



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2023

HAL Multi Asset Dynamic

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
K219



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 Dynamic.

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

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

| | |
|------------------------------------------------|----|
| Management und Verwaltung | 4 |
| Bericht des Fondsmanagers | 5 |
| Erläuterungen zu der Vermögensübersicht | 6 |
| HAL Multi Asset Dynamic | 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:

Lampe Asset Management GmbH

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Lampe Asset Management GmbH

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.

Cabinet de révision agréé

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

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Das zurückliegende Geschäftsjahr war geprägt von einer anhaltenden Inflationsdynamik, die erst in der zweiten Jahreshälfte 2023 sukzessive nachließ. Die geldpolitische Ausrichtung war über diesen Zeitraum deutlich restriktiv und mit einiger Unsicherheit hinsichtlich der zeitverzögerten Wirkung der Geldpolitik behaftet. Zum Ende des GJ gesellte sich eine erneute Eskalation im Nahost-Konflikt – begleitet von einem temporären Anstieg der Rohölnotierungen – hinzu, was die Unsicherheit zusätzlich befeuerte. Positiv war indes, dass die US-Konjunktur im Betrachtungszeitraum äußerst resilient war. Zum Ende des GJ stabilisierte sich zudem die EWU-Konjunktur. China blieb konjunkturell eine Enttäuschung. Im Fahrwasser dieser Entwicklung kletterten die Renditen von zehnjährigen US-Staatsanleihen auf den höchsten Stand seit Beginn der großen Finanzkrise 2007/2009. Der Anstieg der Renditen im Rentenuniversum in den USA und Europa im zurückliegenden Geschäftsjahr führte zu entsprechenden Kursverlusten. Gleichzeitig präsentierten sich die Aktienmärkte im zurückliegenden Geschäftsjahr robust. Sowohl der amerikanische, der japanische als auch der europäische Aktienmarkt lieferten einen positiven Beitrag.

Unterm Strich geriet der HAL Multi Asset Dynamic in dem beschriebenen Marktumfeld ein weiteres Jahr in teilweise unruhiges Fahrwasser. Erst zum Ende des Geschäftsjahres konnte der Fonds die zurückgelegte Durststrecke angesichts robuster Konjunkturperspektiven in den USA, gefolgt von Japan und Europa, vor dem Hintergrund einer abwartenden Haltung der Notenbanken, über die Aktienseite begrenzen.

Entwicklung

Der HAL Multi Asset Dynamic RA erzielte im Geschäftsjahr 2023 Performance von 14,40%.
Der HAL Multi Asset Dynamic RT erzielte im Geschäftsjahr 2023 Performance von 14,18%.
Das verwaltete Fondsvermögen lag bei rund 44,6 Mio. EUR zum Ende der Berichtsperiode.

Ausblick

Der HAL Multi Asset Dynamic wird wie bisher alle drei wesentlichen Performancequellen aktiv bewirtschaften. Im Bereich der Durations- und Renditekurvenausrichtung wird ein bedeutender Teil des Portfolios in längere Staatsanleihen investiert werden (vor allem EWU und USA). Im Aktienbereich liegt der Fokus weiterhin auf Unternehmen mit überdurchschnittlicher Marge sowie hoher Rendite auf das investierte Kapital. Daneben ist eine hohe Bilanzqualität, ausgedrückt durch geringe Verschuldung ein wichtiges Auswahlkriterium. Da wir für das kommende Jahr von erhöhter Volatilität am Aktienmarkt ausgehen, ist es besonders wichtig den Schwerpunkt auf Aktien mit guten Unternehmenszahlen und vergleichsweise geringer Bewertung zu legen.

Grundsätzlich dürfte der Renditehochpunkt inzwischen hinter uns liegen. Da sich die Inflationsdynamik zwar abgeschwächt hat, die Teuerungsrate aber zu Beginn des Jahres 2024 immer noch moderat über dem Inflationsziel von 2% Fed liegen sollte, dürfte das US-Leitzinsniveau zu Beginn des neuen Jahres unverändert restriktiv bleiben. Allerdings sollte das *higher for longer*-Narrativ der Fed zügig von Zinssenkungsfantasien abgelöst werden. Im ersten Quartal 2024 sollte sich die Fed größtenteils noch dagegen „lehnen“ – ein zu schneller Renditerückgang gefährdet den Erfolg an der Inflations-Front (Stichwort Finanzierungsbedingungen). Spätestens im zweiten Quartal 2024 dürften die US-Währungshüter dann aber eine erste Zinssenkung vornehmen. Die EZB sollte mit etwas Verzögerung ihrem US-Pendant zu Beginn der zweiten Jahreshälfte 2024 folgen. Vor diesem Hintergrund erwarten wir 2024 beiderseits des Atlantiks moderat niedrigere Renditen im zehnjährigen Laufzeitenbereich.

Die erwarteten, moderaten Renditerückgänge bei Staatsanleihen im mittleren und längeren Laufzeitenbereich 2024 gehen mit entsprechenden Kurssteigerungen einher. Davon kann mittels Erhöhung der Duration profitiert werden. Um das Diversifizierungspotenzial von Anleihen im Rahmen eines Multi-Asset-Portfolios zu optimieren, muss eine Rentenallokation eine bestimmte Durationsschwelle erreichen, um einen hinreichenden Kapitalzuwachs zu ermöglichen. Die besten Zeiträume, um die Duration zu erhöhen, waren in der Vergangenheit immer dann, wenn die kurzfristigen Zinssätze ihren Höchststand erreichten.

Die Credit-Märkte dürften sich 2024 in einem Spannungsfeld zwischen Konjunktursorgen und perspektivisch aufkommenden Zinssenkungsfantasien bewegen. Spreads sollten sich volatil seitwärts entwickeln; auf erhöhten Spreadniveaus sehen wir durchaus gute Einstiegschancen. Dabei weisen Unternehmensanleihen einen auskömmlichen Puffer bei weiteren Renditeanstiegen auf. Unser Fokus liegt unverändert auf bonitätsstarken Emittenten mit einem geringeren Verschuldungsgrad und stabilem Geschäftsmodell. Dabei werden kürzere Laufzeiten bei Unternehmensanleihen am aktuellen Rand bevorzugt. Die Aktienmärkte dürften nach dem starken Jahr 2023 eher in volatileres Fahrwasser geraten. Das Thema künstliche Intelligenz sollte auch in 2024 dominierend sein. Zudem gehen wir von zunehmender Marktweite aus, was vor allem mittel- bis niedrig kapitalisierte Unternehmen weltweit begünstigen sollte.



zum 31. Dezember 2023

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, 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 Gesamtdite-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 Dynamic RT / LU0090344473 (vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) | 14,18 % |
| HAL Multi Asset Dynamic RA / LU0377767180 (vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) | 14,40 % |

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 Dynamic RT (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) | 2,02 % |
| HAL Multi Asset Dynamic RA (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) | 1,84 % |

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 Dynamic RT (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) | 2,02 % |
| HAL Multi Asset Dynamic RA (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) | 1,84 % |

Performance Fee

| | |
|--------------------------------------------------------------------|--------|
| HAL Multi Asset Dynamic RT (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)* | 0,00 % |
| HAL Multi Asset Dynamic RA (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)* | 0,00 % |

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

| | |
|----------------------------------------------------------------|-------|
| HAL Multi Asset Dynamic (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) | 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 werden für HAL Multi Asset Dynamic RT grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL Multi Asset Dynamic RA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

* Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse HAL Multi Asset Dynamic RT vorgesehen.

* Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse HAL Multi Asset Dynamic RA vorgesehen.



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. Dezember 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 Umschreibgebühren).

HAL Multi Asset Dynamic (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)

43.025,76 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

HAL Multi Asset Dynamic

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 31.12.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|-----------------------------------------------------------|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------------------|----------------------|------|-----------|----------------------|------------------------------|
| Wertpapiervermögen | | | | | | | | | 39.503.741,91 | 88,58 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Australien | | | | | | | | | | |
| Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N. | | AU0000224040 | Stück | 27.010,00 | 27.010,00 | 0,00 | AUD | 31,09 | 518.694,77 | 1,16 |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N. | | DE0007100000 | Stück | 8.830,00 | 8.830,00 | 0,00 | EUR | 62,26 | 549.755,80 | 1,23 |
| Dänemark | | | | | | | | | | |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1 | | DK0062498333 | Stück | 8.240,00 | 8.240,00 | 0,00 | DKK | 698,20 | 771.853,98 | 1,73 |
| Frankreich | | | | | | | | | | |
| Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 | | FR0000120073 | Stück | 3.920,00 | 1.130,00 | 0,00 | EUR | 176,20 | 690.704,00 | 1,55 |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | | FR0000121014 | Stück | 710,00 | 0,00 | -290,00 | EUR | 731,00 | 519.010,00 | 1,16 |
| Orange S.A. Actions Port. EO 4 | | FR0000133308 | Stück | 59.020,00 | 59.020,00 | 0,00 | EUR | 10,31 | 608.496,20 | 1,36 |
| Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5 | | FR0000124141 | Stück | 21.190,00 | 21.190,00 | 0,00 | EUR | 28,65 | 607.093,50 | 1,36 |
| Irland | | | | | | | | | | |
| Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225 | | IE00B4BNMY34 | Stück | 2.210,00 | 1.440,00 | -430,00 | USD | 351,59 | 699.571,35 | 1,57 |
| AON PLC Registered Shares A DL -,01 | | IE00BLP1HW54 | Stück | 2.150,00 | 950,00 | 0,00 | USD | 289,31 | 560.022,06 | 1,26 |
| Japan | | | | | | | | | | |
| Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N. | | JP3481800005 | Stück | 3.300,00 | 3.300,00 | 0,00 | JPY | 22.910,00 | 483.117,13 | 1,08 |
| Keyence Corp. Registered Shares o.N. | | JP3236200006 | Stück | 1.400,00 | 1.400,00 | 0,00 | JPY | 61.850,00 | 553.326,09 | 1,24 |
| Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N. | | JP3463000004 | Stück | 20.600,00 | 20.600,00 | 0,00 | JPY | 4.045,00 | 532.474,92 | 1,19 |
| Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N. | | JP3633400001 | Stück | 42.300,00 | 42.300,00 | 0,00 | JPY | 2.573,50 | 695.629,43 | 1,56 |
| Kanada | | | | | | | | | | |
| Alimentation Couche-Tard Inc. Registered Shares o.N. | | CA01626P1484 | Stück | 14.110,00 | 7.010,00 | 0,00 | CAD | 77,49 | 746.617,43 | 1,67 |
| Constellation Software Inc. Registered Shares o.N. | | CA21037X1006 | Stück | 330,00 | 330,00 | 0,00 | CAD | 3.285,60 | 740.378,98 | 1,66 |
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 | | NL0010273215 | Stück | 950,00 | 0,00 | -1.610,00 | EUR | 685,90 | 651.605,00 | 1,46 |
| Spanien | | | | | | | | | | |
| Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 | | ES0113900J37 | Stück | 183.460,00 | 105.960,00 | 0,00 | EUR | 3,79 | 694.854,75 | 1,56 |
| USA | | | | | | | | | | |
| AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01 | | US00287Y1091 | Stück | 4.980,00 | 4.980,00 | 0,00 | USD | 154,75 | 693.846,22 | 1,56 |
| Adobe Inc. Registered Shares o.N. | | US00724F1012 | Stück | 1.360,00 | 2.150,00 | -790,00 | USD | 595,52 | 729.186,28 | 1,63 |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 31.12.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|-----------------------------------------------------------|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------------------|----------------------|------|----------|--------------------|------------------------------|
| Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001 | | US02079K3059 | Stück | 5.570,00 | 0,00 | -5.300,00 | USD | 140,23 | 703.233,19 | 1,58 |
| Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 | | US0231351067 | Stück | 5.180,00 | 4.850,00 | -1.590,00 | USD | 153,38 | 715.322,23 | 1,60 |
| Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01 | | US09247X1019 | Stück | 990,00 | 990,00 | 0,00 | USD | 814,41 | 725.907,90 | 1,63 |
| Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1 | | US1491231015 | Stück | 2.810,00 | 2.810,00 | 0,00 | USD | 296,88 | 751.087,42 | 1,68 |
| Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005 | | US22160K1051 | Stück | 1.270,00 | 1.270,00 | 0,00 | USD | 663,10 | 758.203,84 | 1,70 |
| Deere & Co. Registered Shares DL 1 | | US2441991054 | Stück | 1.710,00 | 1.710,00 | 0,00 | USD | 399,26 | 614.688,57 | 1,38 |
| Intuit Inc. Registered Shares DL -,01 | | US4612021034 | Stück | 1.430,00 | 1.430,00 | 0,00 | USD | 628,02 | 808.560,91 | 1,81 |
| JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1 | | US46625H1005 | Stück | 4.670,00 | 0,00 | -1.690,00 | USD | 170,30 | 716.035,83 | 1,61 |
| Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001 | | US57636Q1040 | Stück | 1.830,00 | 690,00 | 0,00 | USD | 426,32 | 702.408,93 | 1,57 |
| McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01 | | US5801351017 | Stück | 2.280,00 | 3.240,00 | -960,00 | USD | 295,84 | 607.288,38 | 1,36 |
| Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01 | | US58933Y1055 | Stück | 5.980,00 | 5.980,00 | 0,00 | USD | 108,77 | 585.616,82 | 1,31 |
| Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 | | US5949181045 | Stück | 1.970,00 | 0,00 | -2.890,00 | USD | 375,28 | 665.617,72 | 1,49 |
| Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005 | | US61174X1090 | Stück | 12.940,00 | 12.940,00 | 0,00 | USD | 57,42 | 668.960,84 | 1,50 |
| Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01 | | US65339F1012 | Stück | 8.900,00 | 8.900,00 | 0,00 | USD | 61,02 | 488.951,11 | 1,10 |
| NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001 | | US67066G1040 | Stück | 1.560,00 | 0,00 | -1.700,00 | USD | 495,22 | 695.546,23 | 1,56 |
| PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166 | | US7134481081 | Stück | 3.590,00 | 3.590,00 | 0,00 | USD | 169,39 | 547.501,67 | 1,23 |
| Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N. | | US7181721090 | Stück | 7.030,00 | 7.030,00 | 0,00 | USD | 94,08 | 595.464,48 | 1,34 |
| Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01 | | US7766961061 | Stück | 1.550,00 | 1.550,00 | 0,00 | USD | 545,94 | 761.868,19 | 1,71 |
| Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001 | | US79466L3024 | Stück | 3.180,00 | 3.180,00 | 0,00 | USD | 265,58 | 760.371,30 | 1,70 |
| TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01 | | US8936411003 | Stück | 740,00 | 740,00 | 0,00 | USD | 1.012,79 | 674.767,80 | 1,51 |
| Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50 | | US9078181081 | Stück | 3.300,00 | 3.300,00 | -6.160,00 | USD | 246,02 | 730.949,85 | 1,64 |
| UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01 | | US91324P1021 | Stück | 1.390,00 | 1.820,00 | -430,00 | USD | 524,90 | 656.892,95 | 1,47 |
| Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01 | | US94106L1098 | Stück | 3.980,00 | 5.680,00 | -1.700,00 | USD | 178,14 | 638.333,66 | 1,43 |
| Xylem Inc. Registered Shares DL -,01 | | US98419M1009 | Stück | 5.850,00 | 8.920,00 | -3.070,00 | USD | 114,32 | 602.117,58 | 1,35 |
| Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01 | | US98978V1035 | Stück | 3.910,00 | 3.910,00 | 0,00 | USD | 197,16 | 694.062,84 | 1,56 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Berlin Hyp AG - Pfandbrief - 1,750 10.05.2032 | | DE000BHY0SB0 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 93,62 | 280.861,50 | 0,63 |
| Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.08.2027 | | DE0001102424 | Nominal | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 95,11 | 475.540,00 | 1,07 |
| Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 15.05.2038 | | DE0001102598 | Nominal | 700.000,00 | 1.300.000,00 | -1.000.000,00 | EUR | 86,10 | 602.693,00 | 1,35 |
| Deutsche Börse AG Anleihe - 3,750 28.09.2029 | | DE000A351ZS6 | Nominal | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 104,51 | 209.018,00 | 0,47 |
| Infineon Technologies AG - Anleihe (Fix to Float) - 3,625 | | XS2056730679 | Nominal | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 96,29 | 192.576,00 | 0,43 |
| Frankreich | | | | | | | | | | |
| BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab. - 3,375 27.06.2033 | | FR001400ITG9 | Nominal | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | EUR | 104,39 | 313.165,50 | 0,70 |
| Frankreich - Anleihe - 0,750 25.05.2052 | | FR0013480613 | Nominal | 400.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 58,67 | 234.698,00 | 0,53 |
| Frankreich - Anleihe - 1,750 25.11.2024 | | FR0011962398 | Nominal | 700.000,00 | 700.000,00 | 0,00 | EUR | 98,76 | 691.320,00 | 1,55 |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 31.12.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|-------------------------------------------------------------------|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------------------|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| Großbritannien | | | | | | | | | | |
| BP Capital Markets PLC - Anleihe (Fix to Float) - 3,250 | | XS2193661324 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 96,81 | 193.611,00 | 0,43 |
| Italien | | | | | | | | | | |
| ENEL S.p.A. - Anleihe (Fix to Float) - 1,875 | | XS2312746345 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 79,46 | 158.911,00 | 0,36 |
| Italien, Republik - Anleihe - 3,750 01.09.2024 | | IT0005001547 | Nominal | 600.000,00 | 600.000,00 | 0,00 | EUR | 100,18 | 601.080,00 | 1,35 |
| Italien, Republik - Anleihe - 0,950 01.06.2032 | | IT0005466013 | Nominal | 700.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 82,63 | 578.403,00 | 1,30 |
| Italien, Republik EO-B.T.P. - 4,000 30.04.2035 | | IT0005508590 | Nominal | 600.000,00 | 600.000,00 | 0,00 | EUR | 103,18 | 619.098,00 | 1,39 |
| Litauen | | | | | | | | | | |
| Litauen, Republik - Anleihe - 0,500 28.07.2050 | | XS2210006339 | Nominal | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 50,90 | 152.712,00 | 0,34 |
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| Airbus SE - Anleihe - 1,625 09.06.2030 | | XS2185867913 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 93,03 | 93.030,50 | 0,21 |
| Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe - 1,875 30.03.2027 | | XS1586555945 | Nominal | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 95,84 | 191.678,00 | 0,43 |
| Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes - 7,500 | | XS2675884576 | Nominal | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 108,96 | 217.911,00 | 0,49 |
| Norwegen | | | | | | | | | | |
| Equinor ASA - Anleihe - 1,375 22.05.2032 | | XS2178833690 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 88,92 | 88.915,50 | 0,20 |
| Spanien | | | | | | | | | | |
| Spanien - Anleihe - 2,550 31.10.2032 | | ES0000012K61 | Nominal | 600.000,00 | 600.000,00 | 0,00 | EUR | 98,25 | 589.521,00 | 1,32 |
| Supranational | | | | | | | | | | |
| Europäische Union - Anleihe - 2,750 04.02.2033 | | EU000A3K4DW8 | Nominal | 900.000,00 | 900.000,00 | 0,00 | EUR | 102,04 | 918.391,50 | 2,06 |
| Tschechische Republik | | | | | | | | | | |
| Ceske Drahy AS - Anleihe - 1,500 23.05.2026 | | XS1991190361 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 94,56 | 189.113,00 | 0,42 |
| USA | | | | | | | | | | |
| Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts – 6,125 15.05.2028 | | XS2623496085 | Nominal | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 108,41 | 216.827,00 | 0,49 |
| Organisierter Markt | | | | | | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Australien | | | | | | | | | | |
| Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. - Anleihe - 0,625 25.08.2030 | | XS2118213888 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 85,02 | 85.016,00 | 0,19 |
| Australia, Commonwealth of... - Anleihe - 0,500 21.09.2026 | | AU0000106411 | Nominal | 400.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | AUD | 92,04 | 227.416,54 | 0,51 |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Wüstenrot&Württembergische AG Anl.(Fix to Float)-2,125 10.09.2041 | | XS2378468420 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 75,32 | 75.324,00 | 0,17 |
| Chile | | | | | | | | | | |
| Chile, Republik - Anleihe - 0,830 02.07.2031 | | XS1843433639 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 83,06 | 166.125,00 | 0,37 |
| Japan | | | | | | | | | | |
| Nissan Motor Co. Ltd. - Anleihe - 3,201 17.09.2028 | | XS2228683350 | Nominal | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 96,36 | 192.715,00 | 0,43 |
| Luxemburg | | | | | | | | | | |
| Czech Gas Netw.Invest.S.à r.l. - Anleihe - 1,000 16.07.2027 | | XS2193733503 | Nominal | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 92,43 | 92.427,00 | 0,21 |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 31.12.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------------------|----------------------|------|--------|---------------------|------------------------------|
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| Upjohn Finance B.V. EO-Notes - 1,362 23.06.2027 | | XS2193982803 | Nominal | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | EUR | 93,07 | 186.130,00 | 0,42 |
| USA | | | | | | | | | | |
| Booking Holdings Inc. - Anleihe - 1,800 03.03.2027 | | XS1196503137 | Nominal | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | EUR | 96,49 | 289.471,50 | 0,65 |
| Netflix Inc. - Anleihe - 3,875 15.11.2029 | | XS1989380172 | Nominal | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | EUR | 104,03 | 312.081,00 | 0,70 |
| United States of America - Anleihe - 1,250 15.05.2050 | | US912810SN90 | Nominal | 300.000,00 | 150.000,00 | 0,00 | USD | 54,43 | 147.014,55 | 0,33 |
| United States of America - Anleihe - 3,000 15.08.2052 | | US912810TJ79 | Nominal | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 82,47 | 148.498,69 | 0,33 |
| Zertifikate | | | | | | | | | | |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2017(17/Und) | | DE000EWG2LD7 | Stück | 14.000,00 | 14.000,00 | 0,00 | EUR | 61,18 | 856.450,00 | 1,92 |
| Investmentanteile* | | | | | | | | | 4.270.835,50 | 9,58 |
| KVG-eigene Investmentanteile | | | | | | | | | | |
| Luxemburg | | | | | | | | | | |
| HAL Global Equities Inhaber-Anteile RA o.N. | | LU0328784581 | Anteile | 23.230,00 | 0,00 | -532,00 | EUR | 183,85 | 4.270.835,50 | 9,58 |
| Derivate | | | | | | | | | 0,02 | 0,00 |
| Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Optionsscheine auf Aktien | | | | | | | | | | |
| Constellation Software Inc. WTS 31.03.40 | nicht notiert | | | 330,00 | | | CAD | | 0,02 | 0,00 |
| Bankguthaben | | | | | | | | | 768.255,22 | 1,72 |
| EUR - Guthaben | | | | | | | | | | |
| EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 408.133,22 | | | EUR | | 408.133,22 | 0,92 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | | |
| DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 59.300,57 | | | DKK | | 7.955,86 | 0,02 |
| SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 16.110,51 | | | SEK | | 1.457,98 | 0,00 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | | |
| AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 4.900,58 | | | AUD | | 3.027,01 | 0,01 |
| CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 13.396,78 | | | CAD | | 9.147,99 | 0,02 |
| CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 24.762,60 | | | CHF | | 26.662,29 | 0,06 |

* 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 31.12.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|-------------------------------------------------------------------------|-------|------|----------------------------|------------------------------|------------------------------------------|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|--|
| GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 26.763,46 | | | GBP | | 30.769,67 | 0,07 | |
| HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 17.892,93 | | | HKD | | 2.061,83 | 0,00 | |
| JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 16.724.784,00 | | | JPY | | 106.874,46 | 0,24 | |
| USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 191.223,56 | | | USD | | 172.164,91 | 0,39 | |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | | 136.253,17 | 0,31 | |
| Dividendenansprüche | | | | 30.474,18 | | | EUR | | 30.474,18 | 0,07 | |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | | | | 1.617,94 | | | EUR | | 1.617,94 | 0,00 | |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren | | | | 104.161,05 | | | EUR | | 104.161,05 | 0,23 | |
| Gesamtaktiva | | | | | | | | | 44.679.085,82 | 100,18 | |
| Verbindlichkeiten | | | | | | | | | -80.217,29 | -0,18 | |
| aus | | | | | | | | | | | |
| Fondsmanagementvergütung | | | | -48.826,61 | | | EUR | | -48.826,61 | -0,11 | |
| Prüfungskosten | | | | -15.710,19 | | | EUR | | -15.710,19 | -0,04 | |
| Risikomanagementvergütung | | | | -700,00 | | | EUR | | -700,00 | 0,00 | |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | -250,00 | | | EUR | | -250,00 | 0,00 | |
| Taxe d'abonnement | | | | -5.041,63 | | | EUR | | -5.041,63 | -0,01 | |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | | | | -866,66 | | | EUR | | -866,66 | 0,00 | |
| Verwahrstellenvergütung | | | | -3.128,03 | | | EUR | | -3.128,03 | -0,01 | |
| Verwaltungsvergütung | | | | -5.633,88 | | | EUR | | -5.633,88 | -0,01 | |
| Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben | | | | -60,29 | | | EUR | | -60,29 | 0,00 | |
| Gesamtpassiva | | | | | | | | | -80.217,29 | -0,18 | |
| Fondsvermögen | | | | | | | | | 44.598.868,53 | 100,00** | |
| Umlaufende Anteile RT | | | STK | | | | | | | 41.053,307 | |
| Umlaufende Anteile RA | | | STK | | | | | | | 380.380,385 | |
| Anteilwert RT | | | EUR | | | | | | | 128,72 | |
| Anteilwert RA | | | EUR | | | | | | | 103,36 | |

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | | per 28.12.2023 |
|---------------------|-----|----------|----------------|
| Australische Dollar | AUD | 1,6190 | = 1 Euro (EUR) |
| Britische Pfund | GBP | 0,8698 | = 1 Euro (EUR) |
| Dänische Kronen | DKK | 7,4537 | = 1 Euro (EUR) |
| Hongkong Dollar | HKD | 8,6782 | = 1 Euro (EUR) |
| Japanische Yen | JPY | 156,4900 | = 1 Euro (EUR) |
| Kanadische Dollar | CAD | 1,4645 | = 1 Euro (EUR) |
| Schwedische Kronen | SEK | 11,0499 | = 1 Euro (EUR) |
| Schweizer Franken | CHF | 0,9288 | = 1 Euro (EUR) |
| US-Dollar | USD | 1,1107 | = 1 Euro (EUR) |



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Dynamic, 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 | | | | |
| Abbott Laboratories Registered Shares o.N. | US0028241000 | USD | 6.250,00 | -6.250,00 |
| Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01 | NL0011794037 | EUR | 20.830,00 | -20.830,00 |
| AIA Group Ltd Registerd Shares o.N. | HK0000069689 | HKD | 0,00 | -17.070,00 |
| Alcon AG Namens-Aktien SF -,04 | CH0432492467 | CHF | 9.460,00 | -9.460,00 |
| Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025 | US01609W1027 | USD | 0,00 | -2.400,00 |
| Apple Inc. Registered Shares o.N. | US0378331005 | USD | 4.500,00 | -4.500,00 |
| ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN | LU1598757687 | EUR | 0,00 | -28.010,00 |
| AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25 | GB0009895292 | GBP | 0,00 | -10.618,00 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49 | ES0113211835 | EUR | 42.670,00 | -92.670,00 |
| Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N. | CA0679011084 | CAD | 0,00 | -35.380,00 |
| BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2 | FR0000131104 | EUR | 6.860,00 | -10.990,00 |
| BP PLC Registered Shares DL -,25 | GB0007980591 | GBP | 0,00 | -193.600,00 |
| British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25 | GB0002875804 | GBP | 0,00 | -23.950,00 |
| Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01 | US14448C1045 | USD | 13.730,00 | -13.730,00 |
| Cenovus Energy Inc. Registered Shares o.N. | CA15135U1093 | CAD | 0,00 | -12.000,00 |
| Chevron Corp. Registered Shares DL-,75 | US1667641005 | USD | 0,00 | -2.960,00 |
| Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1 | US1713401024 | USD | 7.040,00 | -7.040,00 |
| Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1 | DK0060448595 | DKK | 0,00 | -3.000,00 |
| Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N. | DE0008232125 | EUR | 0,00 | -73.373,00 |
| DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1 | DK0060079531 | DKK | 0,00 | -3.210,00 |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N. | DE000ENAG999 | EUR | 0,00 | -64.950,00 |
| ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1 | IT0003128367 | EUR | 79.790,00 | -116.790,00 |
| Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001 | US34959E1091 | USD | 10.990,00 | -10.990,00 |
| Glencore PLC Registered Shares DL -,01 | JE00B4T3BW64 | GBP | 0,00 | -77.890,00 |
| Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60 | NL0000009165 | EUR | 2.320,00 | -6.570,00 |
| HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50 | GB0005405286 | GBP | 50.670,00 | -87.670,00 |
| KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N. | BE0003565737 | EUR | 0,00 | -4.420,00 |
| L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2 | FR0000120321 | EUR | 0,00 | -2.130,00 |
| Macquarie Group Ltd. Registered Shares o.N. | AU000000MQG1 | AUD | 0,00 | -5.680,00 |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 | CH0038863350 | CHF | 0,00 | -2.190,00 |
| Petroleo Brasileiro S.A. Reg. Shs (Spons.ADRs)/2 o.N. | US71654V4086 | USD | 0,00 | -44.470,00 |



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Dynamic, 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 |
|------------------------------------------------------------|--------------|---------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10 | GB0007188757 | GBP | 0,00 | -6.300,00 |
| Royal Bank of Canada Registered Shares o.N. | CA7800871021 | CAD | 0,00 | -6.310,00 |
| S&P Global Inc. Registered Shares DL 1 | US78409V1044 | USD | 1.700,00 | -1.700,00 |
| Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 | FR0000120578 | EUR | 0,00 | -5.230,00 |
| Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01 | AN8068571086 | USD | 0,00 | -18.960,00 |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 | FR0000121972 | EUR | 0,00 | -3.360,00 |
| Sika AG Namens-Aktien SF 0,01 | CH0418792922 | CHF | 0,00 | -4.330,00 |
| SolarEdge Technologies Inc. Registered Shares DL -,0001 | US83417M1045 | USD | 3.220,00 | -3.220,00 |
| TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50 | FR0000120271 | EUR | 0,00 | -21.100,00 |
| Tourmaline Oil Corp. Registered Shares o.N. | CA89156V1067 | CAD | 0,00 | -2.550,00 |
| Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. | DE0007664039 | EUR | 0,00 | -1.500,00 |
| Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N. | CA9628791027 | CAD | 0,00 | -26.090,00 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | |
| Abertis Infraestructuras S.A. - Anleihe - 1,625 15.07.2029 | XS2025480596 | EUR | 0,00 | -300.000,00 |
| Israel - Anleihe - 1,500 16.01.2029 | XS1936100483 | EUR | 0,00 | -200.000,00 |
| Italien, Republik - Anleihe - 0,500 15.07.2028 | IT0005445306 | EUR | 0,00 | -400.000,00 |
| Organisierter Markt | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | |
| Branicks Group AG - Anleihe - 2,250 22.09.2026 | XS2388910270 | EUR | 0,00 | -100.000,00 |
| nicht notiert | | | | |
| Aktien | | | | |
| Boliden AB Namn-Aktier o.N. | SE0017768716 | SEK | 16.610,00 | -16.610,00 |
| Constellation Software Inc. Anrechte | CA21037X1428 | CAD | 330,00 | -330,00 |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 | DK0060534915 | DKK | 0,00 | -6.000,00 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | |
| Großbritannien - Anleihe - 0,125 31.01.2023 | GB00BL68HG94 | GBP | 0,00 | -200.000,00 |



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

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

| | Anteilklasse RT in EUR | Anteilklasse RA in EUR | Summe in EUR |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|
| I. Erträge | | | |
| Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer) | 18.908,16 | 141.862,02 | 160.770,18 |
| Zinsen aus Bankguthaben | 10.293,83 | 77.420,85 | 87.714,68 |
| Dividendenerträge (nach Quellensteuer) | 72.783,91 | 547.224,93 | 620.008,84 |
| Erträge aus Investmentanteilen | 5.851,57 | 44.761,49 | 50.613,06 |
| Ordentlicher Ertragsausgleich | -715,53 | -14.993,15 | -15.708,68 |
| Summe der Erträge | 107.121,94 | 796.276,14 | 903.398,08 |
| II. Aufwendungen | | | |
| Verwaltungsvergütung | -7.643,05 | -56.657,44 | -64.300,49 |
| Verwahrstellenvergütung | -4.925,36 | -31.002,95 | -35.928,31 |
| Depotgebühren | -1.181,00 | -8.857,22 | -10.038,22 |
| Taxe d'abonnement | -2.292,64 | -17.205,80 | -19.498,44 |
| Prüfungskosten | -2.144,75 | -16.085,38 | -18.230,13 |
| Druck- und Veröffentlichungskosten | -5.120,71 | -38.525,92 | -43.646,63 |
| Risikomanagementvergütung | -987,15 | -7.412,84 | -8.399,99 |
| Sonstige Aufwendungen | -6.729,00 | -21.877,40 | -28.606,40 |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | -5.199,96 | -5.199,96 | -10.399,92 |
| Zinsaufwendungen | -93,61 | -700,59 | -794,20 |
| Fondsmanagementvergütung | -65.383,48 | -491.031,12 | -556.414,60 |
| Ordentlicher Aufwandsausgleich | 793,58 | 12.260,06 | 13.053,64 |
| Summe der Aufwendungen | -100.907,13 | -682.296,56 | -783.203,69 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | | | 120.194,39 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | |
| Realisierte Gewinne | | | 4.666.975,84 |
| Realisierte Verluste | | | -1.659.111,15 |
| Außerordentlicher Ertragsausgleich | | | -60.217,40 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | | | 2.947.647,29 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | 3.067.841,68 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | | | 2.102.507,18 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | | | 484.164,77 |
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | 2.586.671,95 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | | | 5.654.513,63 |



Entwicklung des Fondsvermögens HAL Multi Asset Dynamic

für die Zeit vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

| | | in EUR |
|----------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | 40.559.404,47 |
| Mittelzufluss/ -abfluss (netto) | | -1.677.922,01 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | 286.015,55 | |
| Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | -1.963.937,56 | |
| Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich | | 62.872,44 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 5.654.513,63 |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne | 2.102.507,18 | |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste | 484.164,77 | |
| II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres | | 44.598.868,53 |



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

| | Anteilklasse RT in EUR | Anteilklasse RA in EUR |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| zum 31.12.2023 | | |
| Fondsvermögen | 5.284.304,83 | 39.314.563,70 |
| Umlaufende Anteile | 41.053,307 | 380.380,385 |
| Anteilwert | 128,72 | 103,36 |
| zum 31.12.2022 | | |
| Fondsvermögen | 4.730.387,52 | 35.829.016,95 |
| Umlaufende Anteile | 41.960,656 | 396.536,941 |
| Anteilwert | 112,73 | 90,35 |
| zum 31.12.2021 | | |
| Fondsvermögen | 7.829.965,63 | 42.346.771,18 |
| Umlaufende Anteile | 62.682,776 | 423.600,542 |
| Anteilwert | 124,91 | 99,97 |

*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 Dynamic
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des HAL Multi Asset Dynamic (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 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 zum 31. Dezember 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 18. April 2024

Risikomanagementverfahren des Fonds HAL Multi Asset Dynamic

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 Dynamic 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 | 71,6 % |
| Maximum | 91,3 % |
| Durchschnitt | 80,8 % |

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 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

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

Vergütungsrichtlinie

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2023 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,6 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 11 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2023 Vergütungen i.H.v. 2,3 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.