Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Oktober 2024

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

Verwaltungsgesellschaft

HAUCK AUFHÄUSER LAMPE

Verwahrstelle

Vorwort

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 2023 bis zum 31. Oktober 2024.

Inhalt

Management und Verwaltung 4
Bericht des Fondsmanagers 5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht 6
HAL Multi Asset Conservative 9
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 2023: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Elisabeth Backes
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

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

Vertriebsstelle Deutschland:
Lampe Asset Management GmbH
Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Lampe Asset Management GmbH
Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.
Cabinet de révision agréé
35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Register- und Transferstelle

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

Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Das zurückliegende Geschäftsjahr war in der ersten Hälfte noch geprägt von Inflationsverspannungen, die aber in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums signifikant nachgelassen haben. Konsistent wurde beiderseits des Atlantiks im Sommer der Zinssenkungszyklus eingeleitet. Zum Ende des GJ ist die Geldpolitik insofern bereits weniger restriktiv ausgerichtet, aber noch deutlich entfernt von einem neutralen Niveau. Anhaltende Spannungen im Nahost-Konflikt sowie der Russland-Ukraine-Krieg waren weiterhin geopolitische Faktoren. Positiv war indes, dass die US-Konjunktur im Betrachtungszeitraum weiterhin äußerst resilient war. Zum Ende des GJ stabilisierte sich zudem die EWU-Konjunktur, wobei es einige konjunkturelle Wolken insbesondere in Deutschland gibt. Die europäische Automobilindustrie sieht einen ehemals wichtigen Absatzmarkt erodieren, auch weil die technologische Überlegenheit verschwunden ist. China blieb konjunkturell eine Enttäuschung. Die geldpolitische Flankierung der Konjunktur blieb in der zweitgrößten Volkswirtschaft ohne entscheidende Impulse durch die Fiskalpolitik. Im Fahrwasser dieser Entwicklungen sanken die Renditen von zehnjährigen US-Staatsanleihen während des GJ zeitweise um rund 120 Basispunkte auf 3,7% und beendeten das GJ bei 4,3%. Gleichzeitig präsentierten sich die Aktienmärkte im zurückliegenden Geschäftsjahr größtenteils äußerst erfreulich. Insbesondere der US-Markt machte sich auf und davon und erreichte immer neue Rekordstände auf den gängigen Index-Kursbarometern. 2024 ist nicht zuletzt das Jahr der „Künstlichen Intelligenz (KI)“ gewesen: die Aktienkurse von Nvidia & Co. waren lange Zeit kaum zu bremsen. Aber auch der japanische als auch der europäische Aktienmarkt lieferten im GJ 23/24 einen positiven Beitrag. Der Performance-Rückstand gegenüber den USA war mit rund 20 Prozentpunkten (STOXX Europe 600) bzw. rund 10 Prozentpunkten (Nikkei 225) aber signifikant.

Unterm Strich hat die Markentwicklung unserem Fonds HAL Multi Asset Conservative in dem beschriebenen Marktumfeld eine außergewöhnlich hohe Wertentwicklung beschert.

Entwicklung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr konnte der HAL Multi Asset Conservative IA eine positive Performance von 12,43% erwirtschaften. Der HAL Multi Asset Conservative RA legte um 11,86% zu und der HAL Multi Asset Conservative SA um 12,23%.

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 wird die Quote weiterhin aktiv gesteuert. Die Investitionsschwerpunkte liegen in den USA und Europa.

Die Aktienmärkte dürften 2025 wie schon im Vorjahr von der positiven Gewinndynamik in den USA angetrieben werden. Nach im Vorjahresvergleich rund 9 % Gewinnwachstum für die im S&P 500 gelisteten Unternehmen im Jahr 2024 im Vergleich zum Vorjahr, erwarten die (von Factset) befragten Analysten für das Jahr 2025 sogar ein Wachstum von 15 %. Wir erachten diese Prognose als sehr ambitioniert, aber erreichbar, falls die US-Unternehmenssteuern in der Tat gesenkt werden. Unsere Prognose wäre ohne eine republikanische Mehrheit im US-Kongress niedriger ausgefallen. Zudem sind drei weitere Faktoren für die Gewinnprognose relevant, die sich aus unseren Kapitalmarktthesen ableiten lassen: 1. Politikimpuls: Die US-Konjunktur wird voraussichtlich im kommenden Jahr von Steuersenkungen und Deregulierungen stabilisiert. Massive Ausgaben- und Subventionskürzungen würden jedoch die Gewinnzuwächse kurzfristig schmälern. 2. Zinspolitik: Die erwarteten Zinssenkungen durch die Federal Reserve könnten die Finanzierungskosten für Unternehmen senken und somit ihre Gewinnmargen verbessern. Allerdings sehen sich einige Unternehmen, deren in den 2010er Jahre abgeschlossene Finanzierungen nun auslaufen, unabhängig von den derzeitigen Schwankungen bei den Kapitalmarktzinsen mit merklich höheren Zinskosten konfrontiert. 3. Technologische Innovationen: Fortschritte in der Technologie, insbesondere im Bereich der Künstlichen Intelligenz (KI) und der digitalen Transformation, werden voraussichtlich die Effizienz und Produktivität der Unternehmen erhöhen und somit zu höheren Gewinnen führen.
In Europa ist die Lage herausfordernder. Die Binnenkonjunktur ist mau und viele Konzerne haben im zu Ende gehenden Jahr 2024 unter der schwachen Nachfrage aus China gelitten. Zur Unzeit könnten im kommenden Jahr die Gewinne aus dem US-Geschäft beschnitten werden, wenn die US-Administration tatsächlich pauschal höhere Einfuhrzölle erheben sollte. Basierend auf den BIP-Prognosen unserer Volkswirte schätzen wir für die im STOXX Europe 600 gelisteten Unternehmen, dass sie ihre Gewinne im Jahr 2025 um 6-8 % gegenüber 2024 steigern können.
Das europäische Rentenmarktsegment dürfte tendenziell von Kurssteigerungen im Jahresverlauf 2025 profitieren, denn wir erwarten sinkende Bundrenditen für die kommenden Monate. Die Renditekurven von US-Treasuries und Bundesanleihen dürften bei rückläufigen Leitzinsen steiler werden („bullish steepener“); die Renditen am kurzen Ende sollten hierbei stärker fallen als am längeren. Die ertragsstärksten Laufzeiten sind dabei zwar jene über zehn Jahre. Der Ertragsverzicht bei Fälligkeiten zwischen fünf und zehn Jahren ist jedoch vergleichsweise gering. Entlohnt wird dieser Verzicht mit einem geringeren Zinsänderungsrisiko, das im Falle doch steigender Renditen eine dann willkommene Schutzfunktion bietet.

Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Oktober 2024

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.

b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.

d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.

g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.

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

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

j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im 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 Multi Asset Conservative IA / LU0456037844 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	12,43 %
HAL Multi Asset Conservative RA / LU0456032704 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	11,86 %
HAL Multi Asset Conservative SA / LU0515461050 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	12,23 %

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 IA / LU0456037844 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	1,05 %
HAL Multi Asset Conservative RA / LU0456032704 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	1,56 %
HAL Multi Asset Conservative SA / LU0515461050 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	1,22 %

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 IA / LU0456037844 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	1,05 %
HAL Multi Asset Conservative RA / LU0456032704 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	1,56 %
HAL Multi Asset Conservative SA / LU0515461050 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	1,22 %

Performance Fee

HAL Multi Asset Conservative IA / LU0456037844 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)*	0,00 %
HAL Multi Asset Conservative RA / LU0456032704 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)*	0,00 %
HAL Multi Asset Conservative SA / LU0515461050 (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)*	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

HAL Multi Asset Conservative (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	130 %

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 in Höhe von EUR 0,58 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 in Höhe von EUR 1,12 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 in Höhe von EUR 0,95 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 IA vorgesehen.
* 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 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 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

HAL Multi Asset Conservative (1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	36.215,33 EUR

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024
HAL Multi Asset Conservative

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Wertpapiervermögen									**33.290.619,41**	**91,88**
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
BASF SE Namens-Aktien		DE000BASF111	Stück	5.160,00	5.160,00	0,00	EUR	44,65	230.368,20	0,64
Bayer AG Namens-Aktien		DE000BAY0017	Stück	1.950,00	1.950,00	0,00	EUR	24,80	48.350,25	0,13
Deutsche Post AG Namens-Aktien		DE0005552004	Stück	4.430,00	4.430,00	0,00	EUR	36,93	163.599,90	0,45
Infineon Technologies AG Namens-Aktien		DE0006231004	Stück	1.250,00	1.250,00	0,00	EUR	29,03	36.281,25	0,10
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien		DE0007100000	Stück	700,00	2.850,00	-2.150,00	EUR	55,70	38.990,00	0,11
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien		DE0008430026	Stück	460,00	460,00	0,00	EUR	470,20	216.292,00	0,60
Nemetschek SE Inhaber-Aktien		DE0006452907	Stück	785,00	785,00	0,00	EUR	99,45	78.068,25	0,22
SAP SE Inhaber-Aktien		DE0007164600	Stück	1.000,00	1.210,00	-210,00	EUR	214,80	214.800,00	0,59
Siemens Energy AG Namens-Aktien		DE000ENER6Y0	Stück	2.300,00	4.530,00	-2.230,00	EUR	37,53	86.319,00	0,24
Vonovia SE Namens-Aktien		DE000A1ML7J1	Stück	1.300,00	1.300,00	0,00	EUR	30,16	39.208,00	0,11
Dänemark										
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		DK0062498333	Stück	640,00	0,00	-3.840,00	DKK	763,10	65.481,95	0,18
Finnland										
Nordea Bank Abp Registered Shares		FI4000297767	Stück	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	10,77	64.590,00	0,18
Frankreich										
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50		FR0000120073	Stück	1.540,00	367,00	-1.097,00	EUR	164,66	253.576,40	0,70
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		FR0000131104	Stück	1.010,00	3.600,00	-2.590,00	EUR	62,75	63.377,50	0,17
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18		FR0000121667	Stück	840,00	840,00	0,00	EUR	215,40	180.936,00	0,50
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2		FR0000120321	Stück	150,00	445,00	-295,00	EUR	344,25	51.637,50	0,14
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		FR0000121014	Stück	45,00	110,00	-465,00	EUR	609,80	27.441,00	0,08
SAFRAN Actions Port. EO -,20		FR0000073272	Stück	550,00	550,00	0,00	EUR	207,80	114.290,00	0,32
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		FR0000120271	Stück	3.530,00	3.530,00	0,00	EUR	57,40	202.622,00	0,56

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Großbritannien										
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10		GB0007188757	Stück	900,00	5.750,00	-4.850,00	GBP	50,16	53.459,65	0,15
Irland										
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01		IE00028FXN24	Stück	4.190,00	4.190,00	0,00	USD	51,50	198.779,42	0,55
Italien										
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1		IT0003128367	Stück	17.100,00	17.100,00	0,00	EUR	6,97	119.187,00	0,33
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10		IT0004176001	Stück	2.850,00	2.850,00	0,00	EUR	64,82	184.737,00	0,51
Japan										
Toyota Motor Corp. Registered Shares		JP3633400001	Stück	7.210,00	0,00	-18.290,00	JPY	2.682,50	116.940,72	0,32
Niederlande										
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		NL0000235190	Stück	750,00	750,00	0,00	EUR	140,16	105.120,00	0,29
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	80,00	0,00	-480,00	EUR	621,20	49.696,00	0,14
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011585146	Stück	480,00	480,00	0,00	EUR	439,80	211.104,00	0,58
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011821202	Stück	3.900,00	3.900,00	0,00	EUR	15,67	61.128,60	0,17
Schweiz										
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10		CH0030170408	Stück	195,00	195,00	0,00	CHF	540,80	112.336,62	0,31
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05		CH1243598427	Stück	4.700,00	4.700,00	0,00	CHF	39,35	197.011,98	0,54
Spanien										
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50		ES0113900J37	Stück	40.660,00	10.000,00	-74.230,00	EUR	4,49	182.644,72	0,50
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03		ES0148396007	Stück	2.760,00	4.080,00	-1.320,00	EUR	52,30	144.348,00	0,40
USA										
Adobe Inc. Registered Shares		US00724F1012	Stück	120,00	120,00	0,00	USD	478,08	52.848,42	0,15
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01		US0079031078	Stück	680,00	680,00	0,00	USD	144,07	90.246,97	0,25
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	2.270,00	0,00	-1.120,00	USD	171,11	357.809,13	0,99
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	1.800,00	1.800,00	0,00	USD	186,40	309.078,35	0,85
Apple Inc. Registered Shares		US0378331005	Stück	2.450,00	2.600,00	-150,00	USD	225,91	509.860,90	1,41
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01		US0605051046	Stück	3.150,00	3.150,00	0,00	USD	41,82	121.351,39	0,33
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		US0846707026	Stück	410,00	410,00	0,00	USD	450,92	170.307,40	0,47
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		US11135F1012	Stück	860,00	1.690,00	-830,00	USD	169,77	134.496,06	0,37
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1		US1491231015	Stück	725,00	0,00	-975,00	USD	376,20	251.250,52	0,69
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		US22160K1051	Stück	300,00	0,00	-480,00	USD	874,18	241.586,29	0,67
Eli Lilly and Company Registered Shares		US5324571083	Stück	230,00	270,00	-40,00	USD	829,74	175.800,47	0,49

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Exxon Mobil Corp. Registered Shares		US30231G1022	Stück	2.200,00	2.200,00	0,00	USD	116,78	236.668,97	0,65
GE Vernova Inc. Registered Shares		US36828A1016	Stück	960,00	960,00	0,00	USD	301,66	266.771,31	0,74
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05		US4370761029	Stück	175,00	175,00	0,00	USD	393,75	63.475,89	0,18
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		US4781601046	Stück	790,00	790,00	0,00	USD	159,86	116.336,79	0,32
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		US46625H1005	Stück	910,00	0,00	-1.690,00	USD	221,92	186.032,15	0,51
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	940,00	0,00	0,00	USD	499,59	432.605,22	1,19
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01		US58933Y1055	Stück	3.620,00	0,00	0,00	USD	102,32	341.208,05	0,94
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	500,00	620,00	-120,00	USD	567,58	261.425,08	0,72
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	1.100,00	0,00	-110,00	USD	406,35	411.759,02	1,14
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		US64110L1061	Stück	200,00	670,00	-470,00	USD	756,03	139.289,76	0,38
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	3.800,00	3.800,00	0,00	USD	132,76	464.730,31	1,28
Palantir Technologies Inc. Registered Shares		US69608A1088	Stück	2.000,00	2.000,00	0,00	USD	41,56	76.569,48	0,21
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares		US7181721090	Stück	1.100,00	1.100,00	0,00	USD	132,70	134.466,40	0,37
Procter & Gamble Co., The Registered Shares		US7427181091	Stück	750,00	750,00	0,00	USD	165,18	114.121,87	0,31
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001		US7475251036	Stück	610,00	610,00	0,00	USD	162,77	91.464,88	0,25
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		US79466L3024	Stück	350,00	350,00	-1.810,00	USD	291,37	93.942,70	0,26
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001		US88160R1014	Stück	1.000,00	1.420,00	-420,00	USD	249,85	230.159,83	0,64
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		US91324P1021	Stück	185,00	185,00	0,00	USD	564,50	96.202,39	0,27
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10		US9311421039	Stück	2.450,00	2.450,00	0,00	USD	81,95	184.954,63	0,51
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01		US98978V1035	Stück	880,00	880,00	0,00	USD	178,78	144.927,82	0,40
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)		DE0001102598	Nominal	1.600.000,00	600.000,00	0,00	EUR	82,35	1.317.544,00	3,64
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)		DE000BU2Z023	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	98,67	394.692,00	1,09
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2054)		DE000BU2D004	Nominal	450.000,00	450.000,00	0,00	EUR	98,10	441.438,75	1,22
Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw.v.23(33) A.1		DE000SHFM907	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	102,78	822.272,00	2,27
Dänemark										
Nykredit Realkredit A/S DK-Anl. Ser.01E SDO per 2050		DK0009524431	Nominal	4.959.352,14	0,00	-13.869,45	DKK	79,22	526.801,92	1,45
Frankreich										
Frankreich EO-OAT 2014(24)		FR0011962398	Nominal	1.300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,92	1.299.018,50	3,59
Frankreich EO-OAT 2022(33)		FR001400H7V7	Nominal	1.500.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	99,90	1.498.432,50	4,14
Frankreich EO-OAT 2023(29)		FR001400HI98	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	EUR	100,17	751.271,25	2,07

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
SNCF S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(40)		FR0013518099	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	68,07	476.462,00	1,32
Großbritannien										
Großbritannien LS-Treasury Stock 2020(61)		GB00BMBL1D50	Nominal	2.200.000,00	2.200.000,00	0,00	GBP	28,63	745.751,67	2,06
Italien										
Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(32)		IT0005466013	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	EUR	84,43	1.688.650,00	4,66
Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(28)		IT0005521981	Nominal	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00	EUR	101,83	1.731.025,00	4,78
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(34)		IT0005560948	Nominal	1.500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	105,46	1.581.960,00	4,37
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(53)		IT0005534141	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	105,61	528.060,00	1,46
Litauen										
Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(50)		XS2210006339	Nominal	1.450.000,00	0,00	0,00	EUR	52,27	757.871,50	2,09
Spanien										
Spanien EO-Bonos 2019(29)		ES0000012E51	Nominal	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00	EUR	95,06	1.235.773,50	3,41
Spanien EO-Bonos 2023(33)		ES0000012L52	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	EUR	101,46	760.923,75	2,10
Spanien EO-Obligaciones 2024(54)		ES0000012M93	Nominal	450.000,00	450.000,00	0,00	EUR	104,73	471.296,25	1,30
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Chile										
Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)		XS1843433639	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	84,78	593.453,00	1,64
Neuseeland										
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2020(41)		NZGOVDT541C9	Nominal	2.450.000,00	750.000,00	0,00	NZD	64,68	868.649,79	2,40
USA										
United States of America DL-Bonds 2022(52)		US912810TJ79	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	USD	75,82	558.758,23	1,54
United States of America DL-Notes 2020(50)		US912810SN90	Nominal	4.300.000,00	3.250.000,00	-450.000,00	USD	50,30	1.992.322,44	5,50
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Boerse Stuttgart Commodities EUWAX Gold II 2017(17/Und)		DE000EWG2LD7	Stück	22.200,00	11.100,00	-2.400,00	EUR	82,60	1.833.720,00	5,06
Investmentanteile*									**1.839.172,16**	**5,08**
KVG-eigene Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
China Equity Value Strategy Inhaber-Anteile ID		DE000A3DD2Q6	Anteile	1.600,00	0,00	-800,00	EUR	72,78	116.448,00	0,32

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver-mögens
Gruppenfremde Investmentanteile										
Irland										
HAL ICAV-HAL EUR 0-1 Act.CORE Bear.Shs ID EUR Dis.		IE000MOGYP77	Anteile	17.000,00	17.000,00	0,00	EUR	101,34	1.722.724,16	4,75
Derivate									**-130,00**	**-0,00**
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
Euro Stoxx 50 Future (EURX) Dec.2024	XEUR			-13,00			EUR		-130,00	-0,00
Bankguthaben									**926.330,92**	**2,56**
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				636.067,40			EUR		636.067,40	1,76
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				4.916,08			AUD		2.965,96	0,01
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				560,63			CAD		370,52	0,00
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				511,37			CHF		544,74	0,00
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				17.953,17			GBP		21.260,19	0,06
HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				6.831,95			HKD		809,59	0,00
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				223.258,00			JPY		1.349,89	0,00
NZD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				21.790,22			NZD		11.944,10	0,03
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				271.011,59			USD		249.653,71	0,69
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.930,23			DKK		392,88	0,00
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.281,77			NOK		107,02	0,00

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				10.047,54			SEK		864,92	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände									**226.499,56**	**0,63**
Dividendenansprüche				8.085,11			EUR		8.085,11	0,02
Einschüsse (Initial Margin)				42.124,40			EUR		42.124,40	0,12
Forderungen aus Future Variation Margin				130,00			EUR		130,00	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				176.160,05			EUR		176.160,05	0,49
Gesamtaktiva									**36.282.492,05**	**100,14**
Verbindlichkeiten									**-49.923,72**	**-0,14**
aus										
Fondsmanagementvergütung				-20.612,55			EUR		-20.612,55	-0,06
Prüfungskosten				-18.114,30			EUR		-18.114,30	-0,05
Risikomanagementvergütung				-700,00			EUR		-700,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-250,00			EUR		-250,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-1.509,75			EUR		-1.509,75	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.050,00			EUR		-1.050,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-2.766,33			EUR		-2.766,33	-0,01
Verwaltungsvergütung				-4.920,79			EUR		-4.920,79	-0,01
Gesamtpassiva									**-49.923,72**	**-0,14**
Fondsvermögen**									**36.232.568,33**	**100,00**
Anteilwert IA							EUR		110,37	
Anteilwert RA							EUR		111,23	
Anteilwert SA							EUR		111,99	
Umlaufende Anteile IA							STK		166.811,995	
Umlaufende Anteile RA							STK		135.136,551	
Umlaufende Anteile SA							STK		24.919,669	

*Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 31.10.2024
Australische Dollar	AUD	1,6575	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8445	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4583	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,4388	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	165,3900	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,5131	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,8244	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,9769	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,6167	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9388	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0856	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR	Eurex Deutschland

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	628.420,00	1,73

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				
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	USD	0,00	-1.090,00
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	USD	0,00	-4.150,00
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	EUR	2.670,00	-2.670,00
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	USD	0,00	-960,00
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	USD	0,00	-740,00
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US5132721045	USD	3.670,00	-3.670,00
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	USD	7.230,00	-7.230,00
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	USD	0,00	-5.550,00
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	USD	0,00	-2.200,00
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	USD	0,00	-1.810,00
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares	AU0000224040	AUD	0,00	-17.990,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Aroundtown SA EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1752984440	EUR	0,00	-300.000,00
BAYER AG 6,625% 25/09/2083	XS2684826014	EUR	0,00	-300.000,00
Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.22(32)	DE000BHY0SB0	EUR	0,00	-1.200.000,00
BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2193661324	EUR	0,00	-300.000,00
BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(33)	FR001400ITG9	EUR	0,00	-800.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)	DE0001102424	EUR	0,00	-2.500.000,00
Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/29)	DE000A351ZS6	EUR	0,00	-400.000,00
EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Securities 2021(26/81)	PTEDPROM0029	EUR	0,00	-200.000,00
ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2021(21/Und.)	XS2312746345	EUR	0,00	-700.000,00
Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2022(33)	EU000A3K4DW8	EUR	0,00	-700.000,00
Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2623496085	EUR	0,00	-300.000,00
Frankreich EO-OAT 2020(52)	FR0013480613	EUR	0,00	-800.000,00
HOCHTIEF AG MTN v.2019(2031/2031)	DE000A2YN2V0	EUR	0,00	-700.000,00
Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(51)	AT0000A2EJ08	EUR	0,00	-400.000,00
Spanien EO-Bonos 2023(26)	ES0000012L29	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Spie S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	FR0013426376	EUR	0,00	-400.000,00
TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2021(28/29)	DE000A3KNP96	EUR	0,00	-300.000,00
Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2019(26/Und.)	FR0013445335	EUR	0,00	-600.000,00
Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)	XS2225204010	EUR	0,00	-200.000,00
Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	XS2675884576	EUR	0,00	-400.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Abertis Infraestruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2256949749	EUR	0,00	-300.000,00
Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(30/unb.)	DE000A289FK7	EUR	0,00	-200.000,00
Aroundtown Finance S.a.r.l. EO-FLR Notes 2024(29/Und.)	XS2799493825	EUR	300.000,00	-300.000,00
Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2020(26)	AU0000106411	AUD	0,00	-1.000.000,00
Branicks Group AG Anleihe v.2021(2021/2026)	XS2388910270	EUR	0,00	-600.000,00
Cheplapharm Arzneimittel GmbH Anleihe v.20(20/27) Reg.S	XS2112973107	EUR	0,00	-160.000,00
IQVIA Inc. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2305742434	EUR	0,00	-300.000,00
JAB Holdings B.V. EO-Notes 2019(27)	DE000A2SBDE0	EUR	0,00	-300.000,00
Netflix Inc. EO-Notes 2019(19/29) Reg.S	XS1989380172	EUR	0,00	-300.000,00
PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2078976805	EUR	0,00	-300.000,00

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/29)	XS2021462440	EUR	0,00	-500.000,00
Public Power Corporation S.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2314265237	EUR	0,00	-200.000,00
Queensland Treasury Corp. AD-Notes 2020(34)	AU0000079402	AUD	0,00	-700.000,00
thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/24)	DE000A2TEDB8	EUR	0,00	-300.000,00
Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	EUR	0,00	-400.000,00
Sonstige Märkte				
Aktien				
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	USD	110,00	-110,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.14(24/unb.)	DE000A13R7Z7	EUR	0,00	-1.000.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	USD	0,00	-560,00
Super Micro Computer Inc. Registered Shares DL -,01	US86800U1043	USD	135,00	-135,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Allianz SE z.Umt.eing.FLR-MTNv.14(24/unb)	DE000A3826D6	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)	IT0005001547	EUR	0,00	-1.300.000,00

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse RA in EUR	Anteilklasse IA in EUR	Anteilklasse SA in EUR	Summe in EUR
I. Erträge				
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	238.819,83	298.248,89	43.156,68	580.225,40
Zinsen aus Bankguthaben	14.553,45	18.248,14	2.627,99	35.429,58
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	56.347,56	70.505,67	10.127,23	136.980,46
Erträge aus Investmentanteilen	5.549,00	6.871,51	1.028,57	13.449,08
Ordentlicher Ertragsausgleich	-7.990,38	-18.224,91	46,50	-26.168,79
Summe der Erträge	**307.279,46**	**375.649,30**	**56.986,97**	**739.915,73**
II. Aufwendungen				
Fondsmanagementvergütung	-145.972,98	-88.306,95	-8.168,12	-242.448,05
Verwaltungsvergütung	-22.573,09	-28.183,14	-7.500,00	-58.256,23
Verwahrstellenvergütung	-12.372,22	-15.446,74	-4.932,39	-32.751,35
Depotgebühren	-3.245,83	-4.118,41	-588,69	-7.952,93
Taxe d'abonnement	-7.611,58	-9.390,82	-1.385,07	-18.387,47
Prüfungskosten	-7.961,64	-9.895,15	-1.438,98	-19.295,77
Druck- und Veröffentlichungskosten	-16.757,35	-21.425,15	-3.008,57	-41.191,07
Risikomanagementvergütung	-3.458,96	-4.315,18	-625,85	-8.399,99
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.200,00	-6.950,00	-4.200,00	-18.350,00
Zinsaufwendungen	-250,86	-309,90	-45,99	-606,75
Sonstige Aufwendungen	-6.973,31	-8.722,65	-1.266,46	-16.962,42
Ordentlicher Aufwandsausgleich	5.650,54	9.178,97	-30,05	14.799,46
Summe der Aufwendungen	**-228.727,28**	**-187.885,12**	**-33.190,17**	**-449.802,57**
III. Ordentliches Nettoergebnis				**290.113,16**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne				1.617.432,27
Realisierte Verluste				-2.588.980,13
Außerordentlicher Ertragsausgleich				69.932,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften				**-901.615,41**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				**-611.502,25**
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				**4.861.056,48**
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne				2.448.527,83
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste				2.412.528,65
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres				**4.249.554,23**

Entwicklung des Fondsvermögens HAL Multi Asset Conservative

Für die Zeit vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		35.187.361,24
Ausschüttung für das Vorjahr		-200.173,49
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-2.945.610,53
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	99.168,95	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.044.779,48	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-58.563,12
Ergebnis des Geschäftsjahres		4.249.554,23
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	2.448.527,83	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.412.528,65	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		36.232.568,33

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

	Anteilklasse RA in EUR	Anteilklasse IA in EUR	Anteilklasse SA in EUR
zum 31.10.2024			
Fondsvermögen	15.031.079,46	18.410.639,33	2.790.849,54
Anteilwert	111,23	110,37	111,99
Umlaufende Anteile	135.136,551	166.811,995	24.919,669
zum 31.10.2023			
Fondsvermögen	14.069.958,91	18.622.857,42	2.494.544,91
Anteilwert	99,70	98,91	100,44
Umlaufende Anteile	141.121,832	188.284,995	24.835,901
zum 31.10.2022			
Fondsvermögen	15.839.926,96	20.757.532,91	3.610.960,45
Anteilwert	98,68	97,71	99,34
Umlaufende Anteile	160.519,328	212.445,232	36.349,726

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

Ernst & Young
Société anonyme

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

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

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

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber des
HAL Multi Asset Conservative

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

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

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

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Alexander Kastendeuch

Luxemburg, den 28. Februar 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

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	79,4 %
Maximum	107,3 %
Durchschnitt	94,1 %

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 0,07 % 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 Vermögengegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.
Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.
Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.
Im Geschäftsjahr 2023 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,6 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 11 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2023 Vergütungen i.H.v. 2,3 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.