



# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. März 2023

## Portfolio G

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  
K1351



HAUCK  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

### **Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Portfolio G.

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

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023.



Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Anlageberaters .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	6
Portfolio G .....	8
Bericht des réviseur d'entreprises agréé .....	15
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	18



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2022: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Dr. Holger Sepp**  
Vorstand  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

## Vorstand

**Elisabeth Backes**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Christoph Kraiker**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Wendelin Schmitt**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

**Kontaktstelle Deutschland:**  
**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Anlageberater

**Spectrum Capital Partners GmbH**  
Widenmayerstraße 34, D-80538 München

## Abschlussprüfer

**KPMG Audit S.à r.l.**  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Anlageberaters

## Rückblick

Das Jahr 2022 war geprägt durch eine enorme Beschleunigung der Inflation. Störungen der Lieferketten im Zuge der Corona-Krise hatten bereits zuvor zu einer Beschleunigung der Inflation weltweit geführt. Der Ukraine-Krieg verschärfte die Situation zusätzlich durch die daraus resultierende Energiekrise. Die Inflationen stiegen temporär auf zwischen 8 % und 11 % an. Im Frühjahr 2023 hat sich die Lage zwar etwas entspannt, die Notenbanken halten aber an ihrem zwischenzeitlich eingeschlagenen, sehr restriktiven Kurs fest. Dies führt zu Sorgen im Hinblick auf die Konjunktur weltweit.

Bis zum Herbst 2022 mussten Aktien erhebliche Kursverluste hinnehmen. Vom Höchststand Ende 2021 fiel der MSCI World in der Spitze um ca. 15 %. Der Weltmarkt schwankte im Verlauf des Jahres 2022 und bis in das Frühjahr 2023 erheblich. Aktuell konnte sich der Aktien-Weltmarkt wieder von seinem Tiefpunkt um ca. 10 % erholen. Die Sorgen um rezessive Einflüsse auf die Unternehmensgewinne sind indessen wohl gerechtfertigt und könnten den Markt nochmals deutlich tiefer bringen.

Im Zuge der inflationären Entwicklung haben die Zinsmärkte eine sehr starke Korrektur erfahren und sind seither auch weiter unter Druck. Die Notenbanken halten aktuell weiterhin an ihrem sehr restriktiven Kurs fest. Dies sollte auch so lange anhalten, bis sich die Inflationsdaten wieder auf ein akzeptables Niveau reduziert haben. Ein Abwürgen der Konjunktur aufgrund der Unsicherheiten aus dem enormen Zinsanstieg könnte die Notenbanken dazu bringen den Druck etwas abzumildern. Es deutet sich zumindest eine Phase der Stabilisierung an. Dies alles hängt aber natürlich von der weiteren Inflationsentwicklung ab.

Der Euro stieg im Mai 2021 auf einen Höchstwert von knapp 1,23 zum USD. Im September 2022 erreichte das Währungspaar einen Tiefstwert von ca. 0,975. Seitdem erholt sich der Euro wieder und liegt aktuell bei ca. 1,10 zum USD.

Gold schwankt seit Mitte 2020 in der Spitze von knapp 2.000 USD bis Oktober 2022 bei ca. 1.660 USD auf und ab. Aktuell liegen wir wieder bei ca. 2.000 USD pro Feinunze. Das Edelmetall hatte also eine Schwankungsbreite von ca. 17 %.

## Entwicklung

Der Fonds Portfolio G verlor im Geschäftsjahr -4,57 %. Dies ging einher mit einer Volatilität von 5,57 % p.a. Die Sharpe-Ratio lag bei -1,02.

Im November 2021 erreichte der Fonds sein TOP bei 85,67 EUR. Durch die Ukraine Krise fiel der Fonds auf einen Wert von 77,99 im Juni 2022 (- 9,1 %). Bis zum August 2022 konnte sich der Fonds wieder auf ein Niveau von 83,19 EUR erholen. Die weiteren Unsicherheiten, insbesondere auch an den Rentenmärkten, führten anschließend zu einem Rückgang auf bis zu 77,68 EUR. Zum Berichtsstichtag liegt der Anteilwert bei 77,94 EUR.

Der gemischte Fonds konnte sich gegenüber der Benchmark im Verlauf des Geschäftsjahres gut behaupten. Durch die taktische Portfoliopolitik konnten die extremen Kapitalmarktphasen sehr gut abgedeckt werden. Die parallelen Verwerfungen an Aktien- und Rentenmärkten führten für alle Portfoliomanager zu großen Herausforderungen. Im laufenden Jahr 2023 konnte das Fondsmanagement die auftretenden Risiken sowohl im Rentenblock als auch im Aktienteil sehr gut abfedern.

Im Berichtszeitraum kam es zu Kapitalabflüssen in Höhe von rund 3,5 Mio. EUR.

## Ausblick

Das Jahr 2023 ist auch weiterhin durch große Unsicherheiten geprägt. Die Gefahr einer weltweiten, rezessiven Entwicklung, bedingt durch den massiven Zinsanstieg, der seitens der Notenbanken bewirkt wurde, ist groß. Renommiertere Kapitalmarktanalysten sehen den Einfluss einer negativen Korrektur der Unternehmensgewinne noch nicht in der Bewertung der Aktienmärkte berücksichtigt. Die Hoffnung der Anleger stützt sich wohl auf eine positive Reaktion der Notenbanken, sollten die Aktienmärkte einbrechen. Je nach Lage an der Inflationsfront könnte die Rechnung allerdings auch falsch sein.

Auch darüber hinaus stellen sich Fragen. Ist das Finanzsystem in der Lage die verschlechterten Finanzierungsbedingungen zu bewältigen? Oder kommt es doch noch zu weiteren Schieflagen im Bankenbereich? Kommt es doch noch zu eventuellen Eskalationen seitens Russlands im Rahmen des Ukrainekrieges? Kann das Problem der gestörten Lieferketten auch wirklich behoben werden? Müssen wir weitere große Konflikte z.B. im Bereich China und Taiwan befürchten? Es gibt noch viel mehr Fragen, die im Moment noch nicht beantwortet werden können. Die Zukunft war, ist und wird auch weiterhin unsicher sein. Aus Sicht eines aktiven Portfoliomanagements im Bereich liquider Anlagen wäre es hilfreich, wenn nicht beide Marktsegmente (Renten und Aktien) parallel massive Einbrüche verzeichnen, wie das in den letzten 18 – 24 Monaten der Fall war. Das Portfoliomanagement des Portfolio G bleibt auch weiterhin vorsichtig und sichert sich gegen unterschiedliche Szenarien ab. Mit Blick auf die Kapitalanlage ist eine gut ausgewogene Anlagepolitik mit weitreichender Diversifikation und eine sinnvolle Finanzierung der Anlagen, auch und gerade mit Blick auf eine erhöhte Inflation, angeraten.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung 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.

Zum 31. März 2023 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 29., 30. und 31. März 2023 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 207.285,71, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,47 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

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

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

**Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt:** Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

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

Portfolio G / LU0076530269 (1. April 2022 bis 31. März 2023)

-4,57 %

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)

Portfolio G (1. April 2022 bis 31. März 2023)

0,52 %

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)

Portfolio G (1. April 2022 bis 31. März 2023)

0,52 %

## Performance Fee

Portfolio G (1. April 2022 bis 31. März 2023) \*

0,00 %

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

Portfolio G (1. April 2022 bis 31. März 2023)

89 %

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 Portfolio G werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird eine Ausschüttung in Höhe von EUR 0,83 je Anteil 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. März 2023 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Portfolio G (1. April 2022 bis 31. März 2023)

6.184,27 EUR

\* Gemäß Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für den Fonds nicht vorgesehen.



# Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

## Portfolio G

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile*</b>								<b>43.132.351,99</b>	<b>98,70</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Deka iB.EO L.Sov.D.1-10 U.ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL110	Anteile	4.000,00	0,00	0,00	EUR	97,10	388.384,00	0,89
iSh.eb.r.Go.G.1.5-2.5y U.ETF DE Inhaber-Anteile EUR (Dist)	DE0006289473	Anteile	55.000,00	0,00	-10.000,00	EUR	77,22	4.246.990,00	9,72
iSh.ST.Gl.Sel.Div.100 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UH1	Anteile	31.000,00	31.000,00	0,00	EUR	27,41	849.555,00	1,94
<b>Irland</b>									
In.M.I Invesco AT1 Cap Bd ETF Reg. Shs Hgd EUR Dis. oN	IE00BFZPF439	Anteile	56.000,00	56.000,00	0,00	EUR	14,78	827.680,00	1,89
iShs EO Govt Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B14X4Q57	Anteile	28.000,00	0,00	0,00	EUR	137,60	3.852.800,00	8,82
iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E. Reg. Shares EUR Hgd (Acc) o.N.	IE00BYXPXL17	Anteile	392.000,00	0,00	0,00	EUR	6,57	2.575.832,00	5,89
iShsIII-Core Gl.Aggr.Bd UC.ETF Registered Shs EUR Acc.hgd o.N	IE00BDBRDM35	Anteile	387.000,00	387.000,00	0,00	EUR	4,63	1.790.262,00	4,10
iShsIII-Em.Asia L.Gov.Bd U.ETF Registered Shs USD o.N.	IE00B6QGFW01	Anteile	49.700,00	12.500,00	0,00	EUR	80,36	3.993.892,00	9,14
iShsIV-MSCI Wld.SRI UCITS ETF Registered Shs EUR Acc. o.N.	IE00BYX2JD69	Anteile	715.000,00	0,00	0,00	EUR	8,85	6.327.750,00	14,48
iShsIV-iShares China C.B.U.ETF Reg. Shs Hgd USD Dis. oN	IE00BKT6RT64	Anteile	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	5,03	922.159,09	2,11
iShsV-iShs JPM. EM C.B.U.ETF Reg.Shs EUR Hedged Acc. o.N.	IE00BKT1CS59	Anteile	295.000,00	200.000,00	0,00	EUR	4,39	1.295.758,00	2,97
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares EUR Hd (Acc) o.N.	IE00BYVQ9F29	Anteile	130.000,00	130.000,00	0,00	EUR	7,96	1.034.800,00	2,37
SPDR Ref.Gbl Conv.Bd U.ETF Regist. Shs EUR Hgd. Acc. o.N.	IE00BDT6FP91	Anteile	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	33,49	1.004.550,00	2,30
Tb.H.As.ex-J.H.Yd C.DL Bd E.DL Reg. Shs EUR Dis. oN	IE000DOZYQJ7	Anteile	70.000,00	70.000,00	0,00	EUR	6,96	487.480,00	1,12
VanEck Gl.Mining UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BDFBTQ78	Anteile	28.000,00	28.000,00	-32.000,00	EUR	29,42	823.620,00	1,88
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Reg. Shs 2CH EUR Acc. oN	IE0002EI5AG0	Anteile	105.000,00	105.000,00	0,00	EUR	8,34	875.805,00	2,00
<b>Luxemburg</b>									
AIS-Amundi MSCI EM ASIA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681044480	Anteile	26.500,00	26.500,00	0,00	EUR	32,01	848.267,65	1,94
BNPPE-MSCI Em.SRI S-Ser.5%Cap. N.-Ant.UCITS ETF EUR Dis.o.N	LU1659681313	Anteile	8.500,00	8.500,00	0,00	EUR	99,56	846.260,00	1,94
MUL-L.EO 2-10Y Inf.Expect.U.E. Nam.-An. Acc o.N.	LU1390062245	Anteile	9.000,00	9.000,00	0,00	EUR	112,50	1.012.500,00	2,32
MUL-LYX.MSCI Wd.IN.T.TR UC.ETF Nam.-An. ACC EUR o.N.	LU0533033667	Anteile	800,00	0,00	0,00	EUR	493,45	394.760,00	0,90
MUL-LYX.MSCI Wd.Mats TR UC.ETF Nam.-An. ACC EUR o.N.	LU0533033824	Anteile	1.830,00	1.830,00	0,00	EUR	477,25	873.367,50	2,00
MUL-LYX.S&P500 V.F.E.R.UC.ETF Nam.-An. Acc o.N.	LU0832435464	Anteile	1.000.000,00	300.000,00	-700.000,00	EUR	2,36	2.362.000,00	5,41
UBSLFS-JPM USD EM D.Bd.1-5UETF Nam.-An. (hgd EUR)A-acc oN	LU1645386480	Anteile	84.000,00	84.000,00	0,00	EUR	10,62	892.332,00	2,04
Xtr.LPX Private Equity Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322250712	Anteile	13.000,00	11.000,00	0,00	EUR	80,62	1.048.060,00	2,40

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Xtrackers II EUR Corporate Bd Inhaber-Anteile 1C o.N. <b>Niederlande</b>	LU0478205379	Anteile	11.850,00	0,00	-6.500,00	EUR	141,62	1.678.137,75	3,84
VanEck Mstr.DM Dividend.UC.ETF Aandelen oop toonder o.N.	NL0011683594	Anteile	55.000,00	55.000,00	0,00	EUR	34,17	1.879.350,00	4,30
<b>Bankguthaben</b>								<b>598.735,05</b>	<b>1,37</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			598.735,05			EUR		598.735,05	1,37
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>1.049,97</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche aus Bankguthaben			1.049,97			EUR		1.049,97	0,00
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>43.732.137,01</b>	<b>100,08</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-33.356,76</b>	<b>-0,08</b>
<b>aus</b>									
Anlageberatungsvergütung			-9.276,55			EUR		-9.276,55	-0,02
Prüfungskosten			-13.937,51			EUR		-13.937,51	-0,03
Risikomanagementvergütung			-319,79			EUR		-319,79	0,00
Taxe d'abonnement			-4.218,41			EUR		-4.218,41	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.522,83			EUR		-1.522,83	0,00
Verwaltungsvergütung			-4.081,67			EUR		-4.081,67	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-33.356,76</b>	<b>-0,08</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>43.698.780,25</b>	<b>100,00**</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>		<b>STK</b>						<b>560.705,000</b>	
<b>Anteilwert</b>		<b>EUR</b>						<b>77,94</b>	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	USD	1,0912	per 30.03.2023 = 1 Euro (EUR)
-----------	-----	--------	----------------------------------



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Portfolio G, 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>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Hessen, Land - Schatzanweisung - 0,000 26.07.2024	DE000A1RQDH5	EUR	0,00	-1.500.000,00
Mecklenburg-Vorpommern, Land - Schatzanweisung - 1,625 18.06.2024	DE000A12TWL1	EUR	0,00	-1.000.000,00
<b>Investmentanteile</b>				
AIS-Am.FLOAT.RATE DL CORP.ESG Nam.-Ant.U.ETF DR USD o.N.	LU1681040900	EUR	9.500,00	-9.500,00
Amundi ETF Euro Inflation DR Actions au Porteur o.N.	FR0010754127	EUR	0,00	-3.500,00
Deka iB.EO Liq.Ger.Cov.D.U.ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL359	EUR	0,00	-9.000,00
iSh.DJ Glob.Titans 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0006289382	EUR	0,00	-35.000,00
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71	EUR	0,00	-21.000,00
iShs II-iShs \$ Flt.Ra.Bd U.ETF Reg. Shares EUR Hd Dis. o.N.	IE00BF11F458	EUR	220.000,00	-220.000,00
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Reg. Shs EUR-H. (Acc) o.N.	IE00BDZVH966	EUR	0,00	-100.000,00
iShsV-Agribusiness UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52143	EUR	0,00	-10.000,00
MUL-LYX.Co.EO Gov.In.Li.Bd(DR) Nam.-An. Acc o.N.	LU1650491282	EUR	0,00	-5.000,00
Xtr.(IE) - MSCI World Energy Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HM91	EUR	0,00	-56.000,00
Xtr.(IE)-MSCI GCC Select Swap Registered Shares 1C o.N.	IE00BQXKVQ19	EUR	0,00	-20.000,00
Xtr.(IE)-MSCI World Minim.Vol. Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BL25JN58	EUR	0,00	-15.000,00
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BLNMYC90	USD	0,00	-38.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Portfolio G

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	13.267,12
Zinsen aus Bankguthaben	8.923,03
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	28.743,70
Erträge aus Investmentanteilen	290.758,08
Sonstige Erträge	10.494,11
Ordentlicher Ertragsausgleich	-9.284,76
<b>Summe der Erträge</b>	<b>342.901,28</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-50.736,12
Verwahrstellenvergütung	-18.957,24
Taxe d'abonnement	-18.827,40
Prüfungskosten	-14.721,03
Druck- und Veröffentlichungskosten	-8.034,48
Anlageberatungsvergütung	-115.309,41
Risikomanagementvergütung	-3.837,48
Sonstige Aufwendungen	-9.477,21
Zinsaufwendungen	-5.731,41
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.458,78
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-239.173,00</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>103.728,28</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	1.194.183,76
Realisierte Verluste	-820.805,38
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-7.862,67
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>365.515,71</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>469.243,99</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-1.979.890,48
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-632.282,67
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-2.612.173,15</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-2.142.929,16</b>



## Entwicklung des Fondsvermögens Portfolio G

für die Zeit vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	49.341.969,06
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-3.510.948,30
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	80,51
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.511.028,81
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	10.688,65
Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.142.929,16
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-1.979.890,48
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-632.282,67
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	43.698.780,25



## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\* Portfolio G

	<b>in EUR</b>
<b>zum 31.03.2023</b>	
Fondsvermögen	43.698.780,25
Umlaufende Anteile	560.705,000
Anteilwert	77,94
<b>zum 31.03.2022</b>	
Fondsvermögen	49.341.969,06
Umlaufende Anteile	604.130,000
Anteilwert	81,67
<b>zum 31.03.2021</b>	
Fondsvermögen	50.116.519,19
Umlaufende Anteile	624.130,000
Anteilwert	80,30
<b>zum 31.03.2020</b>	
Fondsvermögen	51.554.938,03
Umlaufende Anteile	678.685,000
Anteilwert	75,96

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





KPMG Audit S.à r.l.  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: info@kpmg.lu  
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des  
Portfolio G  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des Portfolio G („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. März 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und 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 Portfolio G zum 31. März 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds 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 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 und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss***

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 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 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 beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

### ***Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung***

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 die 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.

Luxemburg, 27. Juli 2023

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

## Risikomanagementverfahren des Fonds Portfolio G

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 Portfolio G einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem globalen 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	51,3 %
Maximum	89,6 %
Durchschnitt	72,9 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

## 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.

## Vergütungsrichtlinie

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

Die Vergütung der Mitarbeiter:innen 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 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.