



Jahresbericht 2019

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. März 2019

EuroSwitch World Profile StarLux

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



HAUCK & AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds EuroSwitch World Profile StarLux.

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 oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
EuroSwitch World Profile StarLux	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	15
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	18



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Eigenkapital zum 31. Dezember 2018: EUR 11.039.000

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Schwindstraße 10, D-60325 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

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



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Das abgelaufene Geschäftsjahr war durch seinen zeitlichen Versatz über den Jahreswechsel 2018/2019 von einer auch im historischen Kontext ungewöhnlichen Achterbahnfahrt an den Kapitalmärkten geprägt. Das Jahr 2018 brachte den Kapitalmarktteilnehmern in mehr als 90 % aller Anlageklassen teils signifikante Verluste. Insbesondere die Aktienwerte litten unter den aufkeimenden Ängsten hinsichtlich einer aus Handelskonflikten resultierenden Abschwächung der Weltwirtschaft. Gleichzeitig verstärkten sich Sorgen, die US-Notenbank FED könne es mit ihren Zinserhöhungen übertreiben. Im ersten Quartal 2019 wandelte sich das Bild völlig und die Verluste des Vorjahres konnten teilweise schnell ausgeglichen werden. Nachdem sich die Notenbanken von den Kurseinbrüchen des Vorjahres sowie sinkenden volkswirtschaftlichen Frühindikatoren beeindrucken ließen und eine Kehrtwende in der auf Normalisierung ausgerichteten Geldpolitik signalisierten, fassten die Märkte wieder schnell Zuversicht in den Bestand des konjunkturellen Zyklus und Hoffnung keimte auf bezüglich einer pragmatischen Lösung der Handelsstreitigkeiten. Angesichts ständiger Verschiebungen des finalen Brexit-Datums spielte der EU-Austritt Großbritanniens bislang eine eher untergeordnete Rolle an den Märkten, wenn sich auch Einflüsse in der Realwirtschaft zunehmend zeigten.

Entwicklung

Der Fonds verzeichnete im Geschäftsjahr im beschriebenen anspruchsvollen Marktumfeld eine leichte Wertminderung von -1,24 % (Anteilklasse R) bzw. -0,12 % (Anteilklasse H). Die Volatilität lag bei 9,1 % (Anteilklasse R und H), entsprechend einer Sharpe Ratio von -0,10 (Anteilklasse R) bzw. 0,02 (Anteilklasse H).

Im Laufe des Berichtszeitraumes wurden innerhalb der Aktienallokation Schwellenländer-Engagements von 57,86 % auf 41,18 % reduziert. Der Anteil der Industrieländer wurde entsprechend von 41,96 % auf 57,86 % erhöht. Innerhalb der Industrieländer wurden insbesondere US-Engagements von 14,29 % auf 22,12 % und europäische Engagements von 10,58 % auf 17,65 % erhöht. Innerhalb der Schwellenländer nahmen chinesische Engagements von 18,11 % auf 17,22 % leicht ab, wohingegen afrikanische (6,87 %) sowie lateinamerikanische (5,98 %) Positionen vollständig abgebaut wurden.

Im Geschäftsjahr lagen die realisierten Gewinne aus Wertpapiergeschäften bei 3,67 % bzw. EUR 801.109,64 und die realisierten Gewinne aus Finanzterminkontrakten bei 1,49 % bzw. EUR 325.350,20. Die unrealisierten Gewinne aus Wertpapiergeschäften lagen bei 8,96 % bzw. EUR 1.957.311,44.

Per Ende des Berichtszeitraumes lag der höchste unrealisierte Gewinn in der Position „Hermes IF-Hermes Gl.Em.Mkts Fd Reg. Shares F Acc. EUR o.N.“ mit EUR 446.386,40. Der höchste unrealisierte Verlust lag in der Position „LOYS EUROPA - LOYS Aktien Eur. Namens-Anteile ITN o.N.“ mit EUR -107.109,91.

Die größte Position des Fonds zum Geschäftsjahresende war der „HSBC GIF-As.ex Jap.Equ.Sm.Cos Namens-Anteile I (Cap.) o.N.“ mit 9,00 % gefolgt vom „Atlantis Intl Umb.-Japan Opp. Registered Shares EUR o.N.“ mit 8,96 %.

Die Kapitalbeteiligungsquote lag zum Ende des Berichtszeitraumes bei 83,74 %.

Ausblick

Zu Beginn des neuen Geschäftsjahres scheint die Ausgangslage an den Kapitalmärkten nach den kräftigen Wertzuwächsen deutlich entspannter als im Vorjahr. Angesichts zahlreicher ungelöster geopolitischer Konflikte wie Handelsstreitigkeiten und Brexit zeigt die positive Marktentwicklung aber mit fortschreitender Bewertung teilweise sorglose Züge. Unternehmen müssen mit ihren anstehenden Bilanzdaten die gestiegenen Bewertungen erst rechtfertigen. Andererseits spricht das teils wieder deutlich negative Zinsniveau in der Eurozone für die unveränderte Alternativlosigkeit risikobehafteter Anlageformen, was deren Kurse weiter treiben kann. Schlussendlich wird entscheiden, ob die aktuell feststellbare Wachstumsabschwächung eher eine Konjunkturdelle in vorerst industriellen Sektoren ist oder ob sich die Anzeichen in Richtung rezessiver Tendenzen verdichten. Zu Beginn des neuen Geschäftsjahres halten wir vorerst an unserer Strategie fest.



zum 31. März 2019

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

Zum 31. März 2019 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs (28. März 2019) bewertet. Aufgrund von starken Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. März 2019 ergibt sich für den Fonds EuroSwitch World Profile StarLux unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied i.H.v. EUR 139.203,75, welcher einen Einfluss i.H.v. 0,64 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Im Rahmen der Umstellung auf ein anderes Buchhaltungssystem kam es zu Verschiebungen innerhalb der Ertrags- und Aufwandsrechnung bzw. innerhalb der Vermögensaufstellung, welche keinen negativen Einfluss auf das Nettofondsvermögen hatten.

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.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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)

EuroSwitch World Profile StarLux R	-1,24 %
EuroSwitch World Profile StarLux H	-0,12 %

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)

EuroSwitch World Profile StarLux R (1. April 2018 bis 31. März 2019)	2,28 %
EuroSwitch World Profile StarLux H (1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,03 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

EuroSwitch World Profile StarLux (1. April 2018 bis 31. März 2019)	167 %
--------------------------------------------------------------------	-------

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 EuroSwitch World Profile StarLux R werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen. Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für EuroSwitch World Profile StarLux H werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden 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. März 2019 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).

EuroSwitch World Profile StarLux (1. April 2018 bis 31. März 2019)	7.432,39 EUR
--------------------------------------------------------------------	--------------



Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

EuroSwitch World Profile StarLux

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								822.249,69	3,76
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
USA									
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	Stück	4.604,00	4.604,00	0,00	USD	200,66	822.249,69	3,76
Investmentanteile*								20.820.114,14	95,28
Gruppenfremde Investmentanteile									
Frankreich									
Lyxor FTSE MIB UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010010827	Anteile	44.368,00	44.368,00	0,00	EUR	20,48	908.656,64	4,16
Irland									
Atlantis Intl Umb.-Japan Opp. Registered Shares EUR o.N.	IE00B5TB9J06	Anteile	41.306,00	6.205,00	0,00	EUR	47,46	1.960.547,98	8,96
Hermes IF-Hermes Gl.Em.Mkts Fd Reg. Shares F Acc. EUR o.N.	IE00B3DJ5M15	Anteile	333.000,00	0,00	0,00	EUR	3,74	1.245.020,40	5,70
Lazard Gl.Act.-L.Gl.L.Infr.Eq. Reg.Shs A Dist EUR Hgd o.N.	IE00B4552M33	Anteile	395.838,00	500.000,00	-104.162,00	EUR	2,03	801.888,62	3,67
SEILERN INTL FDS-Stryx Wld Gr. Registered Shs USD U I o.N.	IE00B5ST2S55	Anteile	6.100,00	6.700,00	-600,00	USD	318,82	1.730.943,88	7,92
Luxemburg									
AB FCP I-Sust.US Thematic Ptf Actions Nom. I (EO) o.N.	LU0232464908	Anteile	36.178,00	36.178,00	0,00	EUR	24,33	880.210,74	4,03
AB SICAV I-Low Volat.Equ.Ptf. Actions Nom. I USD o.N.	LU0861579349	Anteile	43.933,00	43.933,00	0,00	USD	29,03	1.135.129,71	5,19
Bellev.Fds(L)-BB Ad.Medt.&Ser. Namens-Anteile I2 EUR o.N.	LU1725387895	Anteile	7.826,00	7.826,00	0,00	EUR	161,59	1.264.603,34	5,79
Fidelity Fds-Global Dividend Reg.Shares Y Acc. EUR o.N.	LU1731833056	Anteile	98.444,00	98.444,00	0,00	EUR	11,04	1.086.821,76	4,97
HSBC GIF-As.ex Jap.Equ.Sm.Cos Namens-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0164939885	Anteile	31.247,00	0,00	0,00	USD	70,72	1.966.818,64	9,00
Invesco Fds-INV.Ch.Focus Eq.Fd Act. Nom. C Acc. USD o.N.	LU0717748999	Anteile	81.786,19	23.106,00	0,00	USD	24,33	1.771.045,35	8,11
LOYS EUROPA - LOYS Aktien Eur. Namens-Anteile ITN o.N.	LU1487829548	Anteile	1.701,00	0,00	0,00	EUR	567,74	965.725,74	4,42
MUL-Lyx.MSCI Turkey UCITS ETF Act. au Port. EUR Acc. oN	LU1900067601	Anteile	41.473,00	41.473,00	0,00	EUR	26,42	1.095.882,55	5,02
Parvest Equity Russia Opport. Actions Nom. I Cap.USD oN	LU0265343219	Anteile	18.107,00	3.601,00	0,00	USD	107,13	1.726.494,51	7,90
Thr.L.-Global Small.Companies Namens-Anteile IE o.N.	LU0570871706	Anteile	25.792,00	33.231,00	-7.439,00	EUR	42,15	1.087.132,80	4,98
Xtrackers MSCI Thailand Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0514694701	Anteile	51.298,00	51.298,00	0,00	EUR	23,26	1.193.191,48	5,46

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben								254.656,70	1,17
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			254.656,70			EUR		254.656,70	1,17
Gesamtaktiva								21.897.020,53	100,21
Verbindlichkeiten								-46.154,26	-0,21
aus									
Fondsmanagementvergütung			-7.515,98			EUR		-7.515,98	-0,03
Prüfungskosten			-8.866,26			EUR		-8.866,26	-0,04
Taxe d'abonnement			-959,85			EUR		-959,85	0,00
Verwahrstellenvergütung			-1.545,02			EUR		-1.545,02	-0,01
Verwaltungsvergütung			-27.216,03			EUR		-27.216,03	-0,13
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-51,12			EUR		-51,12	0,00
Gesamtpassiva								-46.154,26	-0,21
Fondsvermögen								21.850.866,27	100,00**
Inventarwert je Anteil R		EUR						62,00	
Inventarwert je Anteil H		EUR						98,86	
Umlaufende Anteile R		STK						351.906,67	
Umlaufende Anteile H		STK						319,00	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	CHF	1,1183	per 28.03.2019 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1236	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des EuroSwitch World Profile StarLux, 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				
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	EUR	259.548,00	-259.548,00
Investmentanteile				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Investmentanteile				
SEB SICAV 2-SEB E.Eur.Sm&M.Cap Actions au Porteur C o.N.	LU0086828794	EUR	0,00	-280.317,00
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile	DE0006289309	EUR	120.176,00	-120.176,00
Organisierter Markt				
Investmentanteile				
GS Funds-India Equity Portfol. Reg. Shares I Acc. (USD) oN	LU0333811072	USD	20.890,00	-69.701,00
Siemens Global Growth Inhaber-Anteile	DE0009772657	EUR	0,00	-123.708,00
Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inst.Shs (USD) o.N..N.	IE00B03HCY54	USD	0,00	-1.260,00
Sonstige Märkte				
Investmentanteile				
Bellev.Fds(L)-BB Ad.Medt.&Ser. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0415391514	EUR	2.482,00	-2.482,00
Bellevue Fds (Lux)-BB Afr.Opp. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0433847323	EUR	3.137,00	-10.912,00
Schroder ISF Asian Total Ret. Namens-Ant. C Acc. EUR-H.o.N.	LU0372741511	EUR	0,00	-4.808,00
Schroder ISF Asian Total Ret. Namens-Anteile C (USD)Acc.o.N.	LU0326949186	USD	4.773,00	-4.773,00
nicht notiert				
Investmentanteile				
AB FCP I-Sust.US Thematic Ptf Actions Nom. I EUR Hedged o.N.	LU0520234088	EUR	0,00	-20.993,00
Apus Capital Revalue Fonds Inhaber-Anteile I	DE000A2DHTX5	EUR	0,00	-20.806,00
Gateway-Target Beta UCITS Fund Registered Shs I2 EUR o.N.	IE00BD2Z3046	EUR	10.000,00	-10.000,00
IQAM Market Timing Europe Inhaber-Anteile BT o.N.	AT0000A1W4A9	EUR	0,00	-10.000,00
Invest.Gl.St.Fd-All China Eq. Actions Nom. I Acc. USD o.N.	LU1235249262	USD	0,00	-50.914,00
Invest.Gl.Str.Fd-Lat.Am.Sm.C. Act. Nom. I Acc. USD o.N	LU0764704721	USD	0,00	-76.800,00
LOYS Sicav - LOYS Aktien Global ITN	LU1046407299	EUR	0,00	-1.205,00
Lyxor MSCI Turkey UCITS ETF Actions au Porteur Acc o.N.	FR0010326256	EUR	41.473,00	-41.473,00
SEILERN INTL FDS-Stryx Wld Gr. Registered Shares EUR H R o.N.	IE0031724234	EUR	0,00	-7.905,00
SPARINVEST SICAV-ETH.E.M.VAL. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0760184134	EUR	0,00	-5.027,00
T. Rowe Price-Front.Mkts Eq.Fd Namens-Anteile I USD o.N.	LU1079765662	USD	93.888,00	-93.888,00

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) EuroSwitch World Profile StarLux

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse H in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	27.848,33	59,68	27.908,01
Erträge aus Bestandsprovisionen	2.617,56	0,78	2.618,34
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.117,35	-19,72	-2.137,07
Summe der Erträge	28.348,54	40,74	28.389,28
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-338.087,11	-116,68	-338.203,79
Verwahrstellenvergütung	-19.175,36	-23,53	-19.198,89
Taxe d'abonnement	-4.498,88	-6,53	-4.505,41
Prüfungskosten	-10.911,55	-17,10	-10.928,65
Druck- und Veröffentlichungskosten	-53.507,02	-32,66	-53.539,68
Risikomanagementvergütung	-1.183,90	-1,65	-1.185,55
Sonstige Aufwendungen	-9.692,54	-13,37	-9.705,91
Zinsaufwendungen	-2.737,48	-5,32	-2.742,80
Fondsmanagementvergütung	-93.265,46	-133,45	-93.398,91
Ordentlicher Aufwandsausgleich	41.475,10	-8,43	41.466,67
Summe der Aufwendungen	-491.584,20	-358,72	-491.942,92
III. Ordentliches Nettoergebnis			-463.553,64
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			1.892.729,30
Realisierte Verluste			-763.794,69
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-45.330,21
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			1.083.604,40
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			620.050,76
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-1.164.431,16
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			156.629,65
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-1.007.801,51
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			-387.750,75



Entwicklung des Fondsvermögens EuroSwitch World Profile StarLux

für die Zeit vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		25.211.064,80
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-2.978.448,39
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.239.377,92	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.217.826,31	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		6.000,61
Ergebnis des Geschäftsjahres		-387.750,75
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-1.164.431,16	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	156.629,65	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		21.850.866,27



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
EuroSwitch World Profile StarLux

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse H in EUR
zum 31.03.2019		
Fondsvermögen	21.819.330,56	31.535,71
Umlaufende Anteile	351.906,669	319,000
Inventarwert je Anteil	62,00	98,86
zum 31.03.2018		
Fondsvermögen	25.204.631,10	6.433,70
Umlaufende Anteile	401.498,000	65,000
Inventarwert je Anteil	62,78	98,98
zum 31.03.2017		
Fondsvermögen	25.712.764,27	0,00
Umlaufende Anteile	425.188,000	0,000
Inventarwert je Anteil	60,47	0,00
zum 31.03.2016		
Fondsvermögen	22.943.896,73	0,00
Umlaufende Anteile	444.840,000	0,000
Inventarwert je Anteil	51,58	0,00

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



An die Anteilhaber des
EuroSwitch World Profile StarLux
1c, rue Gabriel Lippmann
L – 5365 Munsbach

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des EuroSwitch World Profile StarLux („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. März 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang 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 EuroSwitch World Profile StarLux zum 31. März 2019 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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 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 und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 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 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 beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserrstellungsprozesses.

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.

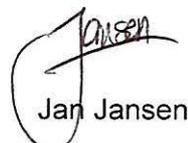
Darüber hinaus:

- 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 angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Anhangsangaben 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 Anhangsangaben, 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.

Luxemburg, 29. Juli 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Risikomanagementverfahren des Fonds EuroSwitch World Profile StarLux

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 Risikomanagementverfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des EuroSwitch World Profile StarLux einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00 % MSCI WORLD-MSPI (MSWRLDL)

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	46,8 %
Maximum	65,0 %
Durchschnitt	56,7 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell 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 5,30 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA)-Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS), die per 28.2.2018 aus der Migration der ehemaligen Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. mit der Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. hervorging, 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 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 2018 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 90 Mitarbeiter, von denen 70 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2018 Gehälter i.H.v. EUR 7,3 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.