



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Oktober 2023

HAL Multi Asset Conservative

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
K726



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
HAL Multi Asset Conservative	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	21
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	24



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 2022: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

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

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebsstelle Deutschland:

Lampe Asset Management GmbH

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Lampe Asset Management GmbH

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.

Cabinet de révision agréé

35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Das zurückliegende Geschäftsjahr war geprägt von einer anhaltenden Inflationsdynamik, die erst in der zweiten Jahreshälfte 2023 sukzessive nachließ. Die geldpolitische Ausrichtung war über diesen Zeitraum deutlich restriktiv und mit einiger Unsicherheit hinsichtlich der zeitverzögerten Wirkung der Geldpolitik behaftet. Zum Ende des GJ gesellte sich eine erneute Eskalation im Nahost-Konflikt – begleitet von einem temporären Anstieg der Rohölnotierungen – hinzu, was die Unsicherheit zusätzlich befeuerte. Positiv war indes, dass die US-Konjunktur im Betrachtungszeitraum äußerst resilient war. Zum Ende des GJ stabilisierte sich zudem die EWU-Konjunktur. China blieb konjunkturell eine Enttäuschung. Im Fahrwasser dieser Entwicklung kletterten die Renditen von zehnjährigen US-Staatsanleihen auf den höchsten Stand seit Beginn der großen Finanzkrise 2007/2009. Der Anstieg der Renditen im Rentenuniversum in den USA und Europa im zurückliegenden Geschäftsjahr führte zu entsprechenden Kursverlusten. Gleichzeitig präsentierten sich die Aktienmärkte im zurückliegenden Geschäftsjahr robust. Sowohl der amerikanische, der japanische als auch der europäische Aktienmarkt lieferten im GJ 22/23 einen positiven Beitrag.

Unterm Strich geriet der HAL Multi Asset Conservative in dem beschriebenen Marktumfeld ein weiteres Jahr in teilweise unruhiges Fahrwasser. Erst zum Ende des Geschäftsjahres konnte der Fonds die zurückgelegte Durststrecke angesichts robuster Konjunkturperspektiven in den USA, gefolgt von Japan und Europa, vor dem Hintergrund einer abwartenden Haltung der Notenbanken, über die Aktienseite begrenzen.

Entwicklung

Der Fonds hat im Geschäftsjahr 2022/2023 eine leicht positive Entwicklung verzeichnet. Der HAL Multi Asset Conservative IA erzielte eine Performance von 1,55%, HAL Multi Asset Conservative RA lag bei 1,03% und HAL Multi Asset Conservative SA bei 1,45%. Die positive Entwicklung ist insbesondere auf die Aktien Engagements zurückzuführen, während die Anleihen im Portfolio leicht nachgaben.

Ausblick

Der HAL Multi Asset Conservative wird wie bisher alle drei wesentlichen Performancequellen aktiv bewirtschaften. Im Bereich der Durations- und Renditekurvenausrichtung wird ein bedeutender Teil des Portfolios in längere Staatsanleihen investiert werden (vor allem EWU und USA). Im Aktienbereich setzen wir überwiegend auf Qualitätsaktien, die eine attraktive Aktionärsrendite, Rendite auf das investierte Kapital und geringe Verschuldung aufweisen.

Grundsätzlich dürfte der Renditehochpunkt inzwischen hinter uns liegen. Da sich die Inflationsdynamik zwar abgeschwächt hat, die Teuerungsrate aber zu Beginn des Jahres 2024 immer noch moderat über dem Inflationsziel von 2% Fed liegen sollte, dürfte das US-Leitzinsniveau zu Beginn des neuen Jahres unverändert restriktiv bleiben. Allerdings sollte das higher for longer-Narrativ der Fed zügig von Zinssenkungsfantasien abgelöst werden. Im ersten Quartal 2024 sollte sich die Fed größtenteils noch dagegen „lehnen“ – ein zu schneller Renditerückgang gefährdet den Erfolg an der Inflations-Front (Stichwort Finanzierungsbedingungen). Spätestens im zweiten Quartal 2024 dürften die US-Währungshüter dann aber eine erste Zinssenkung vornehmen. Die EZB sollte mit etwas Verzögerung ihrem US-Pendant zu Beginn der zweiten Jahreshälfte 2024 folgen. Vor diesem Hintergrund erwarten wir 2024 beiderseits des Atlantiks moderat niedrigere Renditen im zehnjährigen Laufzeitenbereich.

Die erwarteten, moderaten Renditerückgänge bei Staatsanleihen im mittleren und längeren Laufzeitenbereich 2024 gehen mit entsprechenden Kurssteigerungen einher. Davon kann mittels Erhöhung der Duration profitiert werden. Um das Diversifizierungspotenzial von Anleihen im Rahmen eines Multi-Asset-Portfolios zu optimieren, muss eine Rentenallokation eine bestimmte Durationsschwelle erreichen, um einen hinreichenden Kapitalzuwachs zu ermöglichen. Die besten Zeiträume, um die Duration zu erhöhen, waren in der Vergangenheit immer dann, wenn die kurzfristigen Zinssätze ihren Höchststand erreichten.

Die Credit-Märkte dürften sich 2024 in einem Spannungsfeld zwischen Konjunktursorgen und perspektivisch aufkommenden Zinssenkungsfantasien bewegen. Spreads sollten sich volatil seitwärts entwickeln; auf erhöhten Spreadniveaus sehen wir durchaus gute Einstiegschancen. Dabei weisen Unternehmensanleihen einen auskömmlichen Puffer bei weiteren Renditeanstiegen auf. Unser Fokus liegt unverändert auf bonitätsstarken Emittenten mit einem geringeren Verschuldungsgrad und stabilem Geschäftsmodell. Dabei werden kürzere Laufzeiten bei Unternehmensanleihen am aktuellen Rand bevorzugt. Die Entwicklung auf den Aktienmärkten hängt von der weiteren konjunkturellen Entwicklung, insbesondere in den USA ab. Positive Treiber können im nächsten Jahr vor allem aus China folgen, wenn die Wirtschaft sich von den Folgen der Corona-Pandemie weiter erholt. Der Immobiliensektor des Landes bleibt aber weiterhin eine Belastung. Bei den Sektoren werden wir uns defensiver positionieren und die Gewichtung bei den Gewinnern des Jahres 2023 reduzieren.



zum 31. Oktober 2023

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

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten 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 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.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt: Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

Im Februar 2022 hat eine Anzahl von Ländern (inklusive USA, UK und der EU) Sanktionen gegenüber bestimmten Unternehmen und Personen in Russland im Zusammenhang mit der offiziellen Anerkennung der Volksrepublik Donezk und der Volksrepublik Lugansk durch die Russische Föderation verhängt. Weitere zusätzliche Sanktionen wurden nach den durch Russland gegen die Ukraine initiierten militärischen Operationen am 24. Februar 2022 angekündigt und verhängt. Die oben beschriebenen Ereignisse sowie die Schwankungen der Rohstoffpreise und Wechselkurse und der damit verbundenen möglichen negativen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft hat zu einem starken Anstieg der Volatilität der Märkte geführt. Auch wenn diese Ereignisse bisher keine Auswirkungen auf die Performance, die Fortführung der Unternehmenstätigkeit und die operative Tätigkeit des Fonds und keinen seiner Teilfonds hatten, beobachten der Portfolio Manager und der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds kontinuierlich die Entwicklung dieser Ereignisse und die finanziellen Auswirkungen auf den Fonds und jeden seiner Teilfonds. Der Fonds hat und hatte zu keinem Zeitpunkt Schwierigkeiten, ausreichend Liquidität zur Bedienung von Rücknahmen zur Verfügung zu stellen.



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

HAL Multi Asset Conservative RA / LU0456032704 (vom 1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,03 %
HAL Multi Asset Conservative IA / LU0456037844 (vom 1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,55 %
HAL Multi Asset Conservative SA / LU0515461050 (vom 1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,45 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

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

HAL Multi Asset Conservative RA (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,54 %
HAL Multi Asset Conservative IA (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,03 %
HAL Multi Asset Conservative SA (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,11 %

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

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

HAL Multi Asset Conservative RA (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,54 %
HAL Multi Asset Conservative IA (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,03 %
HAL Multi Asset Conservative SA (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,11 %

Performance Fee

HAL Multi Asset Conservative RA (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)*	0,00 %
HAL Multi Asset Conservative IA (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)*	0,00 %
HAL Multi Asset Conservative SA (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)*	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

HAL Multi Asset Conservative (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	96 %
--	------

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL Multi Asset Conservative RA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde eine Ausschüttung i.H.v. EUR 0,28 je Anteil vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL Multi Asset Conservative IA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde eine Ausschüttung i.H.v. EUR 0,79 je Anteil vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL Multi Asset Conservative SA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde eine Ausschüttung i.H.v. EUR 0,70 je Anteil 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.

* Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse HAL Multi Asset Conservative RA vorgesehen.

* Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse HAL Multi Asset Conservative IA vorgesehen.

* Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse HAL Multi Asset Conservative SA vorgesehen.



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. Oktober 2023 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

HAL Multi Asset Conservative (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)

19.447,03 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

HAL Multi Asset Conservative

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								34.289.716,67	97,45
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000224040	Stück	17.990,00	17.990,00	0,00	AUD	34,26	369.872,72	1,05
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	Stück	4.480,00	4.480,00	0,00	DKK	677,70	406.787,07	1,16
Frankreich									
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	Stück	2.270,00	2.270,00	0,00	EUR	159,78	362.700,60	1,03
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	Stück	400,00	400,00	0,00	EUR	671,00	268.400,00	0,76
Irland									
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	Stück	1.090,00	0,00	0,00	USD	292,70	300.445,43	0,85
Japan									
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3633400001	Stück	25.500,00	25.500,00	0,00	JPY	2.577,00	415.277,43	1,18
Niederlande									
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	Stück	560,00	220,00	-930,00	EUR	552,00	309.120,00	0,88
Spanien									
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	Stück	104.890,00	104.890,00	0,00	EUR	3,57	374.404,86	1,06
USA									
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	Stück	3.390,00	0,00	-1.610,00	USD	124,46	397.324,98	1,13
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	Stück	560,00	560,00	0,00	USD	607,12	320.168,75	0,91
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	Stück	1.700,00	1.700,00	0,00	USD	242,16	387.674,92	1,10
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	Stück	4.150,00	4.150,00	0,00	USD	90,76	354.698,18	1,01
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	Stück	780,00	780,00	0,00	USD	554,88	407.577,36	1,16
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	Stück	960,00	960,00	0,00	USD	367,80	332.505,89	0,94
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	Stück	740,00	740,00	0,00	USD	487,50	339.721,25	0,97
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	Stück	2.600,00	2.600,00	0,00	USD	137,42	336.464,83	0,96
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	Stück	940,00	940,00	0,00	USD	372,42	329.668,33	0,94
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	Stück	3.620,00	3.620,00	0,00	USD	102,68	350.034,47	0,99
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	1.210,00	2.400,00	-1.190,00	USD	337,31	384.353,61	1,09
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	Stück	5.550,00	5.550,00	0,00	USD	57,20	298.954,70	0,85
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	Stück	2.200,00	2.200,00	0,00	USD	162,28	336.204,92	0,96



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	Stück	1.810,00	1.810,00	0,00	USD	199,27	339.654,11	0,97
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	Stück	1.810,00	1.810,00	-2.510,00	USD	205,80	350.784,44	1,00
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
Allianz SE - Anleihe (Fix to Float) - 3,375	DE000A13R7Z7	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	98,14	981.430,00	2,79
BAYER AG 6,625% 25/09/2083	XS2684826014	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	99,16	297.489,00	0,85
Berlin Hyp AG - Pfandbrief - 1,750 10.05.2032	DE000BHY0SB0	Nominal	1.200.000,00	0,00	0,00	EUR	87,28	1.047.402,00	2,98
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.08.2027	DE0001102424	Nominal	2.500.000,00	0,00	-500.000,00	EUR	92,26	2.306.475,00	6,55
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 15.05.2038	DE0001102598	Nominal	1.000.000,00	2.000.000,00	-1.400.000,00	EUR	76,18	761.825,00	2,17
Deutsche Börse AG Anleihe - 3,750 28.09.2029	DE000A351ZS6	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	99,81	399.256,00	1,13
HOCHTIEF AG - Anleihe - 1,250 03.09.2031	DE000A2YN2V0	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	78,30	548.072,00	1,56
Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw. - 3,000 16.08.2033	DE000SHFM907	Nominal	800.000,00	800.000,00	0,00	EUR	96,68	773.420,00	2,20
thyssenkrupp AG - Anleihe - 2,875 22.02.2024	DE000A2TEDB8	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,42	298.261,50	0,85
Dänemark									
Nykredit Realkredit A/S - Pfandbrief - 1,000 01.10.2050	DK0009524431	Nominal	4.973.221,59	0,00	-14.843,67	DKK	65,75	438.112,06	1,25
Frankreich									
BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab. - 3,375 27.06.2033	FR001400ITG9	Nominal	800.000,00	800.000,00	0,00	EUR	96,83	774.664,00	2,20
Frankreich - Anleihe - 0,750 25.05.2052	FR0013480613	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	46,07	368.576,00	1,05
Frankreich - Anleihe - 3,000 25.05.2033	FR001400H7V7	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	96,91	484.562,50	1,38
Frankreich - Anleihe - 1,750 25.11.2024	FR0011962398	Nominal	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00	EUR	98,19	1.276.522,00	3,63
SNCF S.A. - Anleihe - 1,000 25.05.2040	FR0013518099	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	61,27	428.858,50	1,22
Spie S.A. - Anleihe - 2,625 18.06.2026	FR0013426376	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	95,25	380.990,00	1,08
Veolia Environnement S.A. - Anleihe (Fix to Float) - 1,625	FR0013445335	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	88,08	528.501,00	1,50
Großbritannien									
BP Capital Markets PLC - Anleihe (Fix to Float) - 3,250	XS2193661324	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	93,85	281.560,50	0,80
Vodafone Group PLC - Anleihe (Fix to Float) - 3,000 27.08.2080	XS2225204010	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	80,68	161.366,00	0,46
Italien									
ENEL S.p.A. - Anleihe (Fix to Float) - 1,875	XS2312746345	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	72,27	505.900,50	1,44
Italien, Republik - Anleihe - 3,750 01.09.2024	IT0005001547	Nominal	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00	EUR	99,89	1.298.589,50	3,69
Italien, Republik - Anleihe - 0,950 01.06.2032	IT0005466013	Nominal	2.000.000,00	500.000,00	0,00	EUR	75,08	1.501.610,00	4,27
Italien, Republik - Anleihe - 4,200 01.03.2034	IT0005560948	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	95,69	956.935,00	2,72
Litauen									
Litauen, Republik - Anleihe - 0,500 28.07.2050	XS2210006339	Nominal	1.450.000,00	0,00	0,00	EUR	41,17	596.907,00	1,70
Luxemburg									
Aroundtown SA - Anleihe (Fix to Float) - 2,125	XS1752984440	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	33,20	99.607,50	0,28
TRATON Finance Luxembourg S.A. - Anleihe - 0,750 24.03.2029	DE000A3KNP96	Nominal	300.000,00	0,00	-400.000,00	EUR	81,74	245.211,00	0,70



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Niederlande									
Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2023(28/Und.) - 7,500	XS2675884576	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	101,09	404.342,00	1,15
Österreich									
Österreich, Republik - Anleihe - 0,750 20.03.2051	AT0000A2EJ08	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	49,81	199.220,00	0,57
Portugal									
EDP - Energias de Portugal SA - Anleihe (Fix to Float) - 1,875 02.08.2081	PTEDPROM0029	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	88,93	177.851,00	0,51
Supranational									
Europäische Union - Anleihe - 2,750 04.02.2033	EU000A3K4DW8	Nominal	700.000,00	700.000,00	0,00	EUR	94,57	661.983,00	1,88
USA									
Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/28) - 6,125	XS2623496085	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	102,95	308.850,00	0,88
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Australien									
Australia, Commonwealth of... - Anleihe - 0,500 21.09.2026	AU0000106411	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	AUD	89,50	537.084,05	1,53
Queensland Treasury Corp. - Anleihe - 1,750 20.07.2034	AU0000079402	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	AUD	68,60	288.189,46	0,82
Bundesrep. Deutschland									
Allianz SE - Anleihe (Fix to Float) - 2,625	DE000A289FK7	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	67,75	135.501,00	0,39
Cheplapharm Arzneimittel GmbH - Anleihe - 3,500 11.02.2027	XS2112973107	Nominal	160.000,00	0,00	0,00	EUR	90,85	145.362,40	0,41
Branicks Group AG - Anleihe - 2,250 22.09.2026	XS2388910270	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	50,24	301.449,00	0,86
Wüstenrot&Württembergische AG-Anleihe (Fix to Float)-2,125 10.09.2041	XS2378468420	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	70,87	283.500,00	0,81
Chile									
Chile, Republik - Anleihe - 0,830 02.07.2031	XS1843433639	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	77,47	542.255,00	1,54
Griechenland									
Public Power Corporation S.A. - Anleihe - 4,375 30.03.2026	XS2314265237	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	97,22	194.443,00	0,55
Luxemburg									
ProLogis Intl Funding II S.A. - Anleihe - 0,875 09.07.2029	XS2021462440	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	81,04	405.190,00	1,15
Neuseeland									
New Zealand, Government of... - Anleihe - 1,750 15.05.2041	NZGOVDT541C9	Nominal	1.700.000,00	0,00	0,00	NZD	56,10	524.015,66	1,49
Niederlande									
Abertis Infrastruct. Fin. BV - Anleihe (Fix to Float) - 3,248	XS2256949749	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	92,56	277.689,00	0,79
JAB Holdings B.V. - Anleihe - 1,000 20.12.2027	DE000A2SBDE0	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	88,36	265.078,50	0,75
PPF Telecom Group B.V. - Anleihe - 2,125 31.01.2025	XS2078976805	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	96,39	289.162,50	0,82
USA									
IQVIA Inc. - Anleihe - 1,750 15.03.2026	XS2305742434	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	93,42	280.258,50	0,80
Netflix Inc. - Anleihe - 3,875 15.11.2029	XS1989380172	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	98,05	294.157,50	0,84
United States of America - Anleihe - 1,250 15.05.2050	US912810SN90	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	USD	44,19	624.176,01	1,77
United States of America - Anleihe - 3,000 15.08.2052	US912810TJ79	Nominal	800.000,00	800.000,00	0,00	USD	68,91	519.116,68	1,48



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2017(17/Und)	DE000EWG2LD7	Stück	13.500,00	13.500,00	0,00	EUR	60,44	815.940,00	2,32
								168.168,00	0,48
Investmentanteile*									
KVG-eigene Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
China Equity Value Strategy Inhaber-Anteile ID	DE000A3DD2Q6	Anteile	2.400,00	0,00	-2.900,00	EUR	70,07	168.168,00	0,48
								558.898,39	1,59
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			350.692,06			EUR		350.692,06	1,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			148.122,99			DKK		19.846,05	0,06
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			86.281,77			NOK		7.289,40	0,02
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			10.047,54			SEK		849,36	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			99.103,42			AUD		59.473,35	0,17
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			18.203,70			CAD		12.397,38	0,04
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			6.847,05			CHF		7.150,59	0,02
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			19.368,00			GBP		22.169,06	0,06
HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			6.831,95			HKD		822,60	0,00
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			-19,00			JPY		-0,12	0,00

* 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.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
NZD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			38.599,15			NZD		21.208,32	0,06
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			60.528,66			USD		57.000,34	0,16
Sonstige Vermögensgegenstände								219.107,96	0,62
Dividendenansprüche			9.005,21			EUR		9.005,21	0,03
Zinsansprüche aus Bankguthaben			1.577,91			EUR		1.577,91	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			208.524,84			EUR		208.524,84	0,59
Gesamtaktiva								35.235.891,02	100,14
Verbindlichkeiten								-48.529,78	-0,14
aus									
Fondsmanagementvergütung			-20.405,72			EUR		-20.405,72	-0,06
Prüfungskosten			-16.932,82			EUR		-16.932,82	-0,05
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-250,00			EUR		-250,00	0,00
Taxe d'abonnement			-1.466,19			EUR		-1.466,19	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung			-1.050,00			EUR		-1.050,00	0,00
Verwahrstellenvergütung			-2.776,36			EUR		-2.776,36	-0,01
Verwaltungsvergütung			-4.948,69			EUR		-4.948,69	-0,01
Gesamtpassiva								-48.529,78	-0,14
Fondsvermögen								35.187.361,24	100,00**
Umlaufende Anteile RA		STK						141.121,832	
Umlaufende Anteile IA		STK						188.284,995	
Umlaufende Anteile SA		STK						24.835,901	
Anteilwert RA		EUR						99,70	
Anteilwert IA		EUR						98,91	
Anteilwert SA		EUR						100,44	

**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 30.10.2023
Australische Dollar	AUD	1,6664	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8737	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4636	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,3054	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	158,2400	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4684	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,8200	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,8366	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,8295	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9576	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0619	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Conservative, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. o.N.	LU1598757687	EUR	4.570,00	-30.100,00
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	EUR	7.910,00	-7.910,00
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	GBP	0,00	-152.310,00
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	EUR	0,00	-50.000,00
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	DK0060079531	DKK	0,00	-4.200,00
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	GBP	0,00	-64.370,00
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	EUR	2.270,00	-2.270,00
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	EUR	0,00	-1.280,00
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	EUR	0,00	-5.900,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	0,00	-2.270,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	EUR	1.890,00	-1.890,00
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	USD	0,00	-7.150,00
Sibanye Stillwater Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.	US82575P1075	USD	0,00	-48.190,00
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	USD	1.050,00	-1.050,00
Trupanion Inc. Registered Shares DL -,01	US8982021060	USD	0,00	-7.220,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Abbott Ireland Financing DAC - Anleihe - 0,375 19.11.2027	XS2076155105	EUR	0,00	-700.000,00
Abertis Infraestructuras S.A. - Anleihe - 1,625 15.07.2029	XS2025480596	EUR	0,00	-500.000,00
APA Infrastructure Ltd. - Anleihe - 2,000 15.07.2030	XS2164646304	EUR	0,00	-400.000,00
Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. - Anleihe (Fix to Float) - 1,625 11.03.2081	XS2308313860	EUR	0,00	-100.000,00
Babcock International Grp PLC - Anleihe - 1,375 13.09.2027	XS2051664675	EUR	0,00	-800.000,00
Bank of Montreal - Pfandbrief - 0,050 08.06.2029	XS2351089508	EUR	0,00	-1.500.000,00
Electricité de France (E.D.F.) - Anleihe (Fix to Float) - 3,000	FR0013464922	EUR	0,00	-200.000,00
Italien, Republik - Anleihe - 0,500 15.07.2028	IT0005445306	EUR	0,00	-3.000.000,00
Kleopatra Finco S.à r.l. - Anleihe - 4,250 01.03.2026	XS2298381307	EUR	0,00	-100.000,00
NGG Finance PLC - Anleihe (Fix to Float) - 2,125 05.09.2082	XS2010045511	EUR	0,00	-300.000,00
RCS & RDS SA - Anleihe - 3,250 05.02.2028	XS2107452620	EUR	0,00	-300.000,00
Royal Bank of Canada - Pfandbrief - 0,010 05.10.2028	XS2393518910	EUR	0,00	-500.000,00
Allwyn International AS - Anleihe - 3,875 15.02.2027	XS2113253210	EUR	0,00	-450.000,00



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Conservative, 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
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Altice Financing S.A. - Anleihe - 3,000 15.01.2028	XS2102493389	EUR	0,00	-140.000,00
EP Infrastructure a.s. - Anleihe - 1,698 30.07.2026	XS2034622048	EUR	130.000,00	-130.000,00
QUATRIM S.A.S. - Anleihe - 5,875 15.01.2024	XS2010039118	EUR	125.000,00	-265.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	DKK	0,00	-4.480,00
Verzinsliche Wertpapiere				
House of Finance, The... - Anleihe - 4,375 15.07.2026	BE6315129419	EUR	0,00	-100.000,00
Investmentanteile				
nicht notiert				
Investmentanteile				
HAL Global Equities Inhaber-Anteile RA o.N.	LU0328784581	EUR	0,00	-22.000,00



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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse RA in EUR	Anteilklasse IA I in EUR	Anteilklasse SA in EUR	Summe in EUR
I. Erträge				
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	192.668,08	255.478,74	39.704,18	487.851,00
Zinsen aus Bankguthaben	18.106,20	24.004,54	3.831,02	45.941,76
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	49.288,03	65.874,28	9.731,96	124.894,27
Erträge aus Investmentanteilen	14.618,36	19.534,55	2.589,59	36.742,50
Erträge aus Bestandsprovisionen	16,26	21,18	3,70	41,14
Ordentlicher Ertragsausgleich	-13.119,43	-19.430,23	-9.544,25	-42.093,91
Summe der Erträge	261.577,50	345.483,06	46.316,20	653.376,76
II. Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung	-22.879,28	-30.340,38	-7.500,00	-60.719,66
Verwahrstellenvergütung	-12.523,68	-16.607,70	-4.926,76	-34.058,14
Depotgebühren	-3.028,33	-4.051,02	-620,04	-7.699,39
Taxe d'abonnement	-7.024,21	-9.330,26	-1.424,47	-17.778,94
Prüfungskosten	-7.977,95	-10.641,15	-1.563,38	-20.182,48
Druck- und Veröffentlichungskosten	-14.344,19	-19.087,60	-3.255,84	-36.687,63
Risikomanagementvergütung	-3.315,88	-4.396,90	-687,20	-8.399,98
Sonstige Aufwendungen	-8.120,99	-10.730,94	-1.665,49	-20.517,42
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.200,00	-7.200,00	-4.200,00	-18.600,00
Zinsaufwendungen	-338,68	-452,42	-62,03	-853,13
Fondsmanagementvergütung	-147.952,66	-95.066,37	-9.542,75	-252.561,78
Ordentlicher Aufwandsausgleich	13.407,33	12.772,66	6.681,10	32.861,09
Summe der Aufwendungen	-221.298,52	-195.132,08	-28.766,86	-445.197,46
III. Ordentliches Nettoergebnis				208.179,30
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne				2.559.852,50
Realisierte Verluste				-2.294.451,06
Außerordentlicher Ertragsausgleich				-7.333,03
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften				258.068,41
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				466.247,71
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne				-978.794,93
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste				1.165.440,55
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				186.645,66
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres				652.893,37



Entwicklung des Fondsvermögens HAL Multi Asset Conservative

für die Zeit vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	40.208.420,32
Ausschüttung für das Vorjahr	-81.441,61
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-5.609.076,69
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	47.721,98
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-5.656.798,67
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	16.565,85
Ergebnis des Geschäftsjahres	652.893,37
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-978.794,93
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	1.165.440,55
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	35.187.361,24



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
HAL Multi Asset Conservative

	Anteilklasse RA	Anteilklasse IA I	Anteilklasse SA
zum 31.10.2023	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	14.069.958,91	18.622.857,42	2.494.544,91
Umlaufende Anteile	141.121,832	188.284,995	24.835,901
Anteilwert	99,70	98,91	100,44
zum 31.10.2022	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	15.839.926,96	20.757.532,91	3.610.960,45
Umlaufende Anteile	160.519,328	212.445,232	36.349,726
Anteilwert	98,68	97,71	99,34
zum 29.10.2021	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	24.562.026,15	29.997.264,22	4.381.048,55
Umlaufende Anteile	204.578,417	252.759,269	36.298,979
Anteilwert	120,06	118,68	120,69



Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber des
HAL Multi Asset Conservative

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des HAL Multi Asset Conservative (der "Fonds") und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und jeder seiner Teilfonds zum 31. Oktober 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Nadia Faber

Luxemburg, den 29. Februar 2024

Risikomanagementverfahren des Fonds HAL Multi Asset Conservative

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

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

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem europäischen Renten- und einem globalen 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	70,6 %
Maximum	91,8 %
Durchschnitt	81,6 %

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 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

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

Vergütungsrichtlinie

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

Die Vergütung der 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 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.