

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

Vorwort

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) 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 eingeeignet haben, bekam Frankreich – nach einer lediglich marginalen Gegenbewegung der Spreads – dauerhaft ein neues Preisschild für seine Staatsverschuldung.

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

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

Entwicklung

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

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

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

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 Fonds volumens 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/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens		
Wertpapiervermögen									41.545.999,30	88,20		
Börsengehandelte Wertpapiere												
Aktien												
Bundesrep. Deutschland												
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		
Dänemark												
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		
Frankreich												
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/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
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/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ 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/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ 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	
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
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	
Dänemark										
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	
Frankreich										
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	
Großbritannien										
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	
Italien										
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	
Litauen										
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	
Spanien										
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/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
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
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Chile										
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
Neuseeland										
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
USA										
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
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
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
Investmentanteile*										
Gruppenfremde Investmentanteile										
Irland										
eNova ICAV - eNova Ac.C.E.U.Sh Bear.Shs ID EUR Dis.		IE000MOGYP77	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
KVG-eigene Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
China Equity Value Strategy Inhaber-Anteile ID		DE000A3DD2Q6	Anteile	2.440,00	0,00	-460,00	EUR	74,40	181.536,00	0,39
Derivate										
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
Constellation Software Inc. WTS 31.03.40		nicht notiert		400,00			CAD		0,03	0,00
Bankguthaben										
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.291.426,17			EUR		1.291.426,17	2,74



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2025	im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Sonstige Vermögensgegenstände								109.718,68	0,23
Dividendenansprüche				5.109,56			EUR	5.109,56	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				104.609,12			EUR	104.609,12	0,22
Gesamtaktiva								47.152.993,34	100,11
Verbindlichkeiten aus								-50.785,02	-0,11
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
Gesamtpassiva								-50.785,02	-0,11
Fondsvermögen**								47.102.208,32	100,00
Anteilwert RA							EUR	149,68	
Umlaufende Anteile RA							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 Schuldverschreibungen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
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 Hennessy-Louis 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
Verzinsliche Wertpapiere				
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
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Frankreich EO-OAT 2014(24)	FR0011962398	EUR	0,00	-1.000.000,00
Sonstige Märkte				
Aktien				
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	USD	0,00	-330,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
nicht notiert				
Aktien				
Super Micro Computer Inc. Registered Shares DL -,01	US86800U1043	USD	0,00	-400,00
Investmentanteile				
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 RA in EUR	Summe in EUR
I. Erträge		
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
Summe der Erträge	780.038,45	780.038,45
II. Aufwendungen		
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
Summe der Aufwendungen	-463.569,41	-463.569,41
III. Ordentliches Nettoergebnis		316.469,04
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne	7.478.850,90	
Realisierte Verluste	-2.372.535,65	
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-659.334,63	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	4.446.980,62	
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		4.763.449,66
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.761.681,86
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-692.713,92	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.068.967,94	
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.001.767,80



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

Anteilklassen
RA in EUR

zum 31.07.2025

Fondsvermögen	47.102.208,32
Anteilwert	149,68
Umlaufende Anteile	314.683,006

zum 31.07.2024

Fondsvermögen	56.108.690,05
Anteilwert	140,06
Umlaufende Anteile	400.595.088

zum 31.07.2023

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 beigegebene 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 Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams 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 Unternehmensaktivität 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 Unternehmensaktivität 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 Unternehmensaktivität 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 Kontrollsysteem, 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. Diese Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

