



Halbjahresbericht

zum 31. Oktober 2023

HAL European Dividends

Publikums-Investmentvermögen gemäß der OGAW-Richtlinie



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Sondervermögens HAL European Dividends.

Das Sondervermögen HAL European Dividends ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der von einer Anzahl von Anlegern Kapital einsammelt, um es gemäß einer festgelegten Anlagestrategie zum Nutzen dieser Anleger zu investieren (nachfolgend „Investmentvermögen“). Der Fonds ist ein Investmentvermögen gemäß der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in ihrer jeweils gültigen Fassung (nachfolgend „OGAW“) im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (nachfolgend „KAGB“). Er wird von der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. verwaltet. Der Fonds wurde am 11. Juli 2016 für unbestimmte Dauer aufgelegt.

Der Kauf und Verkauf von Anteilen an dem Sondervermögen HAL European Dividends (nachfolgend auch „Fonds“ oder „Sondervermögen“ genannt) erfolgt auf Basis des Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblatts und der Allgemeinen Anlagebedingungen in Verbindung mit den Besonderen Anlagebedingungen in der jeweils geltenden Fassung.

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Mai 2023 bis zum 31. Oktober 2023.

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

HAL European Dividends RA (1. Mai 2023 bis 31. Oktober 2023)

-1,24 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraums und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraums und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

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.



Anteilklassen-Übersicht

	ISIN	Ausgabeaufschlag / Rücknahmeabschlag	Ertragsverwendung	Verwaltungsvergütung*	Verwahrstellenvergütung	Performance Fee
Anteilklasse RA	DE000A2AJHE2	bis zu 6 % / nein	Ausschüttung	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 0,10 % p.a.	nein

* Die Vergütungen des Fondsmanagers und der Vertriebsstelle werden von der Verwaltungsvergütung abgedeckt.



Management und Verwaltung	5
HAL European Dividends	6
Anhang	13



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 der Verwaltungsgesellschaft

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 der Verwaltungsgesellschaft

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 *

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Fondsmanager und Vertriebsstelle

Lampe Asset Management GmbH *

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Abschlussprüfer

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

THE SQUAIRE

Am Flughafen, D-60549 Frankfurt am Main

Sonstige Angaben

Wertpapierkennnummer / ISIN

Anteilklasse RA: A2AJHE / DE000A2AJHE2

Stand: 31. Oktober 2023

** Hierbei handelt es sich um ein verbundenes Unternehmen.*



Vermögensübersicht zum 31.10.2023

HAL European Dividends

	in EUR	in %
I. Vermögensgegenstände	50.432.760,95	100,20
1. Aktien	49.978.728,23	99,30
2. Bankguthaben	256.684,02	0,51
3. Sonstige Vermögensgegenstände	197.348,70	0,39
II. Verbindlichkeiten	-101.720,30	-0,20
III. Fondsvermögen	50.331.040,65	100,00*

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



Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

HAL European Dividends

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen								49.978.728,23	99,30
Börsengehandelte Wertpapiere								49.978.728,23	99,30
Aktien								49.978.728,23	99,30
Belgien									
Solvay S.A. Actions au Porteur A o.N.	BE0003470755	Stück	5.408,00	5.408,00	0,00	EUR	99,74	539.393,92	1,07
Bundesrep. Deutschland									
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	Stück	7.268,00	0,00	-3.816,00	EUR	87,63	636.894,84	1,27
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	Stück	69.497,00	0,00	0,00	EUR	20,48	1.422.951,08	2,83
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	Stück	36.891,00	0,00	0,00	EUR	23,94	883.170,54	1,75
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	Stück	1.461,00	0,00	-766,00	EUR	378,50	552.988,50	1,10
Dänemark									
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508	Stück	391,00	0,00	-305,00	DKK	11.725,00	614.228,01	1,22
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	Stück	25.205,00	27.860,00	-2.655,00	DKK	677,00	2.286.206,09	4,54
Ringkjøbing Landbobank AS Navne-Aktier DK 1	DK0060854669	Stück	3.606,00	0,00	0,00	DKK	960,50	464.048,21	0,92
Frankreich									
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	Stück	33.680,00	0,00	0,00	EUR	27,96	941.524,40	1,87
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	Stück	26.145,00	0,00	0,00	EUR	51,40	1.343.853,00	2,67
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	Stück	5.872,00	5.872,00	0,00	EUR	170,64	1.001.998,08	1,99
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	Stück	1.188,00	378,00	0,00	EUR	1.759,60	2.090.404,80	4,15
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0010259150	Stück	3.543,00	3.543,00	0,00	EUR	111,50	395.044,50	0,78
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	FR0000121964	Stück	18.101,00	18.101,00	0,00	EUR	22,90	414.512,90	0,82
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	Stück	1.816,00	0,00	0,00	EUR	396,15	719.408,40	1,43
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	Stück	465,00	0,00	-244,00	EUR	674,50	313.642,50	0,62
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203	Stück	49.943,00	0,00	0,00	EUR	19,24	960.653,61	1,91
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	Stück	13.563,00	0,00	-3.395,00	EUR	63,20	857.181,60	1,70
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	Stück	3.044,00	3.044,00	0,00	EUR	104,48	318.037,12	0,63
Großbritannien									
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	Stück	42.219,00	10.535,00	0,00	GBP	19,35	937.688,35	1,86
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	Stück	10.319,00	0,00	0,00	GBP	102,50	1.214.348,45	2,41
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946	Stück	33.784,00	33.784,00	0,00	GBP	11,04	428.215,11	0,85
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	Stück	208.349,00	72.630,00	0,00	GBP	5,03	1.202.252,67	2,39
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	Stück	43.020,00	43.020,00	0,00	GBP	8,38	413.900,80	0,82
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	Stück	13.540,00	13.540,00	0,00	GBP	20,73	322.255,11	0,64
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	Stück	196.848,00	142.915,00	0,00	GBP	5,92	1.338.611,60	2,66



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Irland									
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	IE00BF0L3536	Stück	212.328,00	212.328,00	0,00	EUR	4,09	869.270,83	1,73
Bank of Ireland Group PLC Registered Shares EO 1	IE00BD1RP616	Stück	80.232,00	80.232,00	0,00	EUR	8,45	677.960,40	1,35
Glanbia PLC Registered Shares EO 0,06	IE0000669501	Stück	20.294,00	20.294,00	0,00	EUR	14,88	301.974,72	0,60
Italien									
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	IT0005218380	Stück	74.458,00	74.458,00	0,00	EUR	4,82	359.110,93	0,71
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	Stück	28.566,00	0,00	0,00	EUR	23,63	674.871,75	1,34
Jersey									
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	Stück	286.172,00	0,00	0,00	GBP	4,35	1.429.710,06	2,84
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	JE00BJ1DLW90	Stück	230.943,00	0,00	0,00	GBP	2,20	581.997,57	1,16
Luxemburg									
Tenaris S.A. Registered Shares DL 1	LU2598331598	Stück	24.545,00	24.545,00	0,00	EUR	14,84	364.247,80	0,72
Niederlande									
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	Stück	3.557,00	3.557,00	0,00	EUR	126,28	449.177,96	0,89
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	Stück	1.178,00	1.178,00	0,00	EUR	388,50	457.653,00	0,91
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	Stück	1.466,00	298,00	-1.335,00	EUR	565,30	828.729,80	1,65
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	Stück	15.442,00	15.442,00	0,00	EUR	35,20	543.558,40	1,08
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	Stück	8.040,00	0,00	0,00	EUR	97,30	782.292,00	1,55
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,04	NL0000009082	Stück	277.763,00	0,00	0,00	EUR	3,18	881.897,53	1,75
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9	Stück	106.631,00	0,00	0,00	EUR	17,60	1.876.705,60	3,73
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	Stück	6.864,00	0,00	0,00	EUR	121,10	831.230,40	1,65
Norwegen									
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	Stück	64.625,00	0,00	-15.817,00	NOK	374,45	2.049.454,48	4,07
Portugal									
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTJMT0AE0001	Stück	66.752,00	0,00	0,00	EUR	21,78	1.453.858,56	2,89
Schweden									
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	Stück	19.717,00	19.717,00	0,00	SEK	163,40	272.756,41	0,54
SSAB AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000120669	Stück	205.990,00	212.347,00	-73.741,00	SEK	64,72	1.128.669,33	2,24
Schweiz									
Chocoladef. Lindt & Sprüngli Inhaber-Part.sch. SF 10	CH0010570767	Stück	65,00	65,00	0,00	CHF	10.050,00	679.371,85	1,35
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	Stück	40.458,00	40.458,00	0,00	GBP	21,32	990.315,22	1,97
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	Stück	6.453,00	0,00	-598,00	CHF	244,50	1.640.849,15	3,26
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Stück	17.520,00	9.276,00	0,00	CHF	84,54	1.540.367,95	3,06
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	Stück	8.553,00	8.553,00	0,00	CHF	99,12	881.673,71	1,75
Spanien									
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	Stück	203.819,00	0,00	-44.684,00	EUR	7,42	1.512.744,62	3,01
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	Stück	47.664,00	1.254,00	0,00	EUR	10,50	500.472,00	0,99
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	Stück	54.083,00	22.196,00	0,00	EUR	32,55	1.760.401,65	3,50
Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314	Stück	14.473,00	14.473,00	0,00	EUR	26,70	386.429,10	0,77



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1 Zypern	ES0173516115	Stück	25.304,00	25.304,00	0,00	EUR	13,83	349.827,80	0,70
Frontline PLC Namens-Aktien DL 1	CY0200352116	Stück	14.575,00	14.575,00	0,00	NOK	249,30	307.733,46	0,61
Summe Wertpapiervermögen								49.978.728,23	99,30
Bankguthaben								256.684,02	0,51
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			586.851,43			EUR		586.851,43	1,17
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			64.737,34			DKK		8.673,51	0,02
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			6.261.233,92			NOK		530.278,25	1,05
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			-8.223.556,31			SEK		-696.212,39	-1,38
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			-611.554,88			CHF		-636.009,44	-1,26
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			403.362,41			GBP		463.102,66	0,92
Sonstige Vermögensgegenstände								197.348,70	0,39
Dividendenansprüche			30.744,91			EUR		30.744,91	0,06
Zinsansprüche aus Bankguthaben			630,07			EUR		630,07	0,00
Sonstige Forderungen			165.973,72			EUR		165.973,72	0,33
Verbindlichkeiten								-101.720,30	-0,20
aus									
Prüfungskosten			-20.759,46			EUR		-20.759,46	-0,04
Verwahrstellenvergütung			-2.305,33			EUR		-2.305,33	0,00
Verwaltungsvergütung			-78.614,79			EUR		-78.614,79	-0,16
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-40,72			EUR		-40,72	0,00
Fondsvermögen								50.331.040,65	100,00**
Umlaufende Anteile RA								601.278,000	
Anteilwert RA								83,71	

**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)

Britische Pfund	GBP	0,8710	per 31.10.2023 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4638	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,8075	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,8119	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9616	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des HAL European Dividends, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheinanleihen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	EUR	0,00	-8.292,00
Christian Dior SE Actions Port. EO 2	FR0000130403	EUR	0,00	-394,00
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	GBP	0,00	-26.465,00
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	EUR	6.570,00	-6.570,00
IG Group Holdings PLC Registered Shares LS 0,00005	GB00B06QFB75	GBP	0,00	-121.427,00
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	GBP	0,00	-35.114,00
Indivior PLC Registered Shares DL0,50	GB00BN4HT335	GBP	0,00	-25.439,00
Investec PLC Registered Shares LS -,0002	GB00B17BBQ50	GBP	0,00	-71.128,00
Kesko Oyj Registered Shares Cl. B o.N.	FI0009000202	EUR	0,00	-52.852,00
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	EUR	2.434,00	-10.764,00
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	EUR	0,00	-3.186,00
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	GBP	0,00	-58.659,00
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	GB00BM8PJY71	GBP	0,00	-298.089,00
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	NOK	100.221,00	-153.562,00
OSB GROUP PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BLDRH360	GBP	0,00	-43.783,00
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	DKK	0,00	-16.364,00
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	EUR	0,00	-7.316,00
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	EUR	0,00	-28.203,00
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	FR0000130395	EUR	0,00	-2.547,00
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	CHF	3.504,00	-3.504,00
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	EUR	0,00	-2.295,00
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	EUR	0,00	-2.100,00
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	CHF	0,00	-1.890,00
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409	EUR	0,00	-8.104,00
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000831706	EUR	0,00	-9.630,00
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	NOK	0,00	-16.415,00
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	CHF	0,00	-3.914,00
nicht notiert				
Aktien				
Iberdrola S.A. Acciones Port.Em.07/23 EO -,75	ES0144583285	EUR	1.254,00	-1.254,00
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809Q1	EUR	46.410,00	-46.410,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	DKK	0,00	-13.930,00
Tenaris S.A. Actions Nom. DL 1	LU0156801721	EUR	24.545,00	-24.545,00



Anhang

Sonstige Angaben HAL European Dividends

Anteilklasse RA

Fondsvermögen in EUR	50.331.040,65
Anzahl der umlaufenden Anteile	601.278,000
Anteilwert in EUR	83,71

Erläuterungen zu Bewertungsverfahren

zum 31. Oktober 2023

Die Bewertung von Vermögensgegenständen des Sondervermögens sowie die Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil erfolgt gemäß den Vorgaben von KAGB und KARBV.

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile der einzelnen Anteilklassen ermittelt die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Fonds gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten („Nettoinventarwert“). Die Teilung des so ermittelten Nettoinventarwerts durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile ergibt den Anteilwert. Der Anteilwert wird für jede Anteilklasse gesondert errechnet. 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. Der Wert für die Anteile des Fonds wird an allen Bankarbeits- und Börsentagen, die zugleich Bankarbeitstage und Börsentage in Frankfurt am Main und Luxemburg sind, ermittelt. Die Berechnung des Anteilwerts an Feiertagen findet gemäß den Vorgaben aus dem Verkaufsprospekt statt.

Das Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet und bewertet:

- 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 jeweiligen Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern 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 (sogenanntes Dirty-Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zum zuletzt verfügbaren Devisenkurs 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 Berichtszeitraum 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 Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Angaben gemäß Derivateverordnung:

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen	99,30 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen	0,00 %

Angaben zur Transparenz

Im Rahmen der Tätigkeit des Sondervermögens bestanden für den abgelaufenen Berichtszeitraum keine Vereinbarungen über die Zahlung von „Soft Commissions“ oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für den abgelaufenen Berichtszeitraum Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

