000,00
Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2021(31)	AT0000A2NW83	EUR	400.000,00	-500.000,00
Schweden, Königreich SK-Loan 2019(31) Nr. 1062	SE0013935319	SEK	6.500.000,00	-6.500.000,00
Schweizerische Eidgenossensch. SF-Anl. 2015(30)	CH0224397171	CHF	500.000,00	-500.000,00
Schweizerische Eidgenossensch. SF-Anl. 2017(45)	CH0344958498	CHF	200.000,00	-200.000,00
Schweizerische Eidgenossensch. SF-Nullk. Anl. 2019(34)	CH0440081393	CHF	1.300.000,00	-1.300.000,00
Spanien EO-Obligaciones 2015(25)	ES00000127G9	EUR	500.000,00	-500.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Canada CD-Bonds 2017(51)	CA135087H722	CAD	100.000,00	-100.000,00
Canada CD-Bonds 2023(33)	CA135087Q723	CAD	0,00	-1.100.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(25)	IT0005327306	EUR	400.000,00	-400.000,00
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2022(34)	NZGOVDT534C4	NZD	400.000,00	-1.600.000,00
Norwegen, Königreich NK-Anl. 2024(39)	NO0013238246	NOK	0,00	-7.000.000,00
United States of America DL-Notes 2023(25)	US91282CJE21	USD	4.200.000,00	-4.200.000,00
United States of America DL-Notes 2023(33)	US91282CHT18	USD	2.000.000,00	-5.000.000,00
<b>Sonstige Märkte</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74	BE0000334434	EUR	500.000,00	-500.000,00
Europäische Union EO-Bills Tr. 4.4.2025	EU000A3L3W70	EUR	400.000,00	-400.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Niederlande EO-Anl. 2015(25)	NL0011220108	EUR	500.000,00	-500.000,00
United States of America DL-Notes 2017(24)	US9128282Y56	USD	300.000,00	-1.700.000,00
United States of America DL-Notes 2017(24)	US9128282U35	USD	0,00	-3.000.000,00
<b>Investmentanteile</b>				
eNova ICAV - eNova Ac.C.E.U.Sh Bear.Shs ID EUR Dis.	IE000MOGYPT7	EUR	10.000,00	-10.000,00



## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) HAL Global Bond Opportunities

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

	Anteilklass RA in EUR	Anteilklass IA in EUR	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	296.483,78	622.870,66	919.354,44
Zinsen aus Bankguthaben	13.528,18	27.267,82	40.796,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-29.682,93	-521.915,19	-551.598,12
<b>Summe der Erträge</b>	<b>280.329,03</b>	<b>128.223,29</b>	<b>408.552,32</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Fondsmanagementvergütung	-56.302,61	-58.352,70	-114.655,31
Verwaltungsvergütung	-15.355,18	-32.520,58	-47.875,76
Verwahrstellenvergütung	-8.418,60	-17.966,86	-26.385,46
Depotgebühren	-2.224,98	-2.726,08	-4.951,06
Taxe d'abonnement	-4.959,10	-9.355,92	-14.315,02
Prüfungskosten	-5.648,71	-9.704,59	-15.353,30
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.831,48	-23.559,17	-34.390,65
Risikomanagementvergütung	-3.094,49	-5.305,51	-8.400,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.200,00	-7.200,00	-14.400,00
Zinsaufwendungen	-860,24	-1.667,22	-2.527,46
Sonstige Aufwendungen	-8.748,21	-15.478,02	-24.226,23
Ordentlicher Aufwandsausgleich	11.352,72	145.285,87	156.638,59
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-112.290,88</b>	<b>-38.550,78</b>	<b>-150.841,66</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>257.710,66</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			603.213,85
Realisierte Verluste			-1.690.091,40
Außerordentlicher Ertragsausgleich			173.689,25
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>-913.188,30</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-655.477,64</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-94.342,27</b>
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			66.007,17
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-160.349,44
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-749.819,91</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

## Entwicklung des Fondsvermögens HAL Global Bond Opportunities

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

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		32.600.698,09
Ausschüttung für das Vorjahr		-929.779,87
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-18.029.191,49
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	18.068.835,68	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-36.098.027,17	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		221.270,28
Ergebnis des Geschäftsjahres		-749.819,91
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	66.007,17	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-160.349,44	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		13.113.177,10



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre \*  
HAL Global Bond Opportunities

	Anteilklasse RA in EUR	Anteilklasse IA in EUR
<b>zum 31.07.2025</b>		
Fondsvermögen	8.996.017,70	4.117.159,40
Anteilwert	92,51	78,54
Umlaufende Anteile	97.245,053	52.418,311
<b>zum 31.07.2024</b>		
Fondsvermögen	11.350.375,75	21.250.322,34
Anteilwert	96,95	82,58
Umlaufende Anteile	117.073,214	257.344,469
<b>zum 31.07.2023</b>		
Fondsvermögen	14.120.919,41	24.266.892,07
Anteilwert	95,89	81,45
Umlaufende Anteile	147.255,842	297.918,311

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



# HAL Umbrella Konsolidierung

## Konsolidierte Vermögensübersicht HAL Umbrella

zum 31. Juli 2025

	in EUR	in %
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen	27.578.955,19	92,51
Investmentanteile	1.088.360,00	3,65
Derivate	0,02	0,00
Bankguthaben	1.103.893,27	3,70
Dividendenansprüche	3.614,03	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren	102.317,86	0,34
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>29.877.140,37</b>	<b>100,21</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fondsmanagementvergütung	-25.537,70	-0,09
Prüfungskosten	-28.787,04	-0,10
Risikomanagementvergütung	-1.400,00	-0,00
Taxe d'abonnement	-1.242,27	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.050,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung	-2.191,98	-0,01
Verwaltungsvergütung	-3.873,02	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>-64.082,01</b>	<b>-0,21</b>
<b>Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres*</b>	<b>29.813.058,36</b>	<b>100,00</b>

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.



## Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung HAL Umbrella

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

	in EUR
<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	919.354,44
Zinsen aus Bankguthaben	63.586,48
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	289.210,83
Erträge aus Investmentanteilen	6.180,00
Sonstige Erträge	826,62
Ordentlicher Ertragsausgleich	-629.730,13
<b>Summe der Erträge</b>	<b>649.428,24</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Fondsmanagementvergütung	-430.147,23
Verwaltungsvergütung	-80.512,80
Verwahrstellenvergütung	-44.279,37
Performance Fee	0,00
Depotgebühren	-10.083,45
Taxe d'abonnement	-24.763,20
Prüfungskosten	-29.876,66
Druck- und Veröffentlichungskosten	-44.511,50
Risikomanagementvergütung	-16.800,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-20.475,00
Zinsaufwendungen	-3.669,23
Sonstige Aufwendungen	-40.670,12
Ordentlicher Aufwandsausgleich	275.545,92
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-470.242,64</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>179.185,60</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	5.287.931,58
Realisierte Verluste	-3.354.317,42
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-684.601,27
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>1.249.012,89</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.428.198,49</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-641.906,32</b>
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-359.353,04
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-282.553,28
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>786.292,17</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

## Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens HAL Umbrella

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

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		57.351.185,15
Ausschüttung für das Vorjahr		-929.779,87
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-28.433.424,57
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	19.735.599,61	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-48.169.024,18	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		1.038.785,48
Ergebnis des Geschäftsjahres		786.292,17
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-359.353,04	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-282.553,28	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		29.813.058,36



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.



**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 Umbrella  
1c, rue Gabriel Lippmann,  
L-5365 Munsbach

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des HAL Umbrella und für jeden seiner Teilfonds (der „Fonds“) - bestehend aus den Vermögensaufstellungen zum 31. Juli 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnungen sowie der Entwicklungen der Fondsvermögen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu den Vermögensübersichten 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 und jeder seiner Teilfonds zum 31. Juli 2025 sowie ihrer Ertragslage und ihrer 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 und jeder seiner Teilfonds 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 oder einen seiner Teilfonds 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 oder einem seiner Teilfonds 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 oder einer seiner Teilfonds 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 26. November 2025

# Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

## Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

## Zahlstelle in der Schweiz

Telco Bank AG  
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

## Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die massgeblichen Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIDs), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

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

HAL Global Equities RA (vom 1. August 2024 bis 31 Juli 2025)	11,87 %
HAL Global Bond Opportunities RA (vom 1. August 2024 bis 31 Juli 2025)	-3,03 %
HAL Global Bond Opportunities IA (vom 1. August 2024 bis 31 Juli 2025)	-2,76 %

## Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

HAL Global Equities RA	2,01 %
HAL Global Bond Opportunities RA	1,20 %
HAL Global Bond Opportunities IA	0,84 %

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland (AMAS) berechnet.

## Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

HAL Global Equities RA	2,01 %
HAL Global Bond Opportunities RA	1,20 %
HAL Global Bond Opportunities IA	0,84 %

## Portfolio Turnover Ratio (PTR)

HAL Global Equities (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	168 %
HAL Global Bond Opportunities (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)	163 %

## Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- jedes Anbieten des Fonds gemäss Artikel 3 Buchstabe g FIDLEG und Artikel 3 Absatz 5 FIDLEV;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen;
- Unterstützung beim Erwerb der Fondsanteile.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

## Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

## Sprache

Für das Rechtsverhältnis zwischen dem Anlagefonds und den Anlegern in der Schweiz ist die deutsche Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes maßgebend.



# Sonstige Hinweise (ungeprüft)

## Risikomanagementverfahren des Teilfonds HAL Global Equities

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teilfonds 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 Global Equities einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein globaler 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	79,7 %
Maximum	107,4 %
Durchschnitt	91,8 %

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 0,81 % 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.

## Risikomanagementverfahren des Teilfonds HAL Global Bond Opportunities

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teilfonds 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 Global Bond Opportunities einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein globaler 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	75,5 %
Maximum	220,6 %
Durchschnitt	106,2 %

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 0,25 % 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 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.