



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Juli 2023

HAL Multi Asset Balanced (vormals H&A 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



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds HAL Multi Asset Balanced (vormals H&A Multi Asset Balanced).

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Monofonds (fonds commun de placement) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2002“) gegründet. Mit Wirkung zum 14. Juli 2016 wurde er dahingehend geändert, dass er die Bestimmungen von Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung („Gesetz von 2010“) sowie die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 („Richtlinie 2009/65/EG“) erfüllt

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. August 2022 bis zum 31. Juli 2023.

Ereignisse während des Berichtszeitraums: Mit Wirkung zum 1. Oktober 2022 wurde der Fonds H&A Multi Asset Balanced in HAL Multi Asset Balanced umbenannt und die H&A Global Investment Management GmbH durch die Lampe Asset Management GmbH als Fondsmanager sowie Vertriebsstelle ersetzt.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
HAL Multi Asset Balanced	9
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	23



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2022: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebsstelle Deutschland (bis zum 30. September 2022):

H&A Global Investment Management GmbH

Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle Deutschland (seit dem 1. Oktober 2022):

Lampe Asset Management GmbH

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Fondsmanager

H&A Global Investment Management GmbH

(bis zum 30. September 2022)

Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main

Lampe Asset Management GmbH

(seit dem 1. Oktober 2022)

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.

Cabinet de révision agréé

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

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Das vergangene Geschäftsjahr war geprägt von einer Achterbahnfahrt bei den Aktien. Die geopolitischen Spannungen seit Ende Februar, die stark gestiegenen Energiepreise und die deutlich nachlassende Wirtschaftsdynamik, welche sich auch dämpfend auf die Unternehmensergebnisse auswirkten, waren neben den anhaltenden Lieferengpässen und der Null – Covid Strategie in China die primären Bremsfaktoren auf der Seite der Aktien. Der Kursverfall hielt bis in den Oktober 2022 hinein an. Erst der nachlassende Inflationsdruck und damit die Hoffnung seitens der Anleger, die Zentralbanken könnten am Ende des Zinserhöhungszyklus angelangt sein, stabilisierte die Kapitalmärkte. Zu Beginn des Jahres 2023 waren insbesondere Titel aus dem Bereich Technologie gesucht, die im Jahr 2022 deutlich an Wert verloren hatten. Mit sich abschwächender Inflation gerieten zu Beginn des Jahres 2023 Rohstoff- und Energietitel unter Druck.

Die Anleihen hatten im abgelaufenen Geschäftsjahr mit einem deutlichen Renditeanstieg zu kämpfen. So kletterte die globale Benchmarkrendite der zehnjährigen US-Treasury-Anleihe von 2,6% im August 2022 zwischenzeitlich auf bis zu 4,2% im Oktober 2022, der Durchschnitt im Jahr 2023 lag bei 3,7%. Bei der zehnjährigen Bundesanleihe ging es von ca. 0,8% auf zwischenzeitlich 2,7% im März 2023. Im kurzen und mittleren Bereich der Zinsstrukturkurven gab es noch stärkere Renditebewegung nach oben. Dieser Sell-Off, der insbesondere im zweiten und dritten Quartal 2022 stark ausgeprägt war, war vor allem von der anhaltend hohen Inflation sowie kontinuierlichen Zinsanhebungen der Zentralbanken jenseits des Atlantiks getragen. Bis zum Ende des zurückliegenden Geschäftsjahres hat die US-Notenbank ihren Leitzins insgesamt um 300 Basispunkte angehoben, was eine sehr schnelle Rückführung der vormals expansiven Geldpolitik bedeutete. Bei der EZB waren es in Summe 375 Basispunkte an Zinserhöhungen. Ungeachtet der hohen Volatilität und zum Teil stärkeren Ausschlägen während des Geschäftsjahres, sind die Spreads der Unternehmensanleihen im Investment Grade wie auch im High Yield Bereich zurückgegangen, was auf die Aussichten auf eine eher milde Rezession zurückzuführen ist.

Entwicklung

HAL Multi Asset Balanced RA erzielte im Geschäftsjahr 2022/2023 eine Performance von 1,69%. Das verwaltete Fondsvermögen lag bei rund 55,2 Mio. EUR zum Ende der Berichtsperiode.

Ausblick

Blickt man auf das makroökonomische Umfeld, so lassen sich folgende Punkte ableiten: die wirtschaftliche Dynamik bleibt verhalten, eine nachhaltige und tiefe Rezession zeichnet sich allerdings auch nicht ab. Vielmehr wird das Wirtschaftswachstum moderat verlaufen und von leichten rezessiven Phasen begleitet sein, dies dürfte insbesondere die Volkswirtschaften in Europa und China belasten. Diese ökonomische Phase sollte von einem weiteren Abklingen der Inflationsdynamik begleitet sein. Die Phase des nachlassenden Drucks auf der Seite der Inflationsraten, sollte für die zweite Jahreshälfte 2023 und auch zu Beginn 2024 prägend sein. Niedrige Wachstumsraten in Kombination mit einer milderer Entwicklung bei den Verbraucherpreisen, sollte schrittweise den Druck von den Notenbanken betreffend der weiteren geldpolitischen Strafungsmaßnahmen sukzessive abmildern.

Für die Aktienmärkte sollte sich der ökonomische Himmel weiter aufhellen. Die Zinserhöhungen haben die Inflation eindämmen können, ohne den Arbeitsmarkt über Gebühr zu belasten. Das gibt den Zentralbanken die Möglichkeit auf weitere Zinsanhebungen zu verzichten und sollte damit den Aktienmärkten Potential für weitere Kurssteigerungen in den nächsten 12 Monaten geben.

Bei den Anleihen dürften die Belastungen infolge der restriktiveren Geldpolitik in der zweiten Jahreshälfte zunehmen. Für das zweite Halbjahr 2023 wird eine weitere Schrumpfung der deutschen Wirtschaftsleistung erwartet. In den USA ist von einer milden Rezession auszugehen. An den Finanzmärkten dürften in diesem schwierigen gesamtwirtschaftlichen Umfeld die Konjunkturdaten viel Beachtung finden, wobei die Inflationszahlen im Vergleich zu den vergangenen zwölf Monaten wohl etwas in den Hintergrund treten werden. Neben den makroökonomischen Daten könnte die sinkende Überschussliquidität im US-Bankensystem die Volatilität an den Finanzmärkten steigen lassen. Die geopolitischen Themen – Krieg in der Ukraine und der Taiwan-Konflikt – können das Marktgeschehen ebenfalls maßgeblich beeinflussen, positiv wie negativ.

Die Renditen beiderseits des Atlantiks befinden sich in einem Spannungsfeld zwischen weiterhin zu hohen Inflationsraten und darauf reagierenden Notenbanken sowie zunehmenden Konjunktursorgen, die in den kommenden Monaten überwiegen dürften. Dies würde zur Fortsetzung des seit Oktober 2022 intakten Abwärtstrends bei den Renditen zehnjähriger US-Treasuries und Bundesanleihen führen. Dieser Renditerückgang dürfte in jedem Fall wellenförmig verlaufen. Vor diesem Hintergrund ist eine weitere Erhöhung der Duration denkbar. Im Falle eines neuen Inflationsschocks wäre die Duration hingegen deutlich abzusenken. Somit bleibt die Durationsausrichtung der kritische Parameter für den Fonds. Zentrale Steuerungsgröße für die Fondsperformance bleibt ferner die Währungsallokation, insbesondere die Dollargewichtung. Die aktuelle Gewichtung wird fortlaufend geprüft und bei Bedarf angepasst.



zum 31. Juli 2023

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

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



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

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



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

HAL Multi Asset Balanced RA / LU0394831654 (vom 1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 1,69 %

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 (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 1,00 %

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

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

HAL Multi Asset Balanced RA (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 1,00 %

Performance Fee

HAL Multi Asset Balanced RA (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

HAL Multi Asset Balanced (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 88 %

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 wird eine Ausschüttung in Höhe von 0,79 EUR pro Anteil vorgenommen.

Veröffentlichungen

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

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

HAL Multi Asset Balanced (1. August 2022 bis 31. Juli 2023)

40.923,44 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.07.2023

HAL Multi Asset Balanced

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									47.917.554,04	86,81
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Australien										
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.		AU0000224040	Stück	44.570,00	44.570,00	0,00	AUD	37,98	1.022.913,62	1,85
Dänemark										
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20		DK0060534915	Stück	6.330,00	0,00	-2.170,00	DKK	1.056,80	897.654,27	1,63
Frankreich										
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50		FR0000120073	Stück	5.730,00	2.070,00	-710,00	EUR	163,70	938.001,00	1,70
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		FR0000121014	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR	841,20	841.200,00	1,52
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4		FR0000121972	Stück	5.760,00	0,00	-1.030,00	EUR	162,14	933.926,40	1,69
Großbritannien										
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50		GB0005405286	Stück	130.780,00	130.780,00	0,00	GBP	6,47	985.937,46	1,79
Irland										
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225		IE00B4BNMY34	Stück	3.370,00	2.800,00	-380,00	USD	315,55	963.576,93	1,75
AON PLC Registered Shares A DL -,01		IE00BLP1HW54	Stück	3.040,00	3.040,00	0,00	USD	319,82	880.982,96	1,60
Japan										
Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N.		JP3481800005	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	JPY	28.615,00	923.899,01	1,67
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.		JP3633400001	Stück	63.800,00	63.800,00	0,00	JPY	2.372,50	977.434,46	1,77
Kanada										
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.		CA21037X1006	Stück	400,00	0,00	0,00	CAD	2.785,39	762.911,53	1,38
Niederlande										
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	1.430,00	0,00	-980,00	EUR	653,00	933.790,00	1,69
USA										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	8.450,00	0,00	-1.950,00	USD	132,58	1.015.133,20	1,84
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1		US1491231015	Stück	3.460,00	0,00	0,00	USD	260,43	816.498,55	1,48
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1		US1713401024	Stück	10.280,00	10.280,00	0,00	USD	97,15	904.949,26	1,64
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		US22160K1051	Stück	1.920,00	1.920,00	0,00	USD	563,32	980.042,04	1,78
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		US46625H1005	Stück	7.300,00	0,00	-1.632,00	USD	156,91	1.037.915,01	1,88
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	2.830,00	1.350,00	0,00	USD	392,96	1.007.681,04	1,83
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01		US58933Y1055	Stück	8.960,00	8.960,00	0,00	USD	106,34	863.362,09	1,56
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	3.020,00	0,00	-1.060,00	USD	338,37	925.949,08	1,68
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166		US7134481081	Stück	5.460,00	5.460,00	0,00	USD	190,31	941.548,21	1,71



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01		US7766961061	Stück	2.160,00	2.160,00	0,00	USD	492,32	963.583,91	1,75
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1		US78409V1044	Stück	2.600,00	2.600,00	0,00	USD	392,16	923.899,96	1,67
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50		US9078181081	Stück	5.000,00	2.500,00	-2.820,00	USD	232,77	1.054.594,06	1,91
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		US91324P1021	Stück	2.110,00	2.110,00	0,00	USD	502,91	961.526,01	1,74
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01		US94106L1098	Stück	6.020,00	2.100,00	0,00	USD	162,94	888.817,33	1,61
Verzinsliche Wertpapiere										
Australien										
APA Infrastructure Ltd. - Anleihe - 0,750 15.03.2029		XS2315784715	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	81,92	163.842,00	0,30
Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. - Anleihe (Fix to Float) - 1,625 11.03.2081		XS2308313860	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	86,31	86.307,00	0,16
Bundesrep. Deutschland										
Allianz SE - Anleihe (Fix to Float) - 3,375		DE000A13R7Z7	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	97,94	391.766,00	0,71
Berlin Hyp AG - Pfandbrief - 1,750 10.05.2032		DE000BHY0SB0	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	89,41	715.272,00	1,30
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.08.2027		DE0001102424	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	EUR	92,10	1.841.910,00	3,34
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 15.05.2038		DE0001102598	Nominal	1.200.000,00	2.050.000,00	-850.000,00	EUR	80,40	964.836,00	1,75
Nordrhein-Westfalen, Land - Schatzanweisung - 2,150 21.03.2119		DE000NRW0LQ9	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	68,49	239.727,25	0,43
Symrise AG - Anleihe - 1,375 01.07.2027		XS2195096420	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	91,35	182.700,00	0,33
Dänemark										
Nykredit Realkredit A/S - Pfandbrief - 1,000 01.10.2050		DK0009524431	Nominal	2.985.994,98	0,00	-9.454,86	DKK	68,02	272.565,08	0,49
Realkredit Danmark AS - Pfandbrief - 2,000 01.10.2029		DK0009289761	Nominal	262.445,05	0,00	-76.617,69	DKK	98,30	34.618,20	0,06
Frankreich										
Electricité de France (E.D.F.) - Anleihe (Fix to Float) - 3,000		FR0013464922	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	86,44	172.877,00	0,31
Frankreich - Anleihe - 0,750 25.05.2052		FR0013480613	Nominal	800.000,00	200.000,00	0,00	EUR	52,42	419.392,00	0,76
SNCF S.A. - Anleihe - 1,000 25.05.2040		FR0013518099	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	64,84	259.360,00	0,47
Spie S.A. - Anleihe - 2,625 18.06.2026		FR0013426376	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	95,82	191.636,00	0,35
Veolia Environnement S.A. - Anleihe (Fix to Float) - 1,625		FR0013445335	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	88,51	177.010,00	0,32
Großbritannien										
Babcock International Grp PLC - Anleihe - 1,375 13.09.2027		XS2051664675	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	88,93	355.720,00	0,64
BP Capital Markets PLC - Anleihe (Fix to Float) - 3,250		XS2193661324	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	93,71	187.419,00	0,34
NGG Finance PLC - Anleihe (Fix to Float) - 2,125 05.09.2082		XS2010045511	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	87,36	131.047,50	0,24
Vodafone Group PLC - Anleihe (Fix to Float) - 3,000 27.08.2080		XS2225204010	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	82,88	82.885,00	0,15
Irland										
eircom Finance DAC - Anleihe - 3,500 15.05.2026		XS1991034825	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	94,61	141.916,50	0,26
Italien										
ENEL S.p.A. - Anleihe (Fix to Float) - 1,875		XS2312746345	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	74,73	298.916,00	0,54
Italien, Republik - Anleihe - 0,500 15.07.2028		IT0005445306	Nominal	1.800.000,00	0,00	0,00	EUR	86,02	1.548.405,00	2,81
Italien, Republik - Anleihe - 0,950 01.06.2032		IT0005466013	Nominal	1.900.000,00	1.900.000,00	0,00	EUR	78,16	1.485.125,50	2,69



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Kanada										
Bank of Montreal - Pfandbrief - 0,050 08.06.2029		XS2351089508	Nominal	2.000.000,00		0,00	EUR	82,07	1.641.310,00	2,97
Royal Bank of Canada - Pfandbrief - 0,010 05.10.2028		XS2393518910	Nominal	2.000.000,00		0,00	EUR	83,68	1.673.610,00	3,03
Litauen										
Litauen, Republik - Anleihe - 0,500 28.07.2050		XS2210006339	Nominal	1.200.000,00		0,00	EUR	45,08	541.014,00	0,98
Luxemburg										
TRATON Finance Luxembourg S.A. - Anleihe - 0,750 24.03.2029		DE000A3KNP96	Nominal	200.000,00		-200.000,00	EUR	82,98	165.967,00	0,30
Niederlande										
Stichting AK Rabobank Cert. - Anleihe (FRN) - 6,500		XS1002121454	Nominal	105.040,00		0,00	EUR	94,35	99.105,77	0,18
Österreich										
Österreich, Republik - Anleihe - 0,750 20.03.2051		AT0000A2EJ08	Nominal	300.000,00		0,00	EUR	56,04	168.124,50	0,30
Wiener Städt. Vers. AG VIG - Anleihe - 3,500 11.05.2027		AT0000A1VKJ4	Nominal	100.000,00		0,00	EUR	97,91	97.908,50	0,18
Portugal										
EDP - Energias de Portugal SA - Anleihe (Fix to Float) - 1,875 02.08.2081		PTEDPROM0029	Nominal	100.000,00		0,00	EUR	89,56	89.559,00	0,16
Rumänien										
RCS & RDS SA - Anleihe - 3,250 05.02.2028		XS2107452620	Nominal	100.000,00		0,00	EUR	86,96	86.962,00	0,16
Spanien										
Abertis Infraestructuras S.A. - Anleihe - 1,625 15.07.2029		XS2025480596	Nominal	200.000,00		0,00	EUR	87,12	174.234,00	0,32
Supranational										
Europäische Union - Anleihe - 2,750 04.02.2033		EU000A3K4DW8	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	97,55	975.490,00	1,77
USA										
Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)		XS2623496085	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	104,58	313.729,50	0,57
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Australien										
Australia, Commonwealth of... - Anleihe - 0,500 21.09.2026		AU0000106411	Nominal	600.000,00		0,00	AUD	90,28	327.316,07	0,59
Queensland Treasury Corp. - Anleihe - 1,750 20.07.2034		AU0000079402	Nominal	500.000,00		0,00	AUD	74,69	225.660,94	0,41
Bundesrep. Deutschland										
Allianz SE - Anleihe (Fix to Float) - 2,625		DE000A289FK7	Nominal	200.000,00		0,00	EUR	71,58	143.164,00	0,26
Cheplapharm Arzneimittel GmbH - Anleihe - 3,500 11.02.2027		XS2112973107	Nominal	100.000,00		0,00	EUR	92,08	92.075,50	0,17
DIC Asset AG - Anleihe - 2,250 22.09.2026		XS2388910270	Nominal	400.000,00		0,00	EUR	54,53	218.120,00	0,40
Wüstenrot& Württemberg. AG - Anleihe (Fix to Float) - 2,125 10.09.2041		XS2378468420	Nominal	200.000,00		0,00	EUR	71,31	142.624,00	0,26
Chile										
Chile, Republik - Anleihe - 0,830 02.07.2031		XS1843433639	Nominal	388.000,00		0,00	EUR	78,98	306.459,86	0,56
Griechenland										
Public Power Corporation S.A. - Anleihe - 3,875 30.03.2026		XS2314265237	Nominal	100.000,00		0,00	EUR	97,59	97.592,50	0,18
Neuseeland										
New Zealand, Government of... - Anleihe - 1,750 15.05.2041		NZGOVDT541C9	Nominal	1.000.000,00		0,00	NZD	63,28	353.717,16	0,64



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Niederlande										
Abertis Infrastruct. Fin. BV - Anleihe (Fix to Float) - 3,248		XS2256949749	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	91,60	183.195,00	0,33
JAB Holdings B.V. - Anleihe - 1,000 20.12.2027		DE000A2SBDE0	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	88,15	176.302,00	0,32
PPF Telecom Group B.V. - Anleihe - 3,125 27.03.2026		XS1969645255	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	96,59	193.176,00	0,35
USA										
IQVIA Inc. - Anleihe - 1,750 15.03.2026		XS2305742434	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	93,27	186.546,00	0,34
Netflix Inc. - Anleihe - 3,875 15.11.2029		XS1989380172	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	98,52	197.038,00	0,36
United States of America - Anleihe - 1,250 15.05.2050		US912810SN90	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	USD	54,48	493.625,98	0,89
United States of America - Anleihe - 3,000 15.08.2052		US912810TJ79	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	82,52	299.106,34	0,54
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2017(17/Und)		DE000EWG2LD7	Stück	61.200,00	0,00	0,00	EUR	58,20	3.561.840,00	6,45
Investmentanteile*									3.855.728,21	6,99
KVG-eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
HAL Global Bond Opportunities Inhaber-Anteile RA o.N.		LU0328784664	Anteile	17.330,50	0,00	-8.839,00	EUR	95,79	1.660.088,21	3,01
HAL Global Equities Inhaber-Anteile RA o.N.		LU0328784581	Anteile	12.000,00	0,00	0,00	EUR	182,97	2.195.640,00	3,98
Bankguthaben									3.323.926,04	6,02
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.506.041,03			EUR		1.506.041,03	2,73
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				112.624,03			DKK		15.112,76	0,03
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				7.351,49			NOK		655,13	0,00
PLN bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				646,38			PLN		146,50	0,00
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				904,08			SEK		77,97	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				466.280,77			AUD		281.766,18	0,51
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				36.110,95			CAD		24.726,75	0,04

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				23.322,21			CHF		24.358,67	0,04
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				735.740,98			GBP		857.556,94	1,55
HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				19.258,92			HKD		2.238,12	0,00
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				13.078.311,00			JPY		84.452,48	0,15
MXN bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				126.725,60			MXN		6.905,46	0,01
NZD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				22.512,08			NZD		12.583,61	0,02
SGD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				40.641,35			SGD		27.664,11	0,05
TRY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.114,65			TRY		71,09	0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				529.252,61			USD		479.569,24	0,87
Sonstige Vermögensgegenstände									153.293,54	0,28
Dividendenansprüche				11.071,56			EUR		11.071,56	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben				7.471,32			EUR		7.471,32	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				134.750,66			EUR		134.750,66	0,24
Gesamtaktiva									55.250.501,83	100,10
Verbindlichkeiten									-55.197,47	-0,10
aus										
Fondsmanagementvergütung				-26.881,01			EUR		-26.881,01	-0,05
Prüfungskosten				-14.488,78			EUR		-14.488,78	-0,03
Risikomanagementvergütung				-700,00			EUR		-700,00	0,00
Taxe d'abonnement				-2.139,24			EUR		-2.139,24	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-350,00			EUR		-350,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-3.694,75			EUR		-3.694,75	-0,01
Verwaltungsvergütung				-6.859,12			EUR		-6.859,12	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-84,57			EUR		-84,57	0,00
Gesamtpassiva									-55.197,47	-0,10
Fondsvermögen									55.195.304,36	100,00**
Umlaufende Anteile RA									427.566,20	
Anteilwert RA									129,09	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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 28.07.2023
Australische Dollar	AUD	1,6549	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8580	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4523	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,6050	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	154,8600	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4604	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	MXN	18,3515	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,7890	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,2214	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,5957	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9575	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,4691	= 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	TRY	29,7461	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1036	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,4123	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes 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 im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	EUR	35.760,00	-35.760,00
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	CAD	0,00	-53.712,00
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	USD	0,00	-1.380,00
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	EUR	17.460,00	-17.460,00
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	GBP	0,00	-256.589,00
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	GBP	0,00	-13.810,00
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	DKK	0,00	-8.000,00
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	EUR	96.000,00	-96.000,00
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	DK0060079531	DKK	0,00	-5.570,00
Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	NL0006294274	EUR	0,00	-3.500,00
First Quantum Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	CA3359341052	CAD	40.000,00	-40.000,00
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	GBP	0,00	-105.060,00
Lumine Group Inc. Registered Shs (Sub.Vtg.)o.N.	CA55027C1068	CAD	1.200,15	-1.200,15
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	EUR	15.000,00	-15.000,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	0,00	-4.570,00
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084	USD	0,00	-4.000,00
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	EUR	0,00	-3.470,00
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	CHF	0,00	-360,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	0,00	-5.300,00
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	GBP	0,00	-11.000,00
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	EUR	0,00	-5.600,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	EUR	7.310,00	-7.310,00
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	USD	5.420,00	-16.820,00
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	CHF	0,00	-4.090,00
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	USD	0,00	-12.200,00
Trupanion Inc. Registered Shares DL -,01	US8982021060	USD	0,00	-15.420,00
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	GBP	0,00	-6.720,00
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	USD	2.140,00	-4.500,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Assicurazioni Generali S.p.A. - Anleihe (Fix to Float) - 4,596	XS1140860534	EUR	0,00	-100.000,00
Banque Centrale de Tunisie - Anleihe - 5,625 17.02.2024	XS1567439689	EUR	0,00	-100.000,00
Bundesrep.Deutschland - Inflation Linked Bond (FRN) - 0,111 15.04.2026	DE0001030567	EUR	0,00	-650.000,00
Spanien - Anleihe - 0,600 31.10.2029	ES0000012F43	EUR	0,00	-1.000.000,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Telecom Italia S.p.A. - Anleihe - 5,875 19.05.2023	XS0254907388	GBP	0,00	-200.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Altice France S.A. - Anleihe - 5,875 01.02.2027	XS1859337419	EUR	0,00	-100.000,00
United States of America - Anleihe - 2,375 15.02.2042	US912810TF57	USD	400.000,00	-400.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Fortune Star (BVI) Ltd. - Anleihe - 4,350 06.05.2023	XS2066225124	EUR	0,00	-100.000,00
Nordex SE - Anleihe - 6,500 01.02.2023	XS1713474168	EUR	0,00	-100.000,00
SAZKA Group AS - Anleihe - 4,125 20.11.2024	XS2010038904	EUR	0,00	-100.000,00



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

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

	Anteilklasse B in EUR	Summe in EUR
I. Erträge		
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	304.280,02	304.280,02
Zinsen aus Bankguthaben	84.607,05	84.607,05
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	490.065,34	490.065,34
Erträge aus Investmentanteilen	29.309,84	29.309,84
Ordentlicher Ertragsausgleich	-34.014,65	-34.014,65
Summe der Erträge	874.247,60	874.247,60
II. Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-81.866,93	-81.866,93
Verwahrstellenvergütung	-44.011,41	-44.011,41
Depotgebühren	-17.527,58	-17.527,58
Taxe d'abonnement	-25.017,60	-25.017,60
Prüfungskosten	-16.962,15	-16.962,15
Druck- und Veröffentlichungskosten	-17.070,35	-17.070,35
Risikomanagementvergütung	-8.400,00	-8.400,00
Sonstige Aufwendungen	-14.890,49	-14.890,49
Transfer- und Registerstellenvergütung	-8.700,00	-8.700,00
Zinsaufwendungen	-492,68	-492,68
Ordentlicher Aufwandsausgleich	22.003,39	22.003,39
Fondsmanagementvergütung	-321.112,25	-321.112,25
Summe der Aufwendungen	-534.048,05	-534.048,05
III. Ordentliches Nettoergebnis		340.199,55
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne		3.159.918,74
Realisierte Verluste		-2.699.058,06
Außerordentlicher Ertragsausgleich		29.391,34
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		490.252,02
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		830.451,57
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.371.329,67
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-1.281.134,46
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		90.195,21
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		920.646,78



Entwicklung des Fondsvermögens HAL Multi Asset Balanced

für die Zeit vom 1. August 2022 bis zum 31. Juli 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	57.861.593,60
Ausschüttung für das Vorjahr	-63.607,02
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-3.505.948,92
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	281.999,75
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.787.948,67
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-17.380,08
Ergebnis des Geschäftsjahres	920.646,78
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	1.371.329,67
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-1.281.134,46
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	55.195.304,36



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

Anteilklasse B in EUR

zum 31.07.2023

Fondsvermögen	55.195.304,36
Umlaufende Anteile	427.566,199
Anteilwert	129,09

zum 31.07.2022

Fondsvermögen	57.861.593,60
Umlaufende Anteile	455.257,127
Anteilwert	127,10

zum 31.07.2021

Fondsvermögen	64.131.237,34
Umlaufende Anteile	471.523,151
Anteilwert	136,01

zum 31.07.2020

Fondsvermögen	61.226.249,77
Umlaufende Anteile	487.064,563
Anteilwert	125,70

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



Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber des
HAL Multi Asset Balanced (vormals H & A Multi Asset Balanced)

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

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

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Nadia Faber

Luxemburg, den 30. November 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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	53,7 %
Maximum	77,9 %
Durchschnitt	70,6 %

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 0,05 % 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.

Vergütungsrichtlinie

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

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

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

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