

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. September 2024

dynAAX Stability THETA FUND

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

K663



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds dynAAx Stability THETA FUND.

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. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024.

Inhalt	
Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Anlageberaters.....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.....	6
dynAAx Stability THETA FUND	9
Bericht des réviseur d'entreprises agréé.....	16
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	19

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 2023: 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- 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

Anlageberater

THETA Finance AG

Gessnerallee 38, CH-8001 Zürich

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.

Cabinet de révision agréé

1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (bis zum 31. März 2024)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Nach der Zinswende in den USA im Jahr 2021 stieg das Zinsniveau stark von 0.3 % auf etwa 4 % bis Ende 2023. Dies führte 2022 zu erheblichen Verlusten an den Aktienmärkten. Dank der Nutzung der Stabilitätsindikatoren konnten diese Marktturbulenzen frühzeitig prognostiziert werden. Der Fonds reduzierte die Aktienquote deutlich und sicherte sich gegen Marktverluste ab. Im vierten Quartal 2023 kam es erneut zu einem Rückgang der Aktienmärkte. Der Hamas-Angriff auf Israel im Oktober verursachte zusätzlichen Verkaufsdruck auf Anleihe- und Aktienmärkten, der bis Ende Oktober andauerte. Gold profitierte zunächst von den militärischen Unruhen, später auch von den erwarteten Zinssenkungen in den USA. Auch Industriemetalle wie Silber und Kupfer legten an Wert zu.

Die Inflationsrate lag Mitte 2022 noch bei über 9 %, fiel jedoch in den USA auf 3 - 3,5 %. Seit März 2024 ist ein weiterer Rückgang zu beobachten, was auch zu den Entscheidungen der Zentralbanken führte. Überraschenderweise senkte die SNB ihre Zinsen vor der Europäischen Zentralbank und der US-Notenbank.

Nach einer Phase von Marktturbulenzen, die Anfang 2022 begann, zeigten die Indikatoren eine Stabilisierung der Märkte gegen Ende 2023. Wir erwarteten einen positiven Aktienmarktverlauf für 2024, was dazu führte, dass die Aktienquote deutlich erhöht und die Absicherungen aufgelöst wurden.

Entwicklung

Im Geschäftsjahr 2023/24 verzeichneten wir deutlich steigende Aktienkurse. Der amerikanische Aktienmarkt legte in Schweizer Franken um 22 % zu, während Europa und die Schweiz jeweils um rund 16 % und die Schwellenländer um über 10 % zulegten. Die Stärke des Schweizer Frankens wirkte dabei dämpfend auf die Performance, die in den jeweiligen Lokalwährungen noch höher ausfiel. Der gemischte dynAAx Stability Fonds erzielte bis Ende September 2024 eine Rendite von 15 % und weist für das Geschäftsjahr 2023/24 eine Performance von +7,86 % aus.

Die Entscheidung, im Jahr 2022 Verluste durch eine niedrige Aktienquote zu vermeiden und Ende 2023 eine deutliche Erhöhung der Aktienquote vorzunehmen, erwies sich im Nachhinein als richtig. Seitdem wurden keine größeren Marktinstabilitäten beobachtet, und der Fonds hielt an der hohen Aktienquote fest, wodurch er von den steigenden Märkten profitieren konnte.

Die Philosophie des Fonds, in schwierigen Zeiten das Vermögen zu schützen und in Phasen positiver Marktaussichten zu profitieren, wurde optimal umgesetzt.

Ausblick

Wir befinden uns an einem Wendepunkt neuer Technologien, der erheblichen Einfluss auf die globale Wirtschaft haben wird. Die Einführung des Mikroprozessors markierte in den 1970er Jahren den Beginn eines neuen langfristigen Zyklus (50-70 Jahre). In der ersten Phase, einer Wachstumsphase mit einer abschließenden Finanzblase, kam es zu einer Übertreibung, die schließlich in der Dotcom-Krise endete. Von den 2000er Jahren bis heute wurde dieser Wendepunkt durch expansive Geldpolitik immer wieder hinausgezögert. Heute stehen wir in Mitten dieses bedeutenden Wendepunktes und am Übergang in ein "Goldenes Zeitalter".

Das Finale dieses Trendwechsels wird sich in Form von deutlich erhöhter Marktvolatilität zeigen – wobei dies nicht eine Zeitdauer von wenigen Wochen, sondern eher von Monaten und Jahre betrifft. Politische Polarisierung und eine hohe Verschuldung könnten zu einem Vertrauensverlust führen. In den USA müssen bei einer Staatsverschuldung von 35 Billionen USD rund 1100 Milliarden USD für Zinszahlungen aufgewendet werden, was das Haushaltsbudget stark belastet. Würden die USA ihre Schulden heute refinanzieren müssen, wäre die Zinslast sogar noch höher.

Darüber hinaus gibt es Probleme im US-Bankensektor, da gestiegene Zinsen die Vermögenswerte der Banken entwertet haben. Diese toxische Mischung könnte durch niedrigere Zinsen entschärft werden, die das Staatsbudget und den Bankensektor entlasten würden. Falls die Inflation unter Kontrolle bleibt, könnten sinkende Zinsen erwartet werden. Allerdings besteht das Risiko, dass billiges Geld erneut die Krisenbewältigung verlängert und falsche Anreize setzt. Daher ist die Philosophie des dynAAx Stability Fonds umso wichtiger, da sie es uns ermöglicht, die Vermögensallokation aktiv anzupassen und Marktveränderungen zu berücksichtigen.

Historisch gesehen waren Kriege und übermäßige Verschuldung häufig Auslöser für Währungsreformen. Auch der Verlust des Silbergehalts in Münzen (also den realen Wert des Geldes) führte oft zu einem Vertrauensverlust und letztlich zu Währungsreformen. Die Wiederherstellung des Vertrauens erfolgte oft durch die Einführung einer Golddeckung, wie sie heute von vielen Schwellenländern angestrebt wird. Nach dem Zweiten Weltkrieg 1944 erlangte der US-Dollar durch seine Golddeckung das Vertrauen zurück, was anderen nationalen Währungen ermöglichte, sich an den Dollar zu binden, und ihm so zur globalen Vormachtstellung verhalf. Eine Rückkehr der USA zum Goldstandard scheint heute jedoch unwahrscheinlich.

Wir erkennen Parallelen zu historischen Zyklen: Technologische Innovationen, wie der Mikroprozessor, führen zu Übertreibungen, gefolgt von Krisen (Dotcom-Blase) und einer anschließenden Trendwende/Übergangsphase in ein "Goldenes Zeitalter". Aktuell erleben wir diese Trendwende, wobei künstliche Intelligenz als Schlüsseltechnologie inskünftig eine bedeutende Rolle spielen dürfte. Diese Innovation wird der Gesellschaft in vielen Bereichen zugutekommen, sei es in der Arbeitswelt oder im Gesundheitswesen durch neue medizinische Entwicklungen und langfristig zu globalem Wachstum verhelfen.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 30. September 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP erstellt und nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung aufgestellt.

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

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

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

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



Erläuterungen zu der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögen:

Im Rahmen der Erstellung des Jahresabschlusses wird, wie oben dargelegt, die auf CHF lautende „Anteilklasse CHF“ unter Zugrundelegung des Devisenkurses zum Stichtag in die Referenzwährung umgerechnet.

In der Aufstellung „Entwicklung des Fondsvermögen“ wurde des Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres der Anteilklasse CHF mit dem Devisenkurs zum 30. September 2023 in EUR umgerechnet (EUR / CHF: 0,9682). Die Differenz zwischen der Umrechnung des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraums mit dem Devisenkurs 30. September 2023 und 30. September 2024 (EUR / CHF: 0,9411) wird in der Aufstellung „Entwicklung des Fondsvermögens“ als „Währungsumrechnung Fremdwährungsklasse“ ausgewiesen.

Die Differenz zwischen der Umrechnung des Mittelaufkommen mit dem Devisenkurs des jeweiligen Transaktionstags und 30. September 2024 wird in der Aufstellung „Ertrags- und Aufwandsrechnung“ in dem Nicht realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres ausgewiesen.

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

dynAAx Stability THETA FUND / LU1129494297 (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)

7,86 %

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)

dynAAx Stability THETA FUND (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)

1,21 %

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)

dynAAx Stability THETA FUND (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)

1,20 %

Performance Fee

dynAAx Stability THETA FUND (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)

0,01 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

dynAAx Stability THETA FUND (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)

-16 %

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 dynAAx Stability THETA FUND CHF grundsätzlich thesauriert.

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 30. September 2024 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).

dynAAx Stability THETA FUND (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)

2.596,47 EUR



Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

dynAAX Stability THETA FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								146.679,75	1,49
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
Frankreich									
RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(26/26)	FR0013412707	Nominal	150.000,00	0,00	0,00	EUR	97,79	146.679,75	1,49
Investmentanteile*								9.068.571,61	92,23
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	Anteile	13.000,00	0,00	0,00	EUR	50,89	661.570,00	6,73
Irland									
InvescoMI Nikkei 400 ETF Registered Shares Acc	IE00BPRCH686	Anteile	2.000,00	0,00	0,00	EUR	185,06	370.120,00	3,76
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)	IE0031442068	Anteile	26.000,00	0,00	0,00	USD	57,27	1.331.922,89	13,55
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares	IE00B0M63177	Anteile	8.000,00	0,00	0,00	USD	45,78	327.593,15	3,33
iShsV-MSCI ACWI UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)	IE00B6R52259	Anteile	14.700,00	0,00	0,00	EUR	80,49	1.183.203,00	12,03
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc.	IE00BFY0GT14	Anteile	40.000,00	0,00	0,00	EUR	35,28	1.411.320,00	14,35
UBS(Irl)ETF-M.US.W.ESG L.U.ETF Reg.Shs A USD Acc.	IE000TG1LGI4	Anteile	9.500,00	9.500,00	0,00	EUR	191,08	1.815.260,00	18,46
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF Reg. Shs GBP Acc.	IE00BFMXVQ44	Anteile	2.500,00	0,00	0,00	GBP	37,89	113.626,82	1,16
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD Dis.	IE00B3XXRP09	Anteile	18.000,00	0,00	0,00	USD	109,01	1.755.275,75	17,85
Luxemburg									
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1D	LU0839027447	Anteile	4.000,00	0,00	0,00	EUR	24,67	98.680,00	1,00
Bankguthaben								634.575,68	6,45
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			153.189,35			EUR		153.189,35	1,56
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			420.048,06			CHF		446.361,04	4,54



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			98,07			GBP		117,64	0,00
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			693.051,00			JPY		4.339,71	0,04
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			34.170,37			USD		30.567,94	0,31
Sonstige Vermögensgegenstände								1.837,01	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben			585,64			EUR		585,64	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren			1.251,37			EUR		1.251,37	0,01
Gesamtaktiva								9.851.664,05	100,20
Verbindlichkeiten								-19.564,59	-0,20
aus									
Anlageberatungsvergütung			-2.456,54			EUR		-2.456,54	-0,02
Performance Fee			-667,64			EUR		-667,64	-0,01
Prüfungskosten			-11.578,61			EUR		-11.578,61	-0,12
Risikomanagementvergütung			-1.000,00			EUR		-1.000,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-1.216,40			EUR		-1.216,40	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-841,82			EUR		-841,82	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.801,46			EUR		-1.801,46	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-2,12			EUR		-2,12	-0,00
Gesamtpassiva								-19.564,59	-0,20
Fondsvermögen								9.832.099,46	100,00**
Anteilwert CHF						CHF		249,22	
Umlaufende Anteile CHF						STK		37.126,000	

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

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.09.2024
Britische Pfund	GBP	0,8336	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	161,7100	=1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9464	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1167	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des dynAAx Stability THETA FUND, 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				
Verzinsliche Wertpapiere				
Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/24)	FR0013216918	EUR	0,00	-100.000,00
Investmentanteile				
CSIF(IE)ETF-MSC.WOR.ES.L.B.UC. Registered Acc.Shs B USD	IE00BJBYDQ02	EUR	0,00	-10.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) dynAAx Stability THETA FUND

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	3.003,71
Zinsen aus Bankguthaben	11.648,67
Erträge aus Investmentanteilen	59.593,78
Ordentlicher Ertragsausgleich	2.111,71
Summe der Erträge	76.357,87
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-19.882,81
Verwahrstellenvergütung	-9.286,59
Performance Fee	-667,64
Depotgebühren	-2.126,66
Taxe d'abonnement	-4.575,65
Prüfungskosten	-12.869,62
Druck- und Veröffentlichungskosten	-8.726,38
Anlageberatungsvergütung	-27.112,96
Risikomanagementvergütung	-12.203,60
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.528,45
Zinsaufwendungen	-58,84
Sonstige Aufwendungen	-10.115,78
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-3.504,56
Summe der Aufwendungen	-112.659,54
III. Ordentliches Nettoergebnis	-36.301,67
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	36.170,27
Realisierte Verluste	-837.347,48
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-30.167,44
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-831.344,65
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-867.646,33
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.534.955,15
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	667.308,83



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Entwicklung des Fondsvermögens dynAAx Stability THETA FUND

Für die Zeit vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024:

			in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			8.415.656,82
Währungsumrechnung Fremdwährungsklasse			242.350,75
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)			475.222,77
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.051.428,60		
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-576.205,82		
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich			31.560,28
Ergebnis des Geschäftsjahres			667.308,83
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			9.832.099,46



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
dynAAx Stability THETA FUND

		Anteilklasse CHF in CHF
zum 30.09.2024		
Fondsvermögen		9.252.497,20
Anteilwert		249,22
Umlaufende Anteile		37.126,000
zum 30.09.2023		
Fondsvermögen		8.147.618,15
Anteilwert		231,05
Umlaufende Anteile		35.263,000
zum 30.09.2022		
Fondsvermögen		8.738.028,19
Anteilwert		229,98
Umlaufende Anteile		37.995,000

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



BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilinhaber des dynAAx Stability THETA FUND

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des dynAAx Stability THETA FUND (der „Fonds“) bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. September 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte 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 dynAAx Stability THETA FUND zum 30. September 2024 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 wird im Abschnitt „Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „*International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards*“, herausgegeben vom „*International Ethics Standards Board for Accountants*“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, 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 (der „Vorstand“) 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 gewonnen 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 für den Jahresabschluss

Der Vorstand 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 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 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 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 angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand 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 anderen erläuternden Informationen 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 anderen erläuternden Informationen, 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, 27. Januar 2025

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch



Bettina Blinn

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds dynAAx Stability THETA FUND

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 dynAAx Stability THETA FUND einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem globalen Aktienindex 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	27,8 %
Maximum	132,2 %
Durchschnitt	89,2 %

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 28,05 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. 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.

