

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Oktober 2025

HAL Multi Asset Conservative

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

K726



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 HAL Multi Asset Conservative.

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.hauck-aufhaeuser.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. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025.

Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
HAL Multi Asset Conservative	11
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	23
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	26



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 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)

Vice President
Fosun International Limited

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, 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

Auslagerung an:

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (bis zum 30. Juni 2025)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 1. Juli 2025)
7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Die Verwaltungsgesellschaft hat ab dem 1. Juli 2025 die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Im zurückliegenden Geschäftsjahr bis zum 31.10.2025 konnten Kapitalanleger in nahezu allen liquiden Anlageklassen positive Wertentwicklungen erzielen. Außerordentlich stark entwickelten sich US-amerikanische Technologie-Aktien sowie japanische Aktien. Nur Gold konnte in der Berichtsperiode noch stärker zulegen. Aber auch europäische Aktien sowie Aktien aus den Emerging Markets konnten sich mit zweistelligen Performancezuwächsen sehen lassen. Staatsanleihen verzeichneten dagegen geringfügige Zuwächse.

Ausschlaggebend für diese Entwicklungen waren die sehr resiliente US-Konjunktur, eine standhafte Weltkonjunktur, deren Perspektive durch die vielen Handels-Deals maßgeblich verbessert wurde, die Leitzinssenkungen vieler Notenbanken, weiterhin hohe Erwartungen an das Potenzial der Künstlichen Intelligenz, eine sehr robuste (US-)Gewinndynamik sowie ein leichter Rückgang geopolitischer Spannungen.

Anleger richten den Blick zunehmend auf die erwarteten positiven Rahmenbedingungen des kommenden Jahres. Auch die Unternehmenszahlen zum dritten Quartal 2025 fielen insgesamt sehr solide aus. Viele Unternehmen konnten ihre Margen weiter steigern, und das Gewinnwachstum übertraf die Erwartungen deutlich.

Unterm Strich hat die Marktentwicklung dem HAL Multi Asset Conservative in dem beschriebenen Marktumfeld eine gute Wertentwicklung beschert.

Entwicklung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr konnte der HAL Multi Asset Conservative IA eine positive Performance von 6,19% erwirtschaften. Der HAL Multi Asset Conservative RA legte um 5,64% zu und der HAL Multi Asset Conservative SA um 5,51%.

Ausblick

Der HAL Multi Asset Conservative 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 wird die Quote weiterhin aktiv gesteuert. Die Investitionsschwerpunkte liegen in den USA und Europa.

Die Gewinnentwicklung wird den Grundstein dafür legen, dass sich die Aktienmarktrallye im Rest des vierten Quartals 2025 im Jahr 2026 fortsetzt. Zudem ist für unseren positiven Blick nach vorne bedeutsam, dass die Risikomaße nicht auf eine ausgeprägte Sorglosigkeit hindeuten. Im Gegenteil: Die Rallye wird bislang mit viel Skepsis begleitet, auch hinsichtlich ständig steigender KI-Investitionen. In einem solchen Umfeld ist die ambitionierte Bewertung vieler Aktienindizes nicht zwingend ein Hinweis für eine kurzfristig anstehende, ausgeprägte Korrektur.

Die größten Risiken für 2026 liegen unseres Erachtens in möglichen Enttäuschungen beim Gewinnwachstum, gepaart mit einer historisch hohen Marktkonzentration weniger großer Big-Tech Unternehmen im US-Markt. Der KI-Boom wird durch massive private Investitionen befeuert. Ob, wann und wie diese sich letztlich auszahlen, ist offen und die Furcht vor einer spekulativen Blase wächst. Nicht zuletzt aufgrund der zunehmenden Verflechtungen, Überkreuzbeteiligungen und Kapitalflüsse zwischen den US-Tech-Konzernen.

Vor dem Hintergrund des konstruktiven makroökonomischen Umfeldes und der positiven Gewinndynamik haben wir in unserer taktischen Asset Allokation Aktien leicht übergewichtet. Zudem halten wir an unserer Präferenz für US-Aktien aufgrund der bislang höheren Gewinndynamik bei US-Unternehmen fest. Für 2026 erscheint uns innerhalb der Anlageklasse eine breitere Diversifikation über Sektoren und Regionen hinweg zunehmend ratsam. Bei Anleihen haben wir die Duration - also die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer - nach den Renditerückgängen bei länger laufenden Staatsanleihen und aufgrund des von uns erwarteten Aufwärtsdrucks auf die Renditen im kommenden Jahr wieder auf neutral zurückgenommen und bleiben hier zunächst vorsichtig. Gold bleibt für uns ein zentraler Diversifikationsbaustein unserer Asset Allokation.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Oktober 2025

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

Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.



Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

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



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

HAL Multi Asset Conservative IA / LU0456037844 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	6,19 %
HAL Multi Asset Conservative RA / LU0456032704 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	5,64 %
HAL Multi Asset Conservative SA / LU0515461050 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	5,51 %

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 Conservative IA / LU0456037844 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,07 %
HAL Multi Asset Conservative RA / LU0456032704 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,58 %
HAL Multi Asset Conservative SA / LU0515461050 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,71 %

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 (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

HAL Multi Asset Conservative IA / LU0456037844 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,07 %
HAL Multi Asset Conservative RA / LU0456032704 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,58 %
HAL Multi Asset Conservative SA / LU0515461050 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,71 %

Performance Fee

HAL Multi Asset Conservative IA / LU0456037844 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	0,00 %
HAL Multi Asset Conservative RA / LU0456032704 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	0,00 %
HAL Multi Asset Conservative SA / LU0515461050 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

HAL Multi Asset Conservative (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	61 %
--	------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

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

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

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

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.



Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Oktober 2025 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. Börsentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

HAL Multi Asset Conservative (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)

59.800,14 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

HAL Multi Asset Conservative

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								29.563.844,58	87,27
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	Stück	150,00	800,00	-650,00	EUR	163,80	24.570,00	0,07
Allianz SE vink.Namens-Aktien	DE0008404005	Stück	425,00	425,00	0,00	EUR	348,20	147.985,00	0,44
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	Stück	600,00	600,00	0,00	EUR	219,50	131.700,00	0,39
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	Stück	2.300,00	500,00	-2.630,00	EUR	39,80	91.540,00	0,27
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	Stück	3.880,00	3.880,00	0,00	EUR	16,14	62.623,20	0,18
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien	DE0006047004	Stück	175,00	950,00	-775,00	EUR	203,10	35.542,50	0,10
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	Stück	3.400,00	2.150,00	0,00	EUR	34,32	116.688,00	0,34
LANXESS AG Inhaber-Aktien	DE0005470405	Stück	1.800,00	3.600,00	-1.800,00	EUR	20,64	37.152,00	0,11
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien	DE0008430026	Stück	185,00	0,00	-275,00	EUR	536,40	99.234,00	0,29
Nemetschek SE Inhaber-Aktien	DE0006452907	Stück	495,00	165,00	-455,00	EUR	100,00	49.500,00	0,15
SAP SE Inhaber-Aktien	DE0007164600	Stück	330,00	110,00	-780,00	EUR	224,45	74.068,50	0,22
Siemens Energy AG Namens-Aktien	DE000ENER6Y0	Stück	2.200,00	660,00	-760,00	EUR	107,30	236.060,00	0,70
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	Stück	1.600,00	1.555,00	-595,00	DKK	315,95	67.698,74	0,20
Frankreich									
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	Stück	635,00	485,00	-1.390,00	EUR	167,92	106.629,20	0,31
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	Stück	1.010,00	0,00	0,00	EUR	67,06	67.730,60	0,20
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	Stück	1.100,00	1.100,00	0,00	EUR	84,06	92.466,00	0,27
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	Stück	230,00	230,00	-840,00	EUR	317,30	72.979,00	0,22
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	Stück	215,00	625,00	-960,00	EUR	307,90	66.198,50	0,20
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	Stück	570,00	790,00	-220,00	EUR	246,10	140.277,00	0,41



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Großbritannien									
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	Stück	1.000,00	2.000,00	-1.000,00	EUR	52,50	52.500,00	0,15
Irland									
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	Stück	160,00	160,00	0,00	USD	418,30	57.991,51	0,17
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01	IE00028FXN24	Stück	1.300,00	0,00	-2.890,00	USD	36,92	41.587,38	0,12
Italien									
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom.	IT0000072618	Stück	23.000,00	23.000,00	0,00	EUR	5,58	128.248,00	0,38
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	IT0003856405	Stück	2.580,00	3.080,00	-500,00	EUR	50,88	131.270,40	0,39
LU-VE S.p.A. Azioni nom.	IT0005107492	Stück	1.250,00	1.250,00	0,00	EUR	36,10	45.125,00	0,13
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	Stück	700,00	0,00	-2.150,00	EUR	89,82	62.874,00	0,19
Japan									
Toyota Motor Corp. Registered Shares	JP3633400001	Stück	4.000,00	0,00	-3.210,00	JPY	3.138,00	70.598,16	0,21
Luxemburg									
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911	Stück	115,00	115,00	0,00	USD	655,32	65.299,19	0,19
Niederlande									
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	Stück	715,00	450,00	-485,00	EUR	213,40	152.581,00	0,45
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	Stück	180,00	165,00	-65,00	EUR	918,10	165.258,00	0,49
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	Stück	2.125,00	2.125,00	0,00	EUR	59,93	127.351,25	0,38
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9	Stück	3.400,00	6.640,00	-3.240,00	EUR	8,78	29.845,20	0,09
Österreich									
Wienerberger AG Inhaber-Aktien	AT0000831706	Stück	700,00	700,00	0,00	EUR	25,74	18.018,00	0,05
Schweiz									
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	Stück	195,00	0,00	0,00	CHF	587,00	123.558,94	0,36
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	Stück	2.500,00	400,00	-2.600,00	CHF	53,50	144.376,08	0,43
Spanien									
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	Stück	15.000,00	7.480,00	-33.140,00	EUR	8,83	132.390,00	0,39
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417	Stück	1.800,00	1.800,00	0,00	EUR	47,96	86.328,00	0,25
USA									
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	Stück	205,00	205,00	-680,00	USD	256,12	45.493,98	0,13
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	Stück	1.300,00	695,00	-1.665,00	USD	281,19	316.737,72	0,93
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	Stück	2.350,00	900,00	-350,00	USD	244,22	497.285,33	1,47



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Apple Inc. Registered Shares	US0378331005	Stück	2.445,00	845,00	-850,00	USD	270,37	572.788,02	1,69
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	Stück	2.250,00	3.750,00	-1.500,00	USD	24,75	48.251,88	0,14
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	Stück	1.725,00	750,00	-2.175,00	USD	53,45	79.890,17	0,24
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	Stück	150,00	175,00	-435,00	USD	477,54	62.066,55	0,18
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	Stück	20,00	20,00	0,00	USD	5.077,74	87.994,80	0,26
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	Stück	805,00	530,00	-585,00	USD	369,63	257.821,81	0,76
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	Stück	250,00	250,00	0,00	USD	338,69	73.366,69	0,22
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	Stück	200,00	135,00	-660,00	USD	577,26	100.036,39	0,30
Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003	US16411R2085	Stück	135,00	135,00	0,00	USD	212,20	24.821,94	0,07
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	Stück	1.655,00	1.655,00	0,00	USD	73,11	104.841,04	0,31
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	Stück	1.050,00	2.200,00	-1.150,00	USD	101,23	92.099,04	0,27
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	Stück	1.500,00	1.500,00	0,00	USD	68,90	89.550,30	0,26
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	Stück	180,00	180,00	0,00	USD	437,68	68.263,06	0,20
Eli Lilly and Company Registered Shares	US5324571083	Stück	130,00	0,00	-100,00	USD	862,86	97.194,18	0,29
Exxon Mobil Corp. Registered Shares	US30231G1022	Stück	425,00	0,00	-1.775,00	USD	114,36	42.113,34	0,12
GE Vernova Inc. Registered Shares	US36828A1016	Stück	200,00	0,00	-760,00	USD	585,14	101.401,96	0,30
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	Stück	180,00	180,00	0,00	USD	789,37	123.114,63	0,36
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Stück	700,00	210,00	-300,00	USD	188,87	114.555,93	0,34
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	Stück	470,00	0,00	-440,00	USD	311,12	126.701,67	0,37
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	Stück	200,00	0,00	-740,00	USD	551,99	95.657,22	0,28
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	Stück	140,00	140,00	0,00	USD	298,43	36.201,54	0,11
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	Stück	425,00	0,00	-75,00	USD	648,35	238.756,39	0,70
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	1.425,00	425,00	-100,00	USD	517,81	639.354,69	1,89
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	Stück	640,00	640,00	0,00	USD	164,00	90.945,33	0,27
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	Stück	125,00	65,00	-140,00	USD	1.118,86	121.183,17	0,36
NIKE Inc. Registered Shares Class B	US6541061031	Stück	1.210,00	1.210,00	0,00	USD	64,59	67.718,48	0,20
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	Stück	4.125,00	2.700,00	-2.375,00	USD	202,49	723.742,53	2,14
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	Stück	350,00	600,00	-250,00	USD	262,61	79.640,85	0,24
Palantir Technologies Inc. Registered Shares	US69608A1088	Stück	550,00	350,00	-1.800,00	USD	200,50	95.550,65	0,28
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	Stück	330,00	330,00	0,00	USD	220,24	62.974,79	0,19
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares	US7181721090	Stück	340,00	0,00	-760,00	USD	144,33	42.519,89	0,13



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Procter & Gamble Co., The Registered Shares	US7427181091	Stück	500,00	0,00	-250,00	USD	150,37	65.146,00	0,19
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	Stück	215,00	215,00	0,00	USD	487,21	90.763,50	0,27
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	Stück	250,00	120,00	-870,00	USD	456,56	98.899,58	0,29
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	Stück	385,00	385,00	0,00	USD	340,74	113.668,57	0,34
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	Stück	700,00	915,00	-2.665,00	USD	101,18	61.369,03	0,18
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	Stück	1.400,00	2.450,00	-1.050,00	USD	86,97	105.500,39	0,31
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)	DE0001102598	Nominal	1.900.000,00	300.000,00	0,00	EUR	80,53	1.530.060,50	4,52
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BUZ023	Nominal	600.000,00	200.000,00	0,00	EUR	97,60	585.624,00	1,73
Schleswig-Holstein, Land Landesschatzanw.v.23(33) A.1	DE000SHFM907	Nominal	500.000,00	0,00	-300.000,00	EUR	101,38	506.902,50	1,50
Dänemark									
Nykredit Realkredit A/S DK-Anl. Ser.01E SDO per 2050	DK0009524431	Nominal	4.942.013,20	0,00	-17.338,94	DKK	81,97	542.501,64	1,60
Frankreich									
Frankreich EO-OAT 2022(33)	FR001400H7V7	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	99,47	1.492.065,00	4,40
Frankreich EO-OAT 2023(29)	FR001400HI98	Nominal	750.000,00	0,00	0,00	EUR	101,19	758.910,00	2,24
SNCF S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(40)	FR0013518099	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	67,25	470.774,50	1,39
Großbritannien									
Großbritannien LS-Treasury Stock 2020(61)	GB00BMBL1D50	Nominal	2.200.000,00	0,00	0,00	GBP	26,51	663.994,54	1,96
Italien									
Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(32)	IT0005466013	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	EUR	88,60	1.771.900,00	5,23
Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(28)	IT0005521981	Nominal	1.700.000,00	0,00	0,00	EUR	102,81	1.747.685,00	5,16
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(34)	IT0005560948	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	107,65	1.614.780,00	4,77
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(53)	IT0005534141	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	104,57	522.855,00	1,54
Litauen									
Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(50)	XS2210006339	Nominal	1.450.000,00	0,00	0,00	EUR	44,03	638.377,00	1,88
Spanien									
Spanien EO-Bonos 2019(29)	ES0000012E51	Nominal	1.300.000,00	0,00	0,00	EUR	97,27	1.264.490,50	3,73
Spanien EO-Bonos 2023(33)	ES0000012L52	Nominal	1.050.000,00	300.000,00	0,00	EUR	102,01	1.071.084,00	3,16
Spanien EO-Obligaciones 2024(54)	ES0000012M93	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	EUR	100,46	452.081,25	1,33



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Chile									
Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)	XS1843433639	Nominal	400.000,00	0,00	-300.000,00	EUR	87,94	351.742,00	1,04
USA									
United States of America DL-Bonds 2022(52)	US912810TJ79	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	USD	73,87	512.087,34	1,51
United States of America DL-Notes 2020(50)	US912810SN90	Nominal	2.000.000,00	0,00	-2.300.000,00	USD	49,84	863.632,93	2,55
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Boerse Stuttgart Commodities EUWAX Gold II 2017(17/Und)	DE000EWG2LD7	Stück	25.550,00	5.850,00	-2.500,00	EUR	113,13	2.890.471,50	8,53
								2.331.102,00	6,88
Investmentanteile*									
Gruppenfremde Investmentanteile									
Irland									
eNova - AC.EUR UltraShortTerm Bear.Shs ID EUR Dis.	IE000MOGY77	Anteile	15.000,00	0,00	-2.000,00	EUR	100,99	1.514.875,50	4,47
iShsII-Core MSCI Europe U.ETF Registered Shares	IE00B1YZSC51	Anteile	9.750,00	20.345,00	-10.595,00	EUR	35,61	347.197,50	1,02
Xtr.(IE) - MSCI USA Registered Shares 1C	IE00BJ0KDR00	Anteile	890,00	890,00	0,00	EUR	174,60	155.394,00	0,46
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD	IE00BLNMYC90	Anteile	3.500,00	13.330,00	-9.830,00	EUR	89,61	313.635,00	0,93
								1.916.091,53	5,66
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			967.924,56			EUR		967.924,56	2,86
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			5.086,81			AUD		2.884,99	0,01
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			573,20			CAD		354,49	0,00
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			773,35			CHF		834,79	0,00
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			6.974,39			GBP		7.939,43	0,02
HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			6.828,37			HKD		761,26	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			306.531,00			JPY		1.724,07	0,01
NZD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			346,33			NZD		171,83	0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.073.451,11			USD		930.119,67	2,75
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			17.547,85			DKK		2.349,99	0,01
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.281,77			NOK		109,76	0,00
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			10.047,54			SEK		916,69	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände								133.390,24	0,39
Dividendenansprüche			5.047,71			EUR		5.047,71	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren			128.342,53			EUR		128.342,53	0,38
Gesamtaktiva								33.944.428,35	100,20
Verbindlichkeiten								-66.342,04	-0,20
aus									
Fondsmanagementvergütung			-19.328,32			EUR		-19.328,32	-0,06
Prüfungskosten			-36.228,60			EUR		-36.228,60	-0,11
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-250,00			EUR		-250,00	-0,00
Taxe d'abonnement			-1.411,65			EUR		-1.411,65	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung			-1.050,00			EUR		-1.050,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung			-2.655,26			EUR		-2.655,26	-0,01
Verwaltungsvergütung			-4.718,21			EUR		-4.718,21	-0,01
Gesamtpassiva								-66.342,04	-0,20



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Fondsvermögen**								33.878.086,31	100,00
Anteilwert IA						EUR		116,04	
Anteilwert RA						EUR		116,91	
Anteilwert SA						EUR		117,18	
Umlaufende Anteile IA						STK		153.462,018	
Umlaufende Anteile RA						STK		124.147,212	
Umlaufende Anteile SA						STK		13.276,801	

*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 Jahresberichts.

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 31.10.2025
Australische Dollar	AUD	1,7632	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8785	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4672	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,9698	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	177,7950	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,6170	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	2,0155	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,6777	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,9607	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9264	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1541	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Conservative, 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				
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	USD	300,00	-300,00
Adobe Inc. Registered Shares	US00724F1012	USD	0,00	-120,00
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	GBP	20.000,00	-20.000,00
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	EUR	500,00	-5.660,00
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	EUR	500,00	-2.450,00
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037	EUR	550,00	-550,00
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	USD	0,00	-300,00
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	EUR	1.950,00	-1.950,00
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	USD	400,00	-400,00
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	EUR	2.000,00	-19.100,00
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146	EUR	0,00	-480,00
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	USD	1.000,00	-1.000,00
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	USD	0,00	-175,00
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	USD	250,00	-250,00
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	EUR	0,00	-2.760,00
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	EUR	2.100,00	-6.000,00
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	USD	80,00	-80,00
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	EUR	0,00	-150,00
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares	US5500211090	USD	160,00	-160,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	EUR	45,00	-90,00
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien	DE0007100000	EUR	0,00	-700,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	USD	0,00	-3.620,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	1.100,00	-1.100,00
Nordea Bank Abp Registered Shares	FI4000297767	EUR	3.500,00	-9.500,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	300,00	-300,00
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	USD	0,00	-610,00
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	GBP	0,00	-900,00
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	USD	80,00	-430,00
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	USD	200,00	-200,00
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	EUR	0,00	-3.530,00
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	USD	0,00	-185,00
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	USD	125,00	-125,00
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	EUR	700,00	-700,00
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1	EUR	0,00	-1.300,00
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	USD	0,00	-880,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2054)	DE000BU2D004	EUR	0,00	-450.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Frankreich EO-OAT 2014(24)	FR0011962398	EUR	0,00	-1.300.000,00
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2020(41)	NZGOVDT541C9	NZD	0,00	-2.450.000,00
Investmentanteile				
AIS-Amundi MSCI Eu.Quality F. Namens-Anteile C Cap.EUR	LU1681041890	EUR	3.250,00	-3.250,00
China Equity Value Strategy Inhaber-Anteile ID	DE000A3DD2Q6	EUR	0,00	-1.600,00



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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse RA in EUR	Anteilklasse IA in EUR	Anteilklasse SA in EUR	Summe in EUR
I. Erträge				
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	198.550,41	244.422,57	21.138,48	464.111,46
Zinsen aus Bankguthaben	11.690,01	14.296,69	1.236,04	27.222,74
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	57.362,24	71.190,43	5.997,03	134.549,70
Erträge aus Investmentanteilen	20.020,56	24.383,51	2.033,34	46.437,41
Ordentlicher Ertragsausgleich	-9.853,45	-14.141,12	-582,73	-24.577,30
Summe der Erträge	277.769,77	340.152,08	29.822,16	647.744,01
II. Aufwendungen				
Fondsmanagementvergütung	-140.789,40	-84.004,99	-4.637,09	-229.431,48
Verwaltungsvergütung	-21.771,57	-26.810,11	-7.499,89	-56.081,57
Verwahrstellenvergütung	-11.936,57	-14.699,09	-4.933,70	-31.569,36
Depotgebühren	-3.000,10	-3.689,25	-307,61	-6.996,96
Taxe d'abonnement	-7.200,36	-8.853,26	-697,51	-16.751,13
Prüfungskosten	-7.748,08	-9.543,30	-822,91	-18.114,29
Druck- und Veröffentlichungskosten	-18.207,07	-22.144,79	-1.856,99	-42.208,85
Risikomanagementvergütung	-3.593,14	-4.425,18	-381,68	-8.400,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.200,00	-5.700,00	-4.200,00	-17.100,00
Zinsaufwendungen	-61,51	-76,32	-6,43	-144,26
Sonstige Aufwendungen	-8.604,58	-10.582,68	-970,98	-20.158,24
Ordentlicher Aufwandsausgleich	8.006,35	7.443,06	440,30	15.889,71
Summe der Aufwendungen	-222.106,03	-183.085,91	-25.874,49	-431.066,43
III. Ordentliches Nettoergebnis				216.677,58
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne				1.520.329,53
Realisierte Verluste				-1.462.152,34
Außerordentlicher Ertragsausgleich				-32.177,34
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften				25.999,85
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				242.677,43
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne				1.770.993,85
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste				-74.768,94
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres				1.938.902,34



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Entwicklung des Fondsvermögens HAL Multi Asset Conservative

Für die Zeit vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		36.232.568,33
Ausschüttung für das Vorjahr		-271.970,19
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-4.062.279,10
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	122.891,61	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.185.170,71	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		40.864,93
Ergebnis des Geschäftsjahres		1.938.902,34
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.770.993,85	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-74.768,94	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		33.878.086,31



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

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

	Anteilklasse RA in EUR	Anteilklasse IA in EUR	Anteilklasse SA in EUR
zum 31.10.2025			
Fondsvermögen	14.514.001,02	17.808.267,84	1.555.817,45
Anteilwert	116,91	116,04	117,18
Umlaufende Anteile	124.147,212	153.462,018	13.276,801
zum 31.10.2024			
Fondsvermögen	15.031.079,46	18.410.639,33	2.790.849,54
Anteilwert	111,23	110,37	111,99
Umlaufende Anteile	135.136,551	166.811,995	24.919,669
zum 31.10.2023			
Fondsvermögen	14.069.958,91	18.622.857,42	2.494.544,91
Anteilwert	99,70	98,91	100,44
Umlaufende Anteile	141.121,832	188.284,995	24.835,901

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





**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél : +352 42 124 1
www.ey.com/en_lu

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B47771
TVA LU 16063074

Autorisations d'établissement :
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber des
HAL Multi Asset Conservative
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des HAL Multi Asset Conservative (der „Fonds“) - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025, 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. Oktober 2025 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.



**Shape the future
with confidence**

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.



**Shape the future
with confidence**

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

Alexander Kastendeuch

Luxemburg, den 26. Februar 2026

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds HAL Multi Asset Conservative

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 Conservative einen relativen Value-at-Risk Ansatz. Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem europäischen Renten- und einem globalen Aktienindex.

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	82,6 %
Maximum	115,1 %
Durchschnitt	95,0 %

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 0,51 % 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 der Hauck & Aufhäuser Fund Services Group 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 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

