

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2025

## HAL Multi Asset Dynamic

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

K219



HAUCK &  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds HAL Multi Asset Dynamic.

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

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

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.hauck-aufhaeuser.com](http://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. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

**Ereignisse während des Berichtszeitraums:**

Die Anteilklasse RA des Teilfonds HAL Umbrella - HAL Global Equities wurde aus geschäftsstrategischen Gründen auf die Anteilklasse RA des Fonds HAL Multi Asset Dynamic verschmolzen.

Die Verschmelzung erfolgte mit Wirkung zum 4. Dezember 2025 auf Basis der Anteilwerte vom 2. Dezember 2025, die am 3. Dezember 2025 berechnet wurden.

Die Verschmelzung erfolgte im Verhältnis:

1 Anteil HAL Global Equities RA (LU0328784581) zu 1,8147834 Anteile HAL Multi Asset Dynamic RA (LU0377767180)



## Inhalt

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	7
HAL Multi Asset Dynamic .....	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé .....	22
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	25



# 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 2025: 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 (bis zum 31. Dezember 2025)**  
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (seit dem 1. Januar 2026)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### 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

Das Jahr 2025 war erneut ein gutes Aktienjahr, in dem die wesentlichen Indizes klar zweistellig zulegen konnten. Der breite europäische Index STOXX Europe 600 gewann 19,8%, der US-amerikanische S&P 500 17,9%. Allerdings wurde aus unserer europäischen Sicht der Ertrag empfindlich dadurch gemildert, dass der USD 11,8% gegenüber dem EUR aufgrund der geldpolitischen Divergenz verloren hat. Auf Unternehmensebene war die Entwicklung von Künstlicher Intelligenz (KI) und ihre Integration in die Arbeitsprozesse das beherrschende Investmentthema des Jahres.

Die Rentenmärkte in Deutschland und in den USA entwickelten sich in 2025 dagegen in unterschiedliche Richtungen. In Deutschland notierte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen am 31. Dezember mit 2,85% 50 Basispunkte höher als Anfang Januar 2025. Wesentlich für diesen Anstieg war, dass die neue Bundesregierung die Schuldenbremse gelockert hat. Das Ende der deutschen Haushaltsdisziplin und das damit in den kommenden Jahren deutlich steigende Angebot an Bundesanleihen wurde vom Markt kritisch begleitet. Auch die verbesserten Wachstumsaussichten führen tendenziell zu höheren Renditen.

Die Renditen der US-Staatsanleihen (Treasuries) sind hingegen im Jahr 2025 leicht gefallen. Die Rendite zehnjähriger Treasuries sank im Jahresverlauf um rund 41 Basispunkte auf 4,17%. Haupttreiber dieser Entwicklung waren die Zinssenkungen durch die US-Notenbank. Im Schlussquartal 2025 sorgten die Diskussionen um die finale Notenbanksitzung im Dezember für eine gewisse Volatilität bei den kurzfristigen Zinsen. Im Nachgang der Sitzung stieg die am Markt gehandelte Wahrscheinlichkeit für weitere Zinsschritte im Frühjahr. Fed-Chef Powell betonte zwar, dass die Entscheidung von den weiteren Daten abhängt. Er ließ aber gleichzeitig durchblicken, dass eine konjunkturelle Abkühlung am Arbeitsmarkt ihn mehr Sorge als Inflationsrisiken durch die erhöhten Zölle.

## Entwicklung

Der Fonds war über das Gesamtjahr gesehen im Aktiensegment zumeist deutlich übergewichtet. Auch die Goldposition lag mit durchschnittlich knapp unter 10% des Fondsvolumens nahe der maximalen Gewichtung. Insbesondere dank der sehr guten Aktienperformance hatte der Fonds im Geschäftsjahr 2025 eine starke Entwicklung mit einem Wertzuwachs von insgesamt 6,39% (Anteilkategorie RA) vorzuweisen. Auf der Aktienseite lieferten vor allem Industrierwerte und Banken die größten Performancebeiträge. Dagegen waren Investments im Bereich des zyklischen Konsums und der Technologie für die Wertentwicklung negativ.

Regional entwickelte sich der europäische Markt insgesamt besser, wobei die Entwicklung amerikanischer Werte von der schwachen Dollarperformance mit einem Jahreskursverlust von ca. 12% beeinflusst wurde. Im Laufe des ersten Halbjahres wurde die US-Dollar-Gewichtung auf der Aktienseite kontinuierlich reduziert, was dem Fonds insgesamt zugutekam. Auf der Rentenseite war die etwas längere Duration bei jedoch geringer Anleihegewichtung für die Fondsperformance jedoch negativ.

## Ausblick

Für das Jahr 2026 sind wir positiv für Aktien gestimmt. Die global weniger restriktive Geldpolitik und die gleichzeitig expansive Fiskalpolitik dürften die Finanzmärkte in diesem Jahr stärker unterstützen als im Jahr 2025. In unserer Asset Allokation halten wir somit an unserer leichten taktischen Übergewichtung in Aktien fest. Das Thema KI hat zum Jahresende hin für einige Volatilität an den US-Börsen gesorgt. Wir sind der Meinung, dass eine breite regionale und sektorale Diversifikation geboten ist. Daher haben wir unsere US-Position reduziert. Die Marktkonzentration in den USA dürfte ihren Hochpunkt erreicht haben. Somit starten wir mit einer neutralen regionalen Allokation in das neue Jahr. Bei Anleihen bleiben wir leicht untergewichtet, da wir für die kommenden Monate mit steigenden Renditen rechnen.

Auf Sicht von drei Monaten erwarten wir, dass die Renditen sowohl in den USA als auch in Deutschland steigen werden. Diese Prognose basiert auf drei Faktoren: Erstens wird das Emissionsangebot an neuen Anleihen hoch sein. Zweitens dürften die von uns erwarteten höheren US-Inflationsraten bei sinkenden Leitzinsen für höhere Risikoprämien sorgen. Drittens kommt in Europa das Thema niederländische Pensionskassenreform dazu. Diese sollte die Nachfrage nach ultra-langen Anleihen dämpfen.



# Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 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 Dynamic RT / LU0090344473 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	6,28 %
HAL Multi Asset Dynamic RA / LU0377767180 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	6,39 %

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

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

HAL Multi Asset Dynamic RT / LU0090344473 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,00 %
HAL Multi Asset Dynamic RA / LU0377767180 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,91 %

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 Dynamic RT / LU0090344473 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,91 %
HAL Multi Asset Dynamic RA / LU0377767180 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,80 %

## Performance Fee

HAL Multi Asset Dynamic RT / LU0090344473 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,09 %
HAL Multi Asset Dynamic RA / LU0377767180 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,11 %

## Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

HAL Multi Asset Dynamic (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	182 %
--	-------

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 Dynamic RT werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

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

## Veröffentlichungen

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

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

## Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 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. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

HAL Multi Asset Dynamic (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	113.124,85 EUR
--	----------------



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

## HAL Multi Asset Dynamic

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>41.661.961,39</b>	<b>89,19</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
adidas AG Namens-Aktien		DE000A1EWWW0	Stück	1.000,00	2.585,00	-1.585,00	EUR	169,05	169.050,00	0,36
Allianz SE vink.Namens-Aktien		DE0008404005	Stück	1.750,00	1.750,00	0,00	EUR	390,50	683.375,00	1,46
Bayer AG Namens-Aktien		DE000BAY0017	Stück	3.500,00	5.150,00	-4.800,00	EUR	37,01	129.535,00	0,28
Deutsche Börse AG Namens-Aktien		DE0005810055	Stück	2.700,00	2.700,00	0,00	EUR	223,70	603.990,00	1,29
Deutsche Post AG Namens-Aktien		DE0005552004	Stück	13.750,00	7.130,00	-7.800,00	EUR	46,73	642.537,50	1,38
E.ON SE Namens-Aktien		DE000ENAG999	Stück	33.000,00	33.000,00	0,00	EUR	16,13	532.125,00	1,14
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien		DE0006047004	Stück	1.900,00	3.060,00	-2.600,00	EUR	223,00	423.700,00	0,91
Infineon Technologies AG Namens-Aktien		DE0006231004	Stück	14.500,00	7.900,00	0,00	EUR	37,73	547.085,00	1,17
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien		DE0008430026	Stück	700,00	115,00	-875,00	EUR	562,20	393.540,00	0,84
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien		DE0007030009	Stück	125,00	125,00	0,00	EUR	1.561,00	195.125,00	0,42
SAP SE Inhaber-Aktien		DE0007164600	Stück	650,00	500,00	-3.170,00	EUR	208,35	135.427,50	0,29
Siemens AG Namens-Aktien		DE0007236101	Stück	975,00	975,00	0,00	EUR	239,15	233.171,25	0,50
Siemens Energy AG Namens-Aktien		DE000ENER6Y0	Stück	8.000,00	2.950,00	-2.450,00	EUR	120,40	963.200,00	2,06
<b>Dänemark</b>										
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		DK0062498333	Stück	3.000,00	8.010,00	-7.010,00	DKK	325,25	130.660,10	0,28
<b>Frankreich</b>										
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50		FR0000120073	Stück	2.000,00	1.100,00	-3.600,00	EUR	160,62	321.240,00	0,69
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		FR0000131104	Stück	3.220,00	0,00	0,00	EUR	81,10	261.142,00	0,56
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4		FR0000125007	Stück	5.500,00	2.370,00	-1.290,00	EUR	86,86	477.730,00	1,02
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18		FR0000121667	Stück	1.200,00	1.460,00	-2.850,00	EUR	270,80	324.960,00	0,70
SAFRAN Actions Port. EO -,20		FR0000073272	Stück	680,00	2.000,00	-3.120,00	EUR	297,40	202.232,00	0,43
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4		FR0000121972	Stück	2.200,00	2.870,00	-1.400,00	EUR	235,95	519.090,00	1,11



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Großbritannien</b>										
Unilever PLC Registered Shares LS-,035		GB00BVZK7T90	Stück	2.933,33	2.933,33	-0,00	EUR	55,71	163.415,98	0,35
<b>Irland</b>										
CRH PLC Registered Shares EO -,32		IE0001827041	Stück	3.700,00	3.700,00	0,00	USD	125,81	395.847,61	0,85
<b>Italien</b>										
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom.		IT0000072618	Stück	80.000,00	97.500,00	-17.500,00	EUR	5,92	473.680,00	1,01
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40		IT0003856405	Stück	8.185,00	12.185,00	-4.000,00	EUR	49,16	402.374,60	0,86
LU-VE S.p.A. Azioni nom.		IT0005107492	Stück	5.500,00	5.500,00	0,00	EUR	39,40	216.700,00	0,46
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10		IT0004176001	Stück	3.300,00	2.000,00	-7.800,00	EUR	86,38	285.054,00	0,61
<b>Japan</b>										
Keyence Corp. Registered Shares		JP3236200006	Stück	690,00	0,00	0,00	JPY	56.680,00	212.694,49	0,46
Toyota Motor Corp. Registered Shares		JP3633400001	Stück	12.000,00	0,00	-11.460,00	JPY	3.356,00	219.018,35	0,47
<b>Luxemburg</b>										
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1		LU1778762911	Stück	370,00	370,00	0,00	USD	576,68	181.446,15	0,39
<b>Niederlande</b>										
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		NL0000235190	Stück	2.800,00	2.500,00	-2.170,00	EUR	198,94	557.032,00	1,19
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10		NL0010832176	Stück	175,00	175,00	0,00	EUR	713,00	124.775,00	0,27
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	570,00	785,00	-605,00	EUR	918,40	523.488,00	1,12
Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1		NL0015002MS2	Stück	660,00	660,00	0,00	EUR	13,46	8.880,96	0,02
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	8.400,00	8.400,00	0,00	EUR	52,84	443.856,00	0,95
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL00150001Q9	Stück	22.000,00	33.150,00	-11.150,00	EUR	9,46	208.142,00	0,45
<b>Österreich</b>										
Strabag SE Inhaber-Aktien		AT000000STR1	Stück	2.500,00	2.500,00	0,00	EUR	81,00	202.500,00	0,43
Wienerberger AG Inhaber-Aktien		AT0000831706	Stück	4.600,00	4.600,00	0,00	EUR	30,62	140.852,00	0,30
<b>Schweiz</b>										
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10		CH0030170408	Stück	620,00	0,00	0,00	CHF	619,60	413.022,26	0,88
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05		CH1243598427	Stück	8.250,00	1.250,00	-3.000,00	CHF	57,84	513.041,61	1,10
<b>Spanien</b>										
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50		ES0113900J37	Stück	45.000,00	30.372,00	-78.372,00	EUR	10,13	455.670,00	0,98
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20		ES0118594417	Stück	7.000,00	7.000,00	0,00	EUR	48,62	340.340,00	0,73



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>USA</b>										
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01		US0079031078	Stück	1.600,00	1.600,00	-2.250,00	USD	215,34	292.992,05	0,63
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	5.000,00	1.700,00	-3.420,00	USD	313,85	1.334.453,00	2,86
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	6.800,00	3.000,00	-2.800,00	USD	232,53	1.344.618,39	2,88
Apple Inc. Registered Shares		US0378331005	Stück	8.500,00	3.050,00	-2.980,00	USD	273,08	1.973.876,44	4,23
AT & T Inc. Registered Shares DL 1		US00206R1023	Stück	7.500,00	3.750,00	-4.500,00	USD	24,81	158.233,77	0,34
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01		US0605051046	Stück	9.500,00	6.500,00	-7.200,00	USD	55,28	446.583,61	0,96
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		US0846707026	Stück	550,00	395,00	-1.175,00	USD	503,71	235.588,67	0,50
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		US09857L1089	Stück	70,00	70,00	0,00	USD	5.427,15	323.058,38	0,69
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		US11135F1012	Stück	2.100,00	2.450,00	-3.100,00	USD	349,85	624.758,71	1,34
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01		US1273871087	Stück	1.300,00	1.300,00	0,00	USD	315,60	348.892,38	0,75
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1		US1491231015	Stück	800,00	400,00	-1.300,00	USD	577,39	392.799,01	0,84
Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003		US16411R2085	Stück	550,00	550,00	0,00	USD	193,63	90.559,76	0,19
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001		US17275R1023	Stück	6.400,00	6.400,00	0,00	USD	77,41	421.296,82	0,90
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01		US1729674242	Stück	5.000,00	3.300,00	-3.600,00	USD	117,21	498.363,03	1,07
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25		US1912161007	Stück	7.000,00	0,00	0,00	USD	70,07	417.101,07	0,89
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001		US19260Q1076	Stück	800,00	800,00	0,00	USD	231,60	157.557,72	0,34
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50		US2310211063	Stück	1.200,00	1.200,00	0,00	USD	513,61	524.114,12	1,12
Eli Lilly and Company Registered Shares		US5324571083	Stück	520,00	90,00	-115,00	USD	1.079,75	477.460,78	1,02
Exxon Mobil Corp. Registered Shares		US30231G1022	Stück	3.000,00	1.500,00	-5.600,00	USD	120,99	308.661,08	0,66
GE Vernova Inc. Registered Shares		US36828A1016	Stück	1.175,00	475,00	-1.900,00	USD	659,64	659.107,10	1,41
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01		US38141G1040	Stück	800,00	800,00	0,00	USD	884,42	601.671,84	1,29
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		US4781601046	Stück	2.700,00	1.250,00	-1.000,00	USD	206,91	475.068,67	1,02
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		US46625H1005	Stück	1.650,00	150,00	-1.300,00	USD	323,42	453.797,36	0,97
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	575,00	0,00	-1.225,00	USD	577,42	282.338,96	0,60
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01		US5801351017	Stück	800,00	0,00	0,00	USD	308,03	209.553,13	0,45
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	1.650,00	250,00	-170,00	USD	665,95	934.408,35	2,00
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	4.795,00	1.645,00	-750,00	USD	487,48	1.987.726,18	4,26
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01		US6174464486	Stück	2.700,00	2.700,00	0,00	USD	179,08	411.170,54	0,88
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		US6516391066	Stück	3.750,00	3.750,00	0,00	USD	101,86	324.822,48	0,70
NIKE Inc. Registered Shares Class B		US6541061031	Stück	2.000,00	3.810,00	-1.810,00	USD	61,19	104.069,05	0,22



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	11.250,00	8.050,00	-12.075,00	USD	187,54	1.794.145,16	3,84
Palantir Technologies Inc. Registered Shares		US69608A1088	Stück	2.100,00	1.800,00	-5.950,00	USD	180,81	322.888,73	0,69
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001		US6974351057	Stück	1.800,00	1.800,00	0,00	USD	186,85	286.007,06	0,61
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares		US7181721090	Stück	1.060,00	0,00	-2.430,00	USD	161,95	145.981,55	0,31
Procter & Gamble Co., The Registered Shares		US7427181091	Stück	1.500,00	0,00	-960,00	USD	144,05	183.745,06	0,39
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1		US78409V1044	Stück	650,00	650,00	0,00	USD	527,69	291.677,79	0,62
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001		US88160R1014	Stück	1.450,00	1.080,00	-1.850,00	USD	454,43	560.332,92	1,20
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	700,00	1.300,00	-600,00	USD	353,62	210.497,04	0,45
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10		US9311421039	Stück	3.500,00	4.660,00	-9.120,00	USD	111,93	333.139,16	0,71
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666		US9497461015	Stück	6.500,00	4.000,00	-3.450,00	USD	94,31	521.293,42	1,12
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)		DE000BU2Z023	Nominal	200.000,00	500.000,00	-300.000,00	EUR	96,05	192.099,00	0,41
<b>Frankreich</b>										
Frankreich EO-OAT 2014(30)		FR0011883966	Nominal	200.000,00	500.000,00	-300.000,00	EUR	99,16	198.325,00	0,42
<b>Großbritannien</b>										
Großbritannien LS-Treasury Stock 2020(61)		GB00BMBL1D50	Nominal	1.000.000,00	150.000,00	0,00	GBP	26,17	299.788,04	0,64
<b>Italien</b>										
Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(32)		IT0005466013	Nominal	250.000,00	0,00	-450.000,00	EUR	88,03	220.083,75	0,47
<b>Litauen</b>										
Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(50)		XS2210006339	Nominal	150.000,00	0,00	-150.000,00	EUR	41,91	62.862,75	0,13
<b>Spanien</b>										
Spanien EO-Bonos 2019(29)		ES0000012E51	Nominal	200.000,00	500.000,00	-300.000,00	EUR	97,05	194.095,00	0,42
<b>Organisierter Markt</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>USA</b>										
United States of America DL-Notes 2020(50)		US912810SN90	Nominal	700.000,00	0,00	-600.000,00	USD	48,34	287.726,15	0,62
<b>Zertifikate</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Boerse Stuttgart Commodities EUWAX Gold II 2017(17/Und)		DE000EWG2LD7	Stück	35.500,00	10.600,00	-3.300,00	EUR	123,15	4.371.825,00	9,36



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Investmentanteile*</b>									<b>4.244.646,25</b>	<b>9,09</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Irland</b>										
iShsII-Core MSCI Europe U.ETF Registered Shares		IE00B1YZSC51	Anteile	78.000,00	110.720,00	-32.720,00	EUR	36,79	2.869.620,00	6,14
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares		IE00BJ38QD84	Anteile	4.750,00	4.750,00	0,00	EUR	62,17	295.307,50	0,63
Xtr.(IE) - MSCI USA Registered Shares 1C		IE00BJ0KDR00	Anteile	6.250,00	6.250,00	0,00	EUR	172,76	1.079.718,75	2,31
<b>Derivate</b>									<b>0,02</b>	<b>0,00</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>										
Constellation Software Inc. WTS 31.03.40	nicht notiert			330,00			CAD		0,02	0,00
<b>Bankguthaben</b>									<b>941.060,27</b>	<b>2,01</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				26.045,99			EUR		26.045,99	0,06
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.828,65			AUD		1.041,97	0,00
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				3.100,50			CAD		1.927,09	0,00
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				816,77			CHF		878,15	0,00
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				4.288,36			GBP		4.913,34	0,01
HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				17.883,66			HKD		1.954,21	0,00
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.709.373,00			JPY		9.296,39	0,02
NZD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				3.296,71			NZD		1.627,12	0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.048.696,41			USD		891.786,56	1,91
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				741,97			DKK		99,36	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				16.110,51				SEK	1.490,09	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>18.038,26</b>	<b>0,04</b>
Dividendenansprüche				3.921,29				EUR	3.921,29	0,01
Sonstige Forderungen				2.669,18				EUR	2.669,18	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				11.447,79				EUR	11.447,79	0,02
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>46.865.706,19</b>	<b>100,33</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-153.857,53</b>	<b>-0,33</b>
<b>aus</b>										
Fondsmanagementvergütung				-54.021,13				EUR	-54.021,13	-0,12
Performance Fee				-48.295,08				EUR	-48.295,08	-0,10
Prüfungskosten				-34.257,60				EUR	-34.257,60	-0,07
Risikomanagementvergütung				-700,00				EUR	-700,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-250,00				EUR	-250,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-5.845,00				EUR	-5.845,00	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-866,66				EUR	-866,66	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-3.388,86				EUR	-3.388,86	-0,01
Verwaltungsvergütung				-6.233,20				EUR	-6.233,20	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-153.857,53</b>	<b>-0,33</b>
<b>Fondsvermögen**</b>									<b>46.711.848,66</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert RT</b>								EUR	153,95	
<b>Anteilwert RA</b>								EUR	123,45	
<b>Umlaufende Anteile RT</b>								STK	38.447,346	
<b>Umlaufende Anteile RA</b>								STK	330.449,766	

\*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 30.12.2025
Australische Dollar	AUD	1,7550	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8728	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4679	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,1514	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	183,8750	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,6089	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	2,0261	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,8118	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9301	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1760	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Dynamic, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	USD	0,00	-1.370,00
Adobe Inc. Registered Shares	US00724F1012	USD	0,00	-400,00
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	GBP	65.000,00	-65.000,00
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	EUR	1.500,00	-17.950,00
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037	EUR	2.000,00	-2.000,00
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	USD	0,00	-820,00
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	EUR	6.750,00	-6.750,00
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	USD	0,00	-2.500,00
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	EUR	7.500,00	-65.000,00
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146	EUR	0,00	-1.430,00
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	USD	3.400,00	-3.400,00
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur	FR0000052292	EUR	0,00	-65,00
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	USD	0,00	-800,00
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	USD	0,00	-800,00
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	EUR	0,00	-7.260,00
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	EUR	7.500,00	-20.000,00
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	USD	550,00	-550,00
LANXESS AG Inhaber-Aktien	DE0005470405	EUR	12.000,00	-12.000,00
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	USD	725,00	-1.125,00
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	EUR	0,00	-500,00
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares	US5500211090	USD	600,00	-600,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	EUR	150,00	-300,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	USD	0,00	-5.980,00
Nemetschek SE Inhaber-Aktien	DE0006452907	EUR	1.185,00	-4.510,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	3.450,00	-3.450,00
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	USD	4.000,00	-4.630,00
Nordea Bank Abp Registered Shares	FI4000297767	EUR	10.000,00	-29.000,00
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	USD	2.200,00	-2.200,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	900,00	-900,00
Pembina Pipeline Corp. Registered Shares	CA7063271034	CAD	0,00	-5.500,00
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	USD	0,00	-1.990,00
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	GBP	0,00	-3.000,00
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	USD	245,00	-1.370,00
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01	IE00028FXN24	USD	0,00	-9.500,00
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	USD	670,00	-670,00
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	EUR	0,00	-9.380,00
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	USD	0,00	-580,00
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	USD	390,00	-390,00
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	EUR	3.000,00	-3.000,00
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1	EUR	0,00	-4.000,00
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098	USD	690,00	-1.690,00
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	USD	0,00	-1.900,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)	DE0001102598	EUR	0,00	-300.000,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2054)	DE000BU2D004	EUR	0,00	-200.000,00
Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2022(33)	EU000A3K4DW8	EUR	0,00	-450.000,00
Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2024(31)	EU000A3L1DJ0	EUR	500.000,00	-500.000,00
Frankreich EO-OAT 2020(52)	FR0013480613	EUR	0,00	-400.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(28)	IT0005521981	EUR	500.000,00	-500.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(53)	IT0005534141	EUR	0,00	-150.000,00
Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(26)	IT0005584302	EUR	500.000,00	-500.000,00
Spanien EO-Bonos 2022(32)	ES0000012K61	EUR	0,00	-600.000,00
Spanien EO-Bonos 2023(26)	ES0000012L29	EUR	0,00	-400.000,00
Spanien EO-Obligaciones 2024(54)	ES0000012M93	EUR	0,00	-250.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)	XS1843433639	EUR	0,00	-200.000,00
New Zealand, Government of... ND-Bonds 2020(41)	NZGOVDT541C9	NZD	0,00	-800.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	EUR	7.050,00	-7.050,00
<b>Investmentanteile</b>				
AIS-Amundi MSCI Eu.Quality F. Namens-Anteile C Cap.EUR	LU1681041890	EUR	9.750,00	-9.750,00
eNova - AC.EUR UltraShortTerm Bear.Shs ID EUR Dis.	IE000MOGY77	EUR	7.000,00	-7.000,00
HAL Global Equities Inhaber-Anteile RA	LU0328784581	EUR	0,00	-17.250,00
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD	IE00BLNMYC90	EUR	47.780,00	-47.780,00



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

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

	Anteilklasse RT in EUR	Anteilklasse RA in EUR	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	10.209,19	66.669,68	76.878,87
Zinsen aus Bankguthaben	4.272,23	27.989,93	32.262,16
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	64.585,21	422.917,00	487.502,21
Erträge aus Investmentanteilen	2.502,49	15.906,36	18.408,85
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.525,06	11.052,78	8.527,72
<b>Summe der Erträge</b>	<b>79.044,06</b>	<b>544.535,75</b>	<b>623.579,81</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Fondsmanagementvergütung	-73.878,38	-482.759,61	-556.637,99
Verwaltungsvergütung	-8.665,73	-56.671,60	-65.337,33
Verwahrstellenvergütung	-4.942,72	-31.071,14	-36.013,86
Performance Fee	-5.385,18	-42.909,90	-48.295,08
Depotgebühren	-1.298,10	-8.883,55	-10.181,65
Taxe d'abonnement	-2.843,55	-18.456,10	-21.299,65
Prüfungskosten	-2.275,80	-14.853,00	-17.128,80
Druck- und Veröffentlichungskosten	-4.856,40	-31.628,46	-36.484,86
Risikomanagementvergütung	-1.115,99	-7.284,01	-8.400,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-5.199,96	-5.199,96	-10.399,92
Zinsaufwendungen	-174,86	-1.216,60	-1.391,46
Sonstige Aufwendungen	-5.138,20	-21.967,15	-27.105,35
Ordentlicher Aufwandsausgleich	3.222,89	-17.269,07	-14.046,18
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-112.551,98</b>	<b>-740.170,15</b>	<b>-852.722,13</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-229.142,32</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			6.821.519,28
Realisierte Verluste			-2.725.491,49
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-46.319,00
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>4.049.708,79</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>3.820.566,47</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-220.095,48
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-857.937,75
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>2.742.533,24</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

## Entwicklung des Fondsvermögens HAL Multi Asset Dynamic

Für die Zeit vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	47.832.479,14
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-3.915.001,18
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.613.387,17
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-8.528.388,35
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	51.837,46
Ergebnis des Geschäftsjahres	2.742.533,24
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-220.095,48
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-857.937,75
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	46.711.848,66



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

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

	Anteilklasse RT in EUR	Anteilklasse RA in EUR
<b>zum 31.12.2025</b>		
Fondsvermögen	5.918.840,99	40.793.007,67
Anteilwert	153,95	123,45
Umlaufende Anteile	38.447,346	330.449,766
<b>zum 31.12.2024</b>		
Fondsvermögen	5.738.740,64	42.093.738,50
Anteilwert	144,85	116,04
Umlaufende Anteile	39.619,851	362.750,829
<b>zum 31.12.2023</b>		
Fondsvermögen	5.284.304,83	39.314.563,70
Anteilwert	128,72	103,36
Umlaufende Anteile	41.053,307	380.380,385

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

### **Prüfungsurteil**

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

### **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen umfassen den Abschnitt „Management und Verwaltung“, den Abschnitt „Bericht des Fondsmanagers“, den Abschnitt „Wertpapierkurse bzw. Marktsätze“, den Abschnitt „Devisenkurse“, den Abschnitt „Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Dynamic, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ und den Abschnitt „Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre“, enthalten aber nicht den Jahresabschluss und unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ hierzu.



**Shape the future  
with confidence**

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 Vorstand 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 30. April 2026

# Sonstige Hinweise (ungeprüft)

## Risikomanagementverfahren des Fonds HAL Multi Asset Dynamic

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des HAL Multi Asset Dynamic einen relativen Value-at-Risk Ansatz. Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem globalen Aktien- und einem europäischen Rentenindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	88,3 %
Maximum	124,9 %
Durchschnitt	106,3 %

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 0,87 % 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 2025 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 140 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 16,4 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 140 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 16 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2025 Vergütungen i.H.v. 4,0 Mio. Euro gezahlt, davon 1,0 Mio. Euro als variable Vergütung.

