

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Juli 2025

## HAL Multi Asset Balanced

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

K222



HAUCK &  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

### Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.hauck-aufhaeuser.com](http://www.hauck-aufhaeuser.com)) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. August 2024 bis zum 31. Juli 2025.

## Inhalt

|   |    |
|---|----|
| Management und Verwaltung.....                | 4  |
| Bericht des Fondsmanagers.....                | 6  |
| Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.....  | 7  |
| HAL Multi Asset Balanced.....                 | 10 |
| Bericht des réviseur d'entreprises agréé..... | 23 |
| Sonstige Hinweise (ungeprüft).....            | 26 |



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

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

R.C.S. Luxembourg B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2024: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

### **Vorsitzender**

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

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

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

Vice President

Fosun International Limited

### **Mitglieder**

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

Independent Director

#### **Andreas Neugebauer**

Independent Director

## Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

### **Vorsitzender**

#### **Christoph Kraiker**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Stellvertretende Vorsitzende**

#### **Elisabeth Backes**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Mitglied**

#### **Wendelin Schmitt**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

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

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

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

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

#### **Kontaktstelle Deutschland:**

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

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

#### **Vertriebsstelle Deutschland:**

##### **Lampe Asset Management GmbH**

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf



## Fondsmanager

**Lampe Asset Management GmbH**  
Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

## Abschlussprüfer

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

## Register- und Transferstelle

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

Auslagerung an:

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

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



# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

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

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

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

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

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

## Entwicklung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr konnte der HAL Multi Asset Balanced eine positive Performance von 7,78% erwirtschaften.

## Ausblick

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

Kurzfristig dürfte die Rendite zehnjähriger Treasuries leicht sinken. Dies gilt vor allem dann, wenn (i) es zeitnah zu weiteren „Handels-Deals“ mit wichtigen Handelspartnern kommt, was die Politik-Unsicherheit und damit die Laufzeitenprämie senkt; (ii) wenn die Fed mit Blick auf Konjunkturrisiken zwei bis drei Zinssenkungen in 2025, gefolgt von weiteren in 2026, vornimmt. In der kurzen Frist haben wir insofern eine taktisch längere Duration gegenüber Benchmark gewählt.

Sobald die Aufwärtsrisiken für die Inflation wieder in den Fokus rücken, ist eine Absenkung der Duration denkbar.

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



# Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Juli 2025

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

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt 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 bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteil der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.



Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

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



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

HAL Multi Asset Balanced RA / LU0394831654 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

7,78 %

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 Balanced RA / LU0394831654 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

1,01 %

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

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

HAL Multi Asset Balanced RA / LU0394831654 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

1,01 %

## Performance Fee

HAL Multi Asset Balanced RA / LU0394831654 (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

0,00 %

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

HAL Multi Asset Balanced (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

147 %

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 Balanced RA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. Juli 2025 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

HAL Multi Asset Balanced (vom 1. August 2024 bis 31. Juli 2025)

106.748,23 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.07.2025

## HAL Multi Asset Balanced

| Gattungsbezeichnung   | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.07.2025 | im Berichtszeitraum |                      | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|---------------------|----------------------|------|--------|----------------------|------------------------------|
|   |       |              |                            |                              | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge |      |        |                      |                              |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                     |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        | <b>41.545.999,30</b> | <b>88,20</b>                 |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                           |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Aktien</b>   |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                                 |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                      |                              |
| adidas AG Namens-Aktien                                       |       | DE000A1EWWW0 | Stück                      | 850,00                       | 1.700,00            | -850,00              | EUR  | 168,05 | 142.842,50           | 0,30                         |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien                                 |       | DE0008404005 | Stück                      | 1.075,00                     | 1.075,00            | 0,00                 | EUR  | 347,20 | 373.240,00           | 0,79                         |
| BASF SE Namens-Aktien   |       | DE000BASF111 | Stück                      | 3.600,00                     | 15.280,00           | -11.680,00           | EUR  | 43,16  | 155.376,00           | 0,33                         |
| Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1          |       | DE0005190037 | Stück                      | 1.500,00                     | 1.500,00            | 0,00                 | EUR  | 77,10  | 115.650,00           | 0,25                         |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien                               |       | DE0005810055 | Stück                      | 1.580,00                     | 1.580,00            | 0,00                 | EUR  | 254,10 | 401.478,00           | 0,85                         |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien                                |       | DE0005552004 | Stück                      | 6.200,00                     | 14.290,00           | -8.090,00            | EUR  | 39,45  | 244.590,00           | 0,52                         |
| Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien                        |       | DE0006047004 | Stück                      | 500,00                       | 2.900,00            | -2.400,00            | EUR  | 202,50 | 101.250,00           | 0,21                         |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien                        |       | DE0006231004 | Stück                      | 12.000,00                    | 12.430,00           | -430,00              | EUR  | 34,64  | 415.620,00           | 0,88                         |
| LANXESS AG Inhaber-Aktien                                     |       | DE0005470405 | Stück                      | 9.000,00                     | 9.000,00            | 0,00                 | EUR  | 24,20  | 217.800,00           | 0,46                         |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien                     |       | DE0008430026 | Stück                      | 800,00                       | 510,00              | -450,00              | EUR  | 575,60 | 460.480,00           | 0,98                         |
| Nemetschek SE Inhaber-Aktien                                  |       | DE0006452907 | Stück                      | 1.235,00                     | 3.590,00            | -2.355,00            | EUR  | 131,10 | 161.908,50           | 0,34                         |
| SAP SE Inhaber-Aktien   |       | DE0007164600 | Stück                      | 900,00                       | 0,00                | -2.650,00            | EUR  | 250,80 | 225.720,00           | 0,48                         |
| Siemens Energy AG Namens-Aktien                               |       | DE000ENER6Y0 | Stück                      | 4.850,00                     | 13.660,00           | -8.810,00            | EUR  | 102,00 | 494.700,00           | 1,05                         |
| <b>Dänemark</b>   |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                      |                              |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1                         |       | DK0062498333 | Stück                      | 4.100,00                     | 4.470,00            | -8.600,00            | DKK  | 314,50 | 172.795,25           | 0,37                         |
| <b>Frankreich</b>   |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                      |                              |
| Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50          |       | FR0000120073 | Stück                      | 1.000,00                     | 390,00              | -3.390,00            | EUR  | 172,80 | 172.800,00           | 0,37                         |
| BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2                           |       | FR0000131104 | Stück                      | 2.340,00                     | 0,00                | -3.160,00            | EUR  | 80,06  | 187.340,40           | 0,40                         |
| Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4 |       | FR0000125007 | Stück                      | 3.500,00                     | 4.580,00            | -1.080,00            | EUR  | 100,30 | 351.050,00           | 0,75                         |
| SAFRAN Actions Port. EO -,20                                  |       | FR0000073272 | Stück                      | 1.100,00                     | 1.700,00            | -2.220,00            | EUR  | 289,50 | 318.450,00           | 0,68                         |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4                      |       | FR0000121972 | Stück                      | 1.375,00                     | 2.500,00            | -1.125,00            | EUR  | 228,25 | 313.843,75           | 0,67                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

| Gattungsbezeichnung                            | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.07.2025 | im Berichtszeitraum |             | Whg. | Kurs     | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|--|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|---------------------|-------------|------|----------|--------------------|------------------------------|
|  |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| Großbritannien                                 |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| Barclays PLC Registered Shares LS 0,25         |       | GB0031348658 | Stück                      | 52.500,00                    | 52.500,00           | 0,00        | GBP  | 3,71     | 225.381,55         | 0,48                         |
| Unilever PLC Registered Shares LS -,031111     |       | GB00B10RZP78 | Stück                      | 5.500,00                     | 5.500,00            | 0,00        | EUR  | 51,20    | 281.600,00         | 0,60                         |
| Irland   |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| Linde plc Registered Shares EO -,001           |       | IE000S9YS762 | Stück                      | 450,00                       | 850,00              | -400,00     | USD  | 460,26   | 180.975,14         | 0,38                         |
| Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01 |       | IE00028FXN24 | Stück                      | 3.400,00                     | 11.740,00           | -8.340,00   | USD  | 44,38    | 131.846,74         | 0,28                         |
| Italien  |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom.             |       | IT0000072618 | Stück                      | 72.000,00                    | 72.000,00           | 0,00        | EUR  | 5,30     | 381.240,00         | 0,81                         |
| Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40            |       | IT0003856405 | Stück                      | 6.500,00                     | 8.000,00            | -1.500,00   | EUR  | 47,27    | 307.255,00         | 0,65                         |
| Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10            |       | IT0004176001 | Stück                      | 7.600,00                     | 8.860,00            | -1.260,00   | EUR  | 70,38    | 534.888,00         | 1,14                         |
| Japan  |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| Toyota Motor Corp. Registered Shares           |       | JP3633400001 | Stück                      | 9.000,00                     | 0,00                | -54.800,00  | JPY  | 2.696,50 | 140.911,60         | 0,30                         |
| Luxemburg                                      |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1     |       | LU1778762911 | Stück                      | 290,00                       | 290,00              | 0,00        | USD  | 626,54   | 158.763,25         | 0,34                         |
| Niederlande                                    |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1            |       | NL0000235190 | Stück                      | 1.905,00                     | 1.590,00            | -1.895,00   | EUR  | 176,04   | 335.356,20         | 0,71                         |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09     |       | NL0010273215 | Stück                      | 600,00                       | 715,00              | -1.285,00   | EUR  | 613,10   | 367.860,00         | 0,78                         |
| Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01          |       | NL0011585146 | Stück                      | 350,00                       | 0,00                | -940,00     | EUR  | 385,30   | 134.855,00         | 0,29                         |
| ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01        |       | NL0011821202 | Stück                      | 7.500,00                     | 15.220,00           | -7.720,00   | EUR  | 20,49    | 153.675,00         | 0,33                         |
| Prosus N.V. Registered Shares EO -,05          |       | NL0013654783 | Stück                      | 1.900,00                     | 1.900,00            | 0,00        | EUR  | 50,24    | 95.456,00          | 0,20                         |
| Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01       |       | NL00150001Q9 | Stück                      | 17.730,00                    | 17.730,00           | 0,00        | EUR  | 7,76     | 137.637,99         | 0,29                         |
| Österreich                                     |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| Wienerberger AG Inhaber-Aktien                 |       | AT0000831706 | Stück                      | 3.750,00                     | 3.750,00            | 0,00        | EUR  | 29,52    | 110.700,00         | 0,24                         |
| Schweiz  |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10        |       | CH0030170408 | Stück                      | 460,00                       | 550,00              | -90,00      | CHF  | 624,00   | 308.827,80         | 0,66                         |
| Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05          |       | CH1243598427 | Stück                      | 6.750,00                     | 15.210,00           | -8.460,00   | CHF  | 46,73    | 339.370,06         | 0,72                         |
| Spanien  |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50     |       | ES0113900J37 | Stück                      | 40.000,00                    | 24.500,00           | -131.500,00 | EUR  | 7,54     | 301.440,00         | 0,64                         |
| USA  |       |              |                            |                              |                     |             |      |          |                    |                              |
| AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01          |       | US00287Y1091 | Stück                      | 450,00                       | 750,00              | -300,00     | USD  | 189,02   | 74.323,04          | 0,16                         |
| Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001   |       | US02079K3059 | Stück                      | 3.400,00                     | 930,00              | -5.980,00   | USD  | 191,90   | 570.107,91         | 1,21                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

| Gattungsbezeichnung                                     | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.07.2025 | im Berichtszeitraum |                      | Whg. | Kurs     | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|---------------------|----------------------|------|----------|--------------------|------------------------------|
|   |       |              |                            |                              | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge |      |          |                    |                              |
| Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01               |       | US0231351067 | Stück                      | 6.500,00                     | 7.140,00            | -640,00              | USD  | 234,11   | 1.329.647,43       | 2,82                         |
| Apple Inc. Registered Shares                            |       | US0378331005 | Stück                      | 5.865,00                     | 3.925,00            | -3.260,00            | USD  | 207,57   | 1.063.740,71       | 2,26                         |
| AT & T Inc. Registered Shares DL 1                      |       | US00206R1023 | Stück                      | 6.000,00                     | 9.000,00            | -3.000,00            | USD  | 27,41    | 143.702,22         | 0,31                         |
| Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01         |       | US0605051046 | Stück                      | 7.000,00                     | 12.100,00           | -5.100,00            | USD  | 47,27    | 289.125,78         | 0,61                         |
| Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333     |       | US0846707026 | Stück                      | 375,00                       | 1.500,00            | -1.125,00            | USD  | 471,88   | 154.620,12         | 0,33                         |
| Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008         |       | US09857L1089 | Stück                      | 55,00                        | 55,00               | 0,00                 | USD  | 5.504,06 | 264.514,22         | 0,56                         |
| Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001                |       | US11135F1012 | Stück                      | 2.000,00                     | 1.650,00            | -3.850,00            | USD  | 293,70   | 513.259,64         | 1,09                         |
| Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01   |       | US1273871087 | Stück                      | 855,00                       | 855,00              | 0,00                 | USD  | 364,57   | 272.364,32         | 0,58                         |
| Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1                 |       | US1491231015 | Stück                      | 300,00                       | 0,00                | -2.580,00            | USD  | 438,02   | 114.820,22         | 0,24                         |
| Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003         |       | US16411R2085 | Stück                      | 400,00                       | 400,00              | 0,00                 | USD  | 236,25   | 82.572,41          | 0,18                         |
| Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001            |       | US17275R1023 | Stück                      | 4.155,00                     | 4.155,00            | 0,00                 | USD  | 68,08    | 247.168,86         | 0,52                         |
| Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01                |       | US1729674242 | Stück                      | 2.900,00                     | 5.500,00            | -2.600,00            | USD  | 93,70    | 237.432,83         | 0,50                         |
| Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25            |       | US1912161007 | Stück                      | 5.550,00                     | 5.550,00            | 0,00                 | USD  | 67,89    | 329.231,95         | 0,70                         |
| Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005       |       | US22160K1051 | Stück                      | 225,00                       | 0,00                | -655,00              | USD  | 939,64   | 184.734,15         | 0,39                         |
| Eli Lilly and Company Registered Shares                 |       | US5324571083 | Stück                      | 320,00                       | 0,00                | -470,00              | USD  | 740,07   | 206.931,19         | 0,44                         |
| Exxon Mobil Corp. Registered Shares                     |       | US30231G1022 | Stück                      | 2.500,00                     | 0,00                | -3.900,00            | USD  | 111,64   | 243.872,60         | 0,52                         |
| Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001                |       | US34959E1091 | Stück                      | 2.700,00                     | 2.700,00            | 0,00                 | USD  | 99,90    | 235.685,26         | 0,50                         |
| GE Vernova Inc. Registered Shares                       |       | US36828A1016 | Stück                      | 500,00                       | 2.680,00            | -2.180,00            | USD  | 660,29   | 288.474,81         | 0,61                         |
| Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01 |       | US38141G1040 | Stück                      | 500,00                       | 500,00              | 0,00                 | USD  | 723,59   | 316.130,02         | 0,67                         |
| Johnson & Johnson Registered Shares DL 1                |       | US4781601046 | Stück                      | 1.600,00                     | 2.650,00            | -1.050,00            | USD  | 164,74   | 230.315,00         | 0,49                         |
| JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1             |       | US46625H1005 | Stück                      | 1.250,00                     | 0,00                | -4.490,00            | USD  | 296,24   | 323.561,54         | 0,69                         |
| Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001           |       | US57636Q1040 | Stück                      | 425,00                       | 210,00              | -2.055,00            | USD  | 566,47   | 210.362,84         | 0,45                         |
| McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01               |       | US5801351017 | Stück                      | 640,00                       | 670,00              | -30,00               | USD  | 300,07   | 167.805,32         | 0,36                         |
| Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006          |       | US30303M1027 | Stück                      | 1.100,00                     | 0,00                | -700,00              | USD  | 773,44   | 743.399,89         | 1,58                         |
| Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625          |       | US5949181045 | Stück                      | 3.600,00                     | 670,00              | -560,00              | USD  | 533,50   | 1.678.186,03       | 3,56                         |
| Netflix Inc. Registered Shares DL -,001                 |       | US64110L1061 | Stück                      | 330,00                       | 180,00              | -1.590,00            | USD  | 1.159,40 | 334.310,80         | 0,71                         |
| NIKE Inc. Registered Shares Class B                     |       | US6541061031 | Stück                      | 1.840,00                     | 1.840,00            | 0,00                 | USD  | 74,69    | 120.083,53         | 0,25                         |
| NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001                  |       | US67066G1040 | Stück                      | 13.750,00                    | 8.550,00            | -3.020,00            | USD  | 177,87   | 2.137.019,97       | 4,54                         |
| Palantir Technologies Inc. Registered Shares            |       | US69608A1088 | Stück                      | 1.850,00                     | 6.000,00            | -4.150,00            | USD  | 158,48   | 256.182,45         | 0,54                         |
| Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001     |       | US6974351057 | Stück                      | 900,00                       | 900,00              | 0,00                 | USD  | 173,60   | 136.519,73         | 0,29                         |
| Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares          |       | US7181721090 | Stück                      | 1.830,00                     | 3.060,00            | -1.230,00            | USD  | 164,05   | 262.319,45         | 0,56                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

| Gattungsbezeichnung                                   | Markt | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.07.2025 | im Berichtszeitraum |                      | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|---------------------|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
|   |       |              |                            |                              | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge |      |        |                    |                              |
| Procter & Gamble Co., The Registered Shares           |       | US7427181091 | Stück                      | 1.860,00                     | 0,00                | -350,00              | USD  | 150,47 | 244.549,08         | 0,52                         |
| Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001            |       | US79466L3024 | Stück                      | 250,00                       | 1.170,00            | -920,00              | USD  | 258,33 | 56.431,04          | 0,12                         |
| Tesla Inc. Registered Shares DL -,001                 |       | US88160R1014 | Stück                      | 450,00                       | 1.340,00            | -3.760,00            | USD  | 308,27 | 121.212,37         | 0,26                         |
| Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01 |       | US92532F1003 | Stück                      | 310,00                       | 310,00              | 0,00                 | USD  | 456,87 | 123.753,51         | 0,26                         |
| VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001               |       | US92826C8394 | Stück                      | 1.020,00                     | 1.020,00            | 0,00                 | USD  | 345,47 | 307.902,84         | 0,65                         |
| Walmart Inc. Registered Shares DL -,10                |       | US9311421039 | Stück                      | 3.600,00                     | 9.880,00            | -6.280,00            | USD  | 97,98  | 308.207,44         | 0,65                         |
| Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01       |       | US94106L1098 | Stück                      | 940,00                       | 540,00              | -4.460,00            | USD  | 229,16 | 188.221,77         | 0,40                         |
| Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666          |       | US9497461015 | Stück                      | 5.135,00                     | 7.985,00            | -2.850,00            | USD  | 80,63  | 361.776,44         | 0,77                         |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                       |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                         |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                    |                              |
| Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)               |       | DE0001102598 | Nominal                    | 1.400.000,00                 | 0,00                | -400.000,00          | EUR  | 79,96  | 1.119.503,00       | 2,38                         |
| Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)               |       | DE000BU2Z023 | Nominal                    | 380.000,00                   | 0,00                | -70.000,00           | EUR  | 97,18  | 369.266,90         | 0,78                         |
| Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2054)               |       | DE000BU2D004 | Nominal                    | 340.000,00                   | 0,00                | -60.000,00           | EUR  | 87,77  | 298.416,30         | 0,63                         |
| Nordrhein-Westfalen, Land Landessch.v.19(2119) R.1479 |       | DE000NRW0LQ9 | Nominal                    | 350.000,00                   | 0,00                | 0,00                 | EUR  | 58,62  | 205.163,00         | 0,44                         |
| <b>Dänemark</b>                                       |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                    |                              |
| Nykredit Realkredit A/S DK-Anl. Ser.01E SDO per 2050  |       | DK0009524431 | Nominal                    | 2.968.022,07                 | 0,00                | -9.779,43            | DKK  | 79,76  | 317.233,88         | 0,67                         |
| <b>Frankreich</b>                                     |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                    |                              |
| Frankreich EO-OAT 2022(33)                            |       | FR001400H7V7 | Nominal                    | 1.000.000,00                 | 0,00                | -400.000,00          | EUR  | 99,39  | 993.865,00         | 2,11                         |
| SNCF S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(40)                 |       | FR0013518099 | Nominal                    | 400.000,00                   | 0,00                | 0,00                 | EUR  | 67,34  | 269.378,00         | 0,57                         |
| <b>Großbritannien</b>                                 |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                    |                              |
| Großbritannien LS-Treasury Stock 2020(61)             |       | GB00BMBL1D50 | Nominal                    | 1.650.000,00                 | 2.000.000,00        | -350.000,00          | GBP  | 25,29  | 482.485,26         | 1,02                         |
| <b>Italien</b>  |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                    |                              |
| Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(32)                  |       | IT0005466013 | Nominal                    | 1.770.000,00                 | 0,00                | -330.000,00          | EUR  | 87,42  | 1.547.342,85       | 3,29                         |
| Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(28)                  |       | IT0005521981 | Nominal                    | 1.260.000,00                 | 0,00                | -240.000,00          | EUR  | 102,93 | 1.296.924,30       | 2,75                         |
| Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(34)                  |       | IT0005560948 | Nominal                    | 750.000,00                   | 0,00                | -650.000,00          | EUR  | 106,83 | 801.195,00         | 1,70                         |
| Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(53)                  |       | IT0005534141 | Nominal                    | 380.000,00                   | 0,00                | -70.000,00           | EUR  | 103,34 | 392.676,80         | 0,83                         |
| Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(26)                  |       | IT0005584302 | Nominal                    | 750.000,00                   | 750.000,00          | 0,00                 | EUR  | 100,56 | 754.162,50         | 1,60                         |
| <b>Litauen</b>  |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                    |                              |
| Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(50)       |       | XS2210006339 | Nominal                    | 1.100.000,00                 | 0,00                | -100.000,00          | EUR  | 44,75  | 492.277,50         | 1,05                         |
| <b>Spanien</b>  |       |              |                            |                              |                     |                      |      |        |                    |                              |
| Spanien EO-Bonos 2019(29)                             |       | ES0000012E51 | Nominal                    | 1.000.000,00                 | 0,00                | -200.000,00          | EUR  | 96,73  | 967.260,00         | 2,05                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

| Gattungsbezeichnung   | Markt         | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.07.2025 | im Berichtszeitraum |             | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR  | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|---------------|--------------|----------------------------|------------------------------|---------------------|-------------|------|--------|---------------------|------------------------------|
| Spanien EO-Bonos 2023(33)   |               | ES0000012L52 | Nominal                    | 600.000,00                   | 0,00                | -150.000,00 | EUR  | 101,26 | 607.533,00          | 1,29                         |
| Spanien EO-Obligaciones 2024(54)  |               | ES0000012M93 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                | -100.000,00 | EUR  | 99,00  | 297.006,00          | 0,63                         |
| <b>Organisierter Markt</b>  |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| <b>Chile</b>  |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)                                    |               | XS1843433639 | Nominal                    | 288.000,00                   | 0,00                | -100.000,00 | EUR  | 86,80  | 249.992,64          | 0,53                         |
| <b>Neuseeland</b>   |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| New Zealand, Government of... ND-Bonds 2020(41)                         |               | NZGOVDT541C9 | Nominal                    | 1.900.000,00                 | 0,00                | -400.000,00 | NZD  | 64,74  | 634.252,68          | 1,35                         |
| <b>USA</b>  |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| United States of America DL-Bonds 2022(52)                              |               | US912810TJ79 | Nominal                    | 600.000,00                   | 0,00                | -100.000,00 | USD  | 71,17  | 373.132,26          | 0,79                         |
| United States of America DL-Notes 2020(50)                              |               | US912810SN90 | Nominal                    | 3.600.000,00                 | 3.300.000,00        | -700.000,00 | USD  | 47,30  | 1.487.777,97        | 3,16                         |
| <b>Zertifikate</b>  |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>   |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| Boerse Stuttgart Commodities EUWAX Gold II 2017(17/Und)                 |               | DE000EWG2LD7 | Stück                      | 26.000,00                    | 0,00                | -14.000,00  | EUR  | 94,60  | 2.459.600,00        | 5,22                         |
| <b>Investmentanteile*</b>   |               |              |                            |                              |                     |             |      |        | <b>3.920.095,20</b> | <b>8,32</b>                  |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                                  |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| <b>Irland</b>   |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| eNova ICAV - eNova Ac.C.E.U.Sh Bear.Shs ID EUR Dis.                     |               | IE000MOGY77  | Anteile                    | 18.800,00                    | 9.100,00            | -15.300,00  | EUR  | 100,51 | 1.889.569,20        | 4,01                         |
| iShsII-Core MSCI Europe U.ETF Registered Shares                         |               | IE00B1YZSC51 | Anteile                    | 9.000,00                     | 26.630,00           | -17.630,00  | EUR  | 34,15  | 307.350,00          | 0,65                         |
| Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD                  |               | IE00BLNMYC90 | Anteile                    | 17.400,00                    | 28.900,00           | -11.500,00  | EUR  | 88,60  | 1.541.640,00        | 3,27                         |
| <b>KVG-eigene Investmentanteile</b>                                     |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>   |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| China Equity Value Strategy Inhaber-Anteile ID                          |               | DE000A3DD2Q6 | Anteile                    | 2.440,00                     | 0,00                | -460,00     | EUR  | 74,40  | 181.536,00          | 0,39                         |
| <b>Derivate</b>   |               |              |                            |                              |                     |             |      |        | <b>0,03</b>         | <b>0,00</b>                  |
| <b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>                                |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| <b>Optionsscheine auf Aktien</b>  |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| Constellation Software Inc. WTS 31.03.40                                | nicht notiert |              |                            | 400,00                       |                     |             | CAD  |        | 0,03                | 0,00                         |
| <b>Bankguthaben</b>   |               |              |                            |                              |                     |             |      |        | <b>1.577.180,13</b> | <b>3,35</b>                  |
| <b>EUR - Guthaben</b>   |               |              |                            |                              |                     |             |      |        |                     |                              |
| EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |               |              |                            | 1.291.426,17                 |                     |             | EUR  |        | 1.291.426,17        | 2,74                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

| Gattungsbezeichnung   | Markt | ISIN | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.07.2025 | im Berichtszeitraum |  | Whg. | Kurs | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|-------|------|----------------------------|------------------------------|---------------------|--|------|------|--------------------|------------------------------|
| im Berichtszeitraum   |       |      |                            |                              |                     |  |      |      |                    |                              |
| Käufe/<br>Zugänge   |       |      |                            |                              |                     |  |      |      |                    |                              |
| Verkäufe/<br>Abgänge  |       |      |                            |                              |                     |  |      |      |                    |                              |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen                                      |       |      |                            |                              |                     |  |      |      |                    |                              |
| AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 6.696,52                     |                     |  | AUD  |      | 3.766,53           | 0,01                         |
| CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 3.286,57                     |                     |  | CAD  |      | 2.077,28           | 0,00                         |
| CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 1.001,54                     |                     |  | CHF  |      | 1.077,56           | 0,00                         |
| GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 48.972,24                    |                     |  | GBP  |      | 56.621,85          | 0,12                         |
| HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 19.248,94                    |                     |  | HKD  |      | 2.142,54           | 0,00                         |
| JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 737.634,00                   |                     |  | JPY  |      | 4.282,97           | 0,01                         |
| MXN bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 126.725,60                   |                     |  | MXN  |      | 5.880,43           | 0,01                         |
| NZD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 36.091,77                    |                     |  | NZD  |      | 18.611,20          | 0,04                         |
| SGD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 10,00                        |                     |  | SGD  |      | 6,73               | 0,00                         |
| TRY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 2.114,65                     |                     |  | TRY  |      | 45,40              | 0,00                         |
| USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 85.094,13                    |                     |  | USD  |      | 74.353,73          | 0,16                         |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen                                  |       |      |                            |                              |                     |  |      |      |                    |                              |
| DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 865.862,70                   |                     |  | DKK  |      | 116.031,61         | 0,25                         |
| NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 7.351,49                     |                     |  | NOK  |      | 623,96             | 0,00                         |
| PLN bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 646,38                       |                     |  | PLN  |      | 151,24             | 0,00                         |
| SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |       |      |                            | 904,08                       |                     |  | SEK  |      | 80,93              | 0,00                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

| Gattungsbezeichnung                    | Markt | ISIN | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.07.2025 | im Berichtszeitraum |                   | Whg.                 | Kurs | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|--|-------|------|----------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|------|----------------------|------------------------------|
|  |       |      |                            |                              |                     | Käufe/<br>Zugänge | Verkäufe/<br>Abgänge |      |                      |                              |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>   |       |      |                            |                              |                     |                   |                      |      | <b>109.718,68</b>    | <b>0,23</b>                  |
| Dividendenansprüche                    |       |      |                            | 5.109,56                     |                     |                   | EUR                  |      | 5.109,56             | 0,01                         |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren         |       |      |                            | 104.609,12                   |                     |                   | EUR                  |      | 104.609,12           | 0,22                         |
| <b>Gesamtaktiva</b>                    |       |      |                            |                              |                     |                   |                      |      | <b>47.152.993,34</b> | <b>100,11</b>                |
| <b>Verbindlichkeiten</b>               |       |      |                            |                              |                     |                   |                      |      | <b>-50.785,02</b>    | <b>-0,11</b>                 |
| <b>aus</b>                             |       |      |                            |                              |                     |                   |                      |      |                      |                              |
| Fondsmanagementvergütung               |       |      |                            | -23.236,15                   |                     |                   | EUR                  |      | -23.236,15           | -0,05                        |
| Prüfungskosten                         |       |      |                            | -15.352,21                   |                     |                   | EUR                  |      | -15.352,21           | -0,03                        |
| Risikomanagementvergütung              |       |      |                            | -700,00                      |                     |                   | EUR                  |      | -700,00              | -0,00                        |
| Taxe d'abonnement                      |       |      |                            | -1.962,67                    |                     |                   | EUR                  |      | -1.962,67            | -0,00                        |
| Transfer- und Registerstellenvergütung |       |      |                            | -350,00                      |                     |                   | EUR                  |      | -350,00              | -0,00                        |
| Verwahrstellenvergütung                |       |      |                            | -3.252,22                    |                     |                   | EUR                  |      | -3.252,22            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung                   |       |      |                            | -5.931,77                    |                     |                   | EUR                  |      | -5.931,77            | -0,01                        |
| <b>Gesamtpassiva</b>                   |       |      |                            |                              |                     |                   |                      |      | <b>-50.785,02</b>    | <b>-0,11</b>                 |
| <b>Fondsvermögen**</b>                 |       |      |                            |                              |                     |                   |                      |      | <b>47.102.208,32</b> | <b>100,00</b>                |
| <b>Anteilwert RA</b>                   |       |      |                            |                              |                     |                   | EUR                  |      | 149,68               |                              |
| <b>Umlaufende Anteile RA</b>           |       |      |                            |                              |                     |                   | STK                  |      | 314.683,006          |                              |

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

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.



## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

|                     |     |          |                | per 31.07.2025 |
|---------------------|-----|----------|----------------|----------------|
| Australische Dollar | AUD | 1,7779   | = 1 Euro (EUR) |                |
| Britische Pfund     | GBP | 0,8649   | = 1 Euro (EUR) |                |
| Dänische Kronen     | DKK | 7,4623   | = 1 Euro (EUR) |                |
| Hongkong Dollar     | HKD | 8,9842   | = 1 Euro (EUR) |                |
| Japanische Yen      | JPY | 172,2250 | = 1 Euro (EUR) |                |
| Kanadische Dollar   | CAD | 1,5822   | = 1 Euro (EUR) |                |
| Mexikanische Peso   | MXN | 21,5504  | = 1 Euro (EUR) |                |
| Neuseeland-Dollar   | NZD | 1,9393   | = 1 Euro (EUR) |                |
| Norwegische Kronen  | NOK | 11,7820  | = 1 Euro (EUR) |                |
| Schwedische Kronen  | SEK | 11,1718  | = 1 Euro (EUR) |                |
| Schweizer Franken   | CHF | 0,9295   | = 1 Euro (EUR) |                |
| Singapur-Dollar     | SGD | 1,4848   | = 1 Euro (EUR) |                |
| Türkische Lira      | TRY | 46,5750  | = 1 Euro (EUR) |                |
| US-Dollar           | USD | 1,1445   | = 1 Euro (EUR) |                |
| Zloty               | PLN | 4,2738   | = 1 Euro (EUR) |                |



**Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Balanced, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen**

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

| Gattungsbezeichnung                                       | ISIN         | Währung | Käufe/Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/Abgänge<br>im Berichtszeitraum |
|---|--------------|---------|--------------------------------------|---|
| <b>Wertpapiere</b>  |              |         |                                      |   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                       |              |         |                                      |   |
| <b>Aktien</b>   |              |         |                                      |   |
| Adobe Inc. Registered Shares                              | US00724F1012 | USD     | 335,00                               | -335,00                                 |
| Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01     | US0079031078 | USD     | 0,00                                 | -2.000,00                               |
| Bayer AG Namens-Aktien                                    | DE000BAY0017 | EUR     | 6.600,00                             | -6.600,00                               |
| Constellation Software Inc. Registered Shares             | CA21037X1006 | CAD     | 0,00                                 | -400,00                                 |
| Danone S.A. Actions Port. EO-,25                          | FR0000120644 | EUR     | 7.470,00                             | -7.470,00                               |
| Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10                | FR0014003TT8 | EUR     | 5.150,00                             | -5.150,00                               |
| Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01        | US24703L2025 | USD     | 2.300,00                             | -2.300,00                               |
| ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1                              | IT0003128367 | EUR     | 56.500,00                            | -56.500,00                              |
| EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18               | FR0000121667 | EUR     | 2.520,00                             | -2.520,00                               |
| Hermes International S.C.A. Actions au Porteur            | FR0000052292 | EUR     | 100,00                               | -100,00                                 |
| Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05            | US4370761029 | USD     | 560,00                               | -560,00                                 |
| Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1       | US4385161066 | USD     | 590,00                               | -590,00                                 |
| Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03      | ES0148396007 | EUR     | 0,00                                 | -10.080,00                              |
| Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001        | US46120E6023 | USD     | 400,00                               | -400,00                                 |
| L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2                         | FR0000120321 | EUR     | 1.240,00                             | -1.240,00                               |
| Lululemon Athletica Inc. Registered Shares                | US5500211090 | USD     | 475,00                               | -475,00                                 |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | FR0000121014 | EUR     | 105,00                               | -1.025,00                               |
| Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien                      | DE0007100000 | EUR     | 2.875,00                             | -7.975,00                               |
| Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01                 | US58933Y1055 | USD     | 0,00                                 | -8.960,00                               |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10                         | CH0038863350 | CHF     | 2.550,00                             | -2.550,00                               |
| Nordea Bank Abp Registered Shares                         | FI4000297767 | EUR     | 22.000,00                            | -22.000,00                              |
| Oracle Corp. Registered Shares DL -,01                    | US68389X1054 | USD     | 700,00                               | -5.820,00                               |
| PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001                | US70450Y1038 | USD     | 725,00                               | -725,00                                 |
| QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001                 | US7475251036 | USD     | 0,00                                 | -1.790,00                               |
| Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10                   | GB0007188757 | GBP     | 0,00                                 | -5.540,00                               |
| Stryker Corp. Registered Shares DL -,10                   | US8636671013 | USD     | 450,00                               | -450,00                                 |
| TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50               | FR0000120271 | EUR     | 0,00                                 | -10.370,00                              |
| UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01         | US91324P1021 | USD     | 490,00                               | -490,00                                 |
| VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50                          | FR0000125486 | EUR     | 2.500,00                             | -2.500,00                               |
| Vonovia SE Namens-Aktien                                  | DE000A1ML7J1 | EUR     | 3.950,00                             | -3.950,00                               |
| Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01                | US98978V1035 | USD     | 2.450,00                             | -2.450,00                               |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                           |              |         |                                      |   |
| BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(33)                   | FR001400ITG9 | EUR     | 0,00                                 | -700.000,00                             |
| Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2022(33)           | EU000A3K4DW8 | EUR     | 0,00                                 | -700.000,00                             |
| Frankreich EO-OAT 2023(29)                                | FR001400HI98 | EUR     | 0,00                                 | -675.000,00                             |
| Landesbank Baden-Württemberg Hyp.-Pfandbr. v.22(32)       | DE000BHY0SB0 | EUR     | 0,00                                 | -1.100.000,00                           |
| Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw.v.23(33) A.1     | DE000SHFM907 | EUR     | 0,00                                 | -750.000,00                             |
| Spanien EO-Bonos 2023(26)                                 | ES0000012L29 | EUR     | 0,00                                 | -950.000,00                             |
| <b>Organisierter Markt</b>                                |              |         |                                      |   |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                           |              |         |                                      |   |
| Frankreich EO-OAT 2014(24)                                | FR0011962398 | EUR     | 0,00                                 | -1.000.000,00                           |
| <b>Sonstige Märkte</b>                                    |              |         |                                      |   |
| <b>Aktien</b>   |              |         |                                      |   |
| Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001             | US5128071082 | USD     | 0,00                                 | -330,00                                 |



| Gattungsbezeichnung                                    | ISIN         | Währung | Käufe/Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/Abgänge<br>im Berichtszeitraum |
|--|--------------|---------|--------------------------------------|---|
| <b>nicht notiert</b>                                   |              |         |                                      |   |
| <b>Aktien</b>  |              |         |                                      |   |
| Super Micro Computer Inc. Registered Shares DL -,01    | US86800U1043 | USD     | 0,00                                 | -400,00                                 |
| <b>Investmentanteile</b>                               |              |         |                                      |   |
| AIS-Amundi MSCI Eu.Quality F. Namens-Anteile C Cap.EUR | LU1681041890 | EUR     | 9.000,00                             | -9.000,00                               |
| HAL Global Equities Inhaber-Anteile RA                 | LU0328784581 | EUR     | 0,00                                 | -6.500,00                               |



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

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

|  | Anteilklasse<br>RA in EUR | Summe in EUR         |
|--|---------------------------|----------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |                           |                      |
| Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)                   | 364.704,88                | 364.704,88           |
| Zinsen aus Bankguthaben                                    | 35.773,43                 | 35.773,43            |
| Dividendenerträge (nach Quellensteuer)                     | 387.282,08                | 387.282,08           |
| Erträge aus Investmentanteilen                             | 54.171,35                 | 54.171,35            |
| Ordentlicher Ertragsausgleich                              | -61.893,29                | -61.893,29           |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   | <b>780.038,45</b>         | <b>780.038,45</b>    |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |                           |                      |
| Fondsmanagementvergütung                                   | -284.100,46               | -284.100,46          |
| Verwaltungsvergütung                                       | -73.929,01                | -73.929,01           |
| Verwahrstellenvergütung                                    | -40.293,90                | -40.293,90           |
| Depotgebühren  | -10.298,83                | -10.298,83           |
| Taxe d'abonnement  | -23.783,03                | -23.783,03           |
| Prüfungskosten   | -15.498,78                | -15.498,78           |
| Druck- und Veröffentlichungskosten                         | -18.449,41                | -18.449,41           |
| Risikomanagementvergütung                                  | -8.400,00                 | -8.400,00            |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                     | -8.700,00                 | -8.700,00            |
| Zinsaufwendungen   | -1.243,72                 | -1.243,72            |
| Sonstige Aufwendungen                                      | -19.851,76                | -19.851,76           |
| Ordentlicher Aufwandsausgleich                             | 40.979,49                 | 40.979,49            |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              | <b>-463.569,41</b>        | <b>-463.569,41</b>   |
| <b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>                     |                           | <b>316.469,04</b>    |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |                           |                      |
| Realisierte Gewinne  |                           | 7.478.850,90         |
| Realisierte Verluste                                       |                           | -2.372.535,65        |
| Außerordentlicher Ertragsausgleich                         |                           | -659.334,63          |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 |                           | <b>4.446.980,62</b>  |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        |                           | <b>4.763.449,66</b>  |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> |                           | <b>-1.761.681,86</b> |
| davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne      |                           | -692.713,92          |
| davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste     |                           | -1.068.967,94        |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   |                           | <b>3.001.767,80</b>  |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

## Entwicklung des Fondsvermögens HAL Multi Asset Balanced

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

|  |                | in EUR         |
|--|----------------|----------------|
| I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres |                | 56.108.690,05  |
| Ausschüttung für das Vorjahr                             |                | -476.755,25    |
| Mittelzufluss/-abfluss (netto)                           |                | -12.211.742,71 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                | 837.824,69     |                |
| Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen               | -13.049.567,40 |                |
| Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich                      |                | 680.248,43     |
| Ergebnis des Geschäftsjahres                             |                | 3.001.767,80   |
| davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne    | -692.713,92    |                |
| davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste   | -1.068.967,94  |                |
| II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres  |                | 47.102.208,32  |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre \*

HAL Multi Asset Balanced

|                       | Anteilklasse<br>RA in EUR |
|-----------------------|---------------------------|
| <b>zum 31.07.2025</b> |                           |
| Fondsvermögen         | 47.102.208,32             |
| Anteilwert            | 149,68                    |
| Umlaufende Anteile    | 314.683,006               |
| <b>zum 31.07.2024</b> |                           |
| Fondsvermögen         | 56.108.690,05             |
| Anteilwert            | 140,06                    |
| Umlaufende Anteile    | 400.595,088               |
| <b>zum 31.07.2023</b> |                           |
| Fondsvermögen         | 55.195.304,36             |
| Anteilwert            | 129,09                    |
| Umlaufende Anteile    | 427.566,199               |

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





**Shape the future  
with confidence**

**Ernst & Young**  
Société anonyme

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

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

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

## **Bericht des Réviseur d'entreprises agréé**

An die Anteilscheininhaber des  
HAL Multi Asset Balanced  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des HAL Multi Asset Balanced (der „Fonds“) - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2025, 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. Juli 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

### **Sonstige Informationen**

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





**Shape the future  
with confidence**

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

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

### **Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss**

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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.





**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 26. November 2025

# Sonstige Hinweise (ungeprüft)

## Risikomanagementverfahren des Fonds HAL Multi Asset Balanced

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 Balanced einen relativen Value-at-Risk Ansatz. Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem globalen Aktien- und einem europäischen Rentenindex. Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

|              |        |
|--------------|--------|
| Minimum      | 59,8 % |
| Maximum      | 87,8 % |
| Durchschnitt | 73,6 % |

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 0,92 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:  
Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

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

## Vergütungsrichtlinie

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

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.