Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2023

US Opportunities

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

K1327

HAUCK AUFHÄUSER FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft

HAUCK AUFHÄUSER LAMPE

Verwahrstelle

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds US Opportunities.

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

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023.

Inhalt

Management und Verwaltung 4
Bericht des Anlageberaters 5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht 6
US Opportunities 8
Bericht des réviseur d'entreprises agréé 16
Sonstige Hinweise (ungeprüft) 19

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 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 und Vertriebsstelle

SFC Asset Management GmbH
(vormals: Schleber Finanz-Consult GmbH)
Luise-Ullrich-Straße 8, D-82031 Grünwald

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

Im abgelaufenen Berichtszeitraum stiegen die marktbreiten amerikanischen Aktienindizes zum Teil deutlich, jedoch getrieben durch wenige große Technologieunternehmen mit hohen Indexgewichtungen. Amerikanische Nebenwerte entwickelten sich währenddessen unter hoher Volatilität seitwärts.

Im zweiten Halbjahr 2023 stand weiterhin die Teuerungsrate und die Reaktion der US-Notenbank FED im Blickpunkt. Die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Zinserhöhungszyklus beflügelte zunächst die Aktienkurse. Optimistisch stimmte die Abschwächung des Inflationsdrucks in den USA. Die Teuerung hatte ihren Höhepunkt im Juni erreicht und war danach, wenn auch langsam, aber stetig gesunken. Seit Beginn des vierten Quartals 2022 war auch die Kerninflation, die um die stark schwankungsanfälligen Nahrungs- und Energiepreise bereinigt ist, auf hohem Niveau rückläufig.

Der Jahresauftakt 2023 verlief an den amerikanischen Aktienmärkten insgesamt erfreulich, wurde jedoch im März von starken Turbulenzen und Verlusten im Bankensektor geprägt. Während zu Jahresbeginn unter anderem eine gute Berichtssaison sowie eine Entspannung bei den Energiepreisen die Kurse unterstützten, führte im März die Schieflage der Silicon Valley Bank und der Signature Bank sowie wenige Tage später die Sorge um die Stabilität der Credit Suisse zu starken Marktverwerfungen. Insgesamt verunsicherte die große Sorge vor einer erneuten Bankenkrise die Marktteilnehmer. Das schnelle und entschlossene Eingreifen sowie effektive Hilfsmaßnahmen seitens der Notenbanken, Regierungen und Regulierungsbehörden konnten jedoch im weiteren Verlauf den Markt wieder stabilisieren.

Entwicklung

Der Anteilwert des US Opportunities erhöhte sich im Geschäftsjahr (01.07.2022 bis 30.06.2023) um 7,82 % (in US-Dollar). Die Wertentwicklung des Russell-2000 (Small)-Kursindex betrug im gleichen Zeitraum 10,58 %.

Übergewichtet war der Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr in den Sektoren zyklische- und nichtzyklische Konsumgüter, untergewichtet in den Sektoren Versorger, Grundstoffe und Finanzdienstleister.

Ausblick

Während die Gesamtinflation in diesem Jahr weiter nach unten tendieren dürfte, erwarten wir für die kommenden Monate eine sich verfestigende Kerninflation. Die Zielmarke der FED von 2 % dürfte in nächster Zeit nicht zu erreichen sein. Vor diesem Hintergrund erwarten wir, dass die Zentralbank an ihrer restriktiven Geldpolitik festhält.

Die Härte des Vorgehens wird maßgeblich von der gesamtwirtschaftlichen Verfassung abhängen. Trotz der robusten Wirtschaftsdaten (Einkaufsmanagerindizes, Arbeitsmarkt) sind die Rezessionssorgen nicht verschwunden. Die restriktive Geldpolitik sollte die Wirtschaft schwächen. Dabei kann es zu einer Wirkungsverzögerung kommen – heißt, die richtigen Folgen der Zentralbankentscheidungen könnten wir erst in einigen Quartalen zu spüren bekommen. So signalisieren die inversen Zinsstrukturkurven ein deutliches Rezessionsrisiko in den USA.

Vor diesem Hintergrund erwarten wir in den nächsten Monaten bestenfalls eine Seitwärtsentwicklung des amerikanischen Aktienmarktes. Die Schwankungsbreite dürfte weiterhin hoch bleiben.

Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 30. Juni 2023

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 US-Dollar ("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 nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.

h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.
Zum 30. Juni 2023 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 29. und 30. Juni 2023 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von 106.741,49 EUR, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,80 % 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)

US Opportunities / LU0194366240 (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023) 7,82 %

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)

US Opportunities (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023) 2,39 %

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)

US Opportunities (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023) 2,39 %

Performance Fee

US Opportunities (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023) 0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

US Opportunities (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023) -29 %

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für US Opportunities grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung 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 30. Juni 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 Umschreibegebühren).

US Opportunities (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023) 1.579,58 USD

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023
US Opportunities

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Wertpapiervermögen								**12.680.300,64**	**95,38**
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
USA									
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	Stück	5.000,00	0,00	0,00	USD	118,05	590.250,00	4,44
Alamo Group Inc. Registered Shares DL -,10	US0113111076	Stück	2.200,00	0,00	0,00	USD	182,51	401.522,00	3,02
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	Stück	10.000,00	0,00	0,00	USD	83,45	834.500,00	6,28
Avient Corp. Registered Shares DL -,01	US05368V1061	Stück	6.600,00	0,00	0,00	USD	40,39	266.574,00	2,01
Boston Beer Company Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US1005571070	Stück	500,00	0,00	0,00	USD	309,66	154.830,00	1,16
Carriage Services Inc. Registered Shares DL -,01	US1439051079	Stück	7.000,00	0,00	0,00	USD	33,76	236.320,00	1,78
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	Stück	1.600,00	0,00	0,00	USD	242,00	387.200,00	2,91
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073	Stück	2.100,00	0,00	0,00	USD	513,97	1.079.337,00	8,12
Envela Corp. Registered Shares DL -,01	US29402E1029	Stück	27.000,00	0,00	0,00	USD	7,44	200.880,00	1,51
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US29414B1044	Stück	1.000,00	0,00	0,00	USD	224,69	224.690,00	1,69
EZCORP Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US3023011063	Stück	12.000,00	0,00	0,00	USD	8,31	99.720,00	0,75
Foot Locker Inc. Registered Shares DL -,01	US3448491049	Stück	8.790,00	0,00	0,00	USD	26,95	236.890,50	1,78
Franchise Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US35180X1054	Stück	18.000,00	0,00	0,00	USD	28,72	516.960,00	3,89
FTI Consulting Inc. Registered Shares DL -,01	US3029411093	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	188,91	566.730,00	4,26
Grand Canyon Education Inc. Registered Shares o.N.	US38526M1062	Stück	3.800,00	0,00	0,00	USD	102,17	388.246,00	2,92
Green Dot Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	US39304D1028	Stück	3.600,00	0,00	0,00	USD	18,72	67.392,00	0,51
Healthcare Services Group Inc. Registered Shares DL -,01	US4219061086	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	14,89	59.560,00	0,45
IAC Inc. Registered Shares DL -,0001	US44891N2080	Stück	2.500,00	0,00	0,00	USD	63,41	158.525,00	1,19
ICF International Inc. Registered Shares DL -,01	US44925C1036	Stück	4.900,00	0,00	0,00	USD	123,43	604.807,00	4,55
iRobot Corp. Registered Shares DL -,01	US4627261005	Stück	3.200,00	0,00	0,00	USD	44,75	143.184,00	1,08
Kulicke & Soffa Inds Inc. Registered Shares o.N.	US5012421013	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	59,35	237.400,00	1,79
Lakeland Industries Inc. Registered Shares DL -,01	US5117951062	Stück	11.700,00	0,00	0,00	USD	14,50	169.650,00	1,28
Ligand Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL -,001	US53220K5048	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	72,60	217.800,00	1,64
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	Stück	1.500,00	0,00	0,00	USD	370,26	555.390,00	4,18
Manhattan Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US5627501092	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	195,16	780.640,00	5,87
Masimo Corp. Registered Shares DL -,001	US5747951003	Stück	2.400,00	0,00	0,00	USD	165,63	397.512,00	2,99
Match Group Inc. Registered Shares New DL-,001	US57667L1070	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	41,88	83.760,00	0,63
Maximus Inc. Registered Shares o.N.	US5779331041	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	84,15	168.300,00	1,27

Gattungsbezeichnung		ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Omega Flex Inc. Registered Shares DL -,01		US6820951043	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	103,79	207.580,00	1,56
OmniAb Inc. Registered Shares DL -,001		US68218J1034	Stück	14.700,00	14.700,21	-0,21	USD	4,94	72.618,00	0,55
Q2 Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001		US74736L1098	Stück	1.000,00	0,00	0,00	USD	30,44	30.440,00	0,23
Qorvo Inc. Registered Shares DL -,0001		US74736K1016	Stück	4.361,00	0,00	0,00	USD	101,34	441.943,74	3,32
Silgan Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		US8270481091	Stück	5.800,00	0,00	0,00	USD	47,15	273.470,00	2,06
Southwest Gas Holdings Inc. Registered Shares DL 1		US8448951025	Stück	3.070,00	0,00	0,00	USD	63,37	194.545,90	1,46
Stepan Co. Registered Shares DL 1		US8585861003	Stück	1.500,00	0,00	0,00	USD	95,42	143.130,00	1,08
Steven Madden Ltd. Registered Shares DL-,0001		US5562691080	Stück	8.250,00	0,00	0,00	USD	32,52	268.290,00	2,02
Teladoc Health Inc. Registered Shares DL-,001		US87918A1051	Stück	1.500,00	0,00	0,00	USD	25,25	37.875,00	0,28
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10		US8851601018	Stück	7.300,00	0,00	0,00	USD	102,75	750.075,00	5,64
TTEC Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		US89854H1023	Stück	3.300,00	0,00	0,00	USD	33,85	111.705,00	0,84
Turtle Beach Corp. Registered Shares DL -,001		US9004502061	Stück	12.200,00	0,00	0,00	USD	11,54	140.788,00	1,06
Vimeo Inc. Registered Shares DL -,01		US92719V1008	Stück	4.870,00	0,00	0,00	USD	4,15	20.210,50	0,15
Zynex Inc. Registered Shares DL -,001		US98986M1036	Stück	16.500,00	0,00	0,00	USD	9,64	159.060,00	1,20
nicht notiert										
Aktien										
USA										
OmniAb Inc. Reg.Shs.A (USD15 Vest.)DL-,0001		US68218J3014	Stück	1.137,00	1.137,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
OmniAb Inc. Reg.Shs.B(USD12,50 Vest.)DL-,001		US68218J2024	Stück	1.137,00	1.137,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Derivate									**-19.324,00**	**-0,15**
Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
E-Mini Nasdaq 100 Index Future (CME) Sep.2023	XCME			-7,00			USD		-16.324,00	-0,12
Russell 2000 Mini Index (CME) Sep.2023	XCME			-20,00			USD		-3.000,00	-0,02
Bankguthaben									**384.875,50**	**2,89**
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				384.875,50			USD		384.875,50	2,89
Sonstige Vermögensgegenstände									**291.571,24**	**2,19**
Dividendenansprüche				4.087,65			USD		4.087,65	0,03
Einschüsse (Initial Margin)				265.760,00			USD		265.760,00	2,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				2.399,59			USD		2.399,59	0,02
Forderungen aus Future Variation Margin				19.324,00			USD		19.324,00	0,15
Gesamtaktiva									***13.337.423,38***	***100,32***

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Verbindlichkeiten								**-42.335,56**	**-0,32**
aus									
Anlageberatungsvergütung			-12.825,25			EUR		-13.966,70	-0,11
Prüfungskosten			-17.653,76			EUR		-19.224,94	-0,14
Risikomanagementvergütung			-519,79			EUR		-566,05	0,00
Taxe d'abonnement			-1.662,09			USD		-1.662,09	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.417,07			EUR		-1.543,19	-0,01
Verwaltungsvergütung			-4.932,80			EUR		-5.371,82	-0,04
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-0,77			USD		-0,77	0,00
Gesamtpassiva								***-42.335,56***	***-0,32***
Fondsvermögen								**13.295.087,82**	**100,00****
Anteilwert		**USD**						**260,46**	
Umlaufende Anteile		**STK**						**51.044,483**	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.06.2023
Euro	EUR	0,9183	= 1 US-Dollar (USD)

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in USD	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	4.012.135,00	30,18

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des US Opportunities, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Sonstige Märkte				
Aktien				
Nortel Networks Corp. Registered Shares o.N.	CA6565685089	CAD	0,00	-862,00
OmniAb Inc. Reg.Shs.A (USD15 Vest.)DL-,0001	US532CNT0290	USD	1.137,63	-1.137,63
OmniAb Inc. Reg.Shs.B(USD12,50 Vest.)DL-,001	US532CNT0118	USD	1.137,63	-1.137,63
nicht notiert				
Aktien				
Computer Services Inc. Registered Shares o.N.	US20539A1051	USD	0,00	-8.700,00

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
US Opportunities

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 gliedert sich wie folgt:

	Summe in USD
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	22.485,28
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	101.963,66
Sonstige Erträge	1.157,65
Ordentlicher Ertragsausgleich	1.890,85
Summe der Erträge	**127.497,44**
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-63.641,76
Verwahrstellenvergütung	-18.300,51
Depotgebühren	-5.120,49
Taxe d'abonnement	-6.349,26
Prüfungskosten	-22.327,69
Rechtsberatungskosten	-3.218,25
Druck- und Veröffentlichungskosten	-9.067,66
Anlageberatungsvergütung	-165.468,23
Risikomanagementvergütung	-4.084,21
Sonstige Aufwendungen	-7.120,55
Zinsaufwendungen	-42,17
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-4.490,80
Summe der Aufwendungen	**-309.231,58**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**-181.734,14**
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	446.721,98
Realisierte Verluste	-674.270,81
Außerordentlicher Ertragsausgleich	4.433,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**-223.115,57**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**-404.849,71**
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.374.677,52
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-19.324,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**1.355.353,52**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**950.503,81**

Entwicklung des Fondsvermögens
US Opportunities

für die Zeit vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023:

		in USD
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		12.358.290,22
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-11.872,90
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.849.452,98	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.861.325,88	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-1.833,31
Ergebnis des Geschäftsjahres		950.503,81
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	1.374.677,52	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-19.324,00	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		13.295.087,82

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
US Opportunities

zum 30.06.2023	**in USD**
Fondsvermögen	13.295.087,82
Umlaufende Anteile	51.044,483
Anteilwert	260,46
zum 30.06.2022	
Fondsvermögen	12.358.290,22
Umlaufende Anteile	51.160,874
Anteilwert	241,56
zum 30.06.2021	
Fondsvermögen	20.294.945,80
Umlaufende Anteile	65.152,416
Anteilwert	311,50
zum 30.06.2020	
Fondsvermögen	15.794.391,86
Umlaufende Anteile	68.276,662
Anteilwert	231,33

*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
US Opportunities
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE"

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des US Opportunities („der Fonds"), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 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 US Opportunities zum 30. Juni 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.

© 2023 KPMG Audit S.à r.l., a Luxembourg entity and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved. R.C.S Luxembourg B 149133

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, 12. Oktober 2023

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

Jan Jansen

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds US Opportunities

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 US Opportunities einen relativen Value-at-Risk Ansatz.
Als Vergleichsvermögen dient ein nordamerikanischer Small Cap 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	57,7 %
Maximum	68,9 %
Durchschnitt	62,9 %

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 27,93 % 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 Vermögengegenstand 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 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.