

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. März 2024

Portfolio Dynamisch

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
K806



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 Portfolio Dynamisch.

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. April 2023 bis zum 31. März 2024.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
Portfolio Dynamisch	9
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 2023: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- 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

Vertriebsstelle Deutschland:

Performance Asset Management AG

Augustaanlage 3, D-68165 Mannheim

Anlageberater

Performance Swiss AG

Hauptstrasse 22, CH-4313 Möhlin

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

Nach einem deutlichen Rückgang der Kapitalmärkte im Jahr 2022 bzw. auch im vorherigen Geschäftsjahr bis Ende März 2023, entwickelten sich die Aktien- wie auch die Anleihemärkte im Zeitraum von April 2023 bis Ende März 2024 sehr positiv. Von einem niedrigeren Niveau ausgehend wurde die Zuversicht größer, dass das weltweite Wirtschaftswachstum auch weiterhin robust verläuft. Die vorab überaus negativen Erwartungen für die Wirtschaftsentwicklung in Europa wurden widerlegt; auch wenn das Wachstum sehr verhalten ausgefallen ist und es auch rezessive Quartale gab, so gab es auch auf dem alten Kontinent Lichtblicke. Trotz des erhöhten Zinsniveaus entwickelte sich die US-Wirtschaft deutlich besser als erwartet, die seitens vieler Marktteilnehmer erwartete Rezession blieb aus und das Wachstum lag oberhalb der vorigen Erwartungen. Per Ende März 2024 verharrten die Leitzinsen in den USA und in der Eurozone weiterhin auf – relativ gesehen im Vergleich zu den Vorjahren – recht hohen Niveaus. Die Erwartung auf Leitzinssenkungen besteht konkret für beide Regionen, jedoch in Abhängigkeit zur jeweiligen Inflationsentwicklung. Die Inflationsraten gaben von sehr hohen Niveaus ausgehend deutlich nach. In der Eurozone verlief der Inflationsrückgang deutlicher als in den USA, der sehr merkbare Unterschied im Wachstum der jeweiligen Region dürfte hierfür entscheidend gewesen sein.

Ausgehend von April 2023 zogen die Aktienmärkte deutlich an. Impulsgeber und Performancetreiber waren Technologieaktien, insbesondere mit der Thematik KI – künstliche Intelligenz. Die Leistungsverbesserungen, welche durch KI begründet bzw. erhofft werden, wurden sehr positiv eingeschätzt, hierdurch stiegen insbesondere die großen US-Technologieaktien überproportional an. Es bildete sich eine Gruppe von sieben US-Technologieaktien, welche auch als „magnificent seven“ bezeichnet wurden. Der Anstieg dieser Aktien zog den Gesamtmarkt deutlich mit nach oben, es gab allerdings nur eine sehr geringe Marktbreite. Ansonsten sehr solide und robuste Dividenden- und Value-Aktien konnten nur ein überschaubares Plus zeitigen. Für ein Gesamtportfolio war es somit in diesem Geschäftsjahr überaus entscheidend, ob schon zu Beginn im April 2023 eine niedrige oder eine hohe Gewichtung von Technologieaktien vorhanden war.

Entwicklung

Der Fonds Portfolio Dynamisch verzeichnete im Geschäftsjahr (01.04.2023 bis 31.03.2024) einen Anstieg von 11,41 % (Anteilklasse E) bzw. 11,29 % (Anteilklasse V). Der Rückgang aus dem vorigen Geschäftsjahr konnte somit ausgeglichen und ein minimales Plus gegenüber dem Stand von April 2022 erreicht werden.

Im Jahresverlauf wurde die interne Gewichtung von kostengünstigen ETFs weiter ausgebaut. Im 2. Quartal 2023 wurden Misch- und Value-Fonds reduziert und im Gegenzug Strategien auf die Asien/Pazifik-Region sowie ein defensiver Geldmarktfonds neu aufgenommen. Dieser Geldmarktfonds wurde im 3. Quartal wieder abgebaut und hierfür wurden zwei Fonds mit Fokus auf Unternehmensanleihen aufgenommen welche eine höhere Ertragsersparnis haben. Im 4. Quartal wurden mehrere Transaktionen vorgenommen, reduziert wurden u.a. Aktienstrategien der Asien/Pazifik- und der Mena-Region sowie auch globale aktive Fonds, neu aufgenommen bzw. aufgestockt wurden Core-Aktienmärkte in den USA und Europa mittels kostengünstigen ETFs. Der Aktienmarkt in China bleibt weiterhin überschaubar allokiert, nun allerdings in Form eines ETFs.

Per Ende März 2024 betrug die Allokation von reinen Aktienstrategien ca. 79 %, diese werden überwiegend mittels ETFs abgebildet. Die Gewichtung von Anleihen umfasste rd. 10 %. Zum Stichtag war ein Mischfonds mit ca. 5 % allokiert.

Die künftige Ausrichtung dieses Fonds wird weiterhin die Ausrichtung eines dynamischen Mischfonds darstellen. Der hohe bzw. überwiegende Allokationsanteil mittels ETFs wird auch zukünftig beibehalten.

Ausblick

Auch für das kommende Geschäftsjahr besteht eine konstruktiv positive Markteinschätzung. Das Wachstum der Weltwirtschaft zeigt sich als sehr resilient, Rückschläge in einigen Regionen können überwiegend bzw. zu hohen Anteilen durch andere Regionen ausgeglichen werden. Die Wachstumsaussichten für die Wirtschaftsmacht USA erscheinen weiterhin robust, der US-Arbeitsmarkt entwickelt sich wiederholt besser als erwartet. Auch wenn sich die Inflation in den USA hartnäckiger entwickelt als zuvor erwartet, so steckt dies die US-Wirtschaft und der US-Konsument bisher sehr gut weg. Die Wirtschaftsdaten für Europa haben sich seit Jahresanfang 2024 von niedrigem Niveau ausgehend verbessert. Die Wachstumslokomotive der Weltwirtschaft stellt weiterhin die Region Asien bzw. die Emerging Markets dar. Auch wenn China mit einigen Problembereichen stark beeinflusst ist, so wird auch seitens des IWF und der Weltbank ein dortiges sehr robustes Wirtschaftswachstum erwartet. Indien dürfte in Bezug auf die prozentualen Wachstumsraten auch im Jahr 2024 wieder vor China liegen. Die gesamte asiatische Region dürfte ein strukturell attraktives Wachstum zeitigen können. Die Inflationsraten dürften in vielen Ländern im Jahr 2024 weiter nachgeben, dies stellt einen weiteren Katalysator für Wachstum, evtl. gepaart mit Zinssenkungen dar. Das derzeitige Zinsniveau der westlichen Märkte stellt ein attraktives Niveau für Anleihen dar; für ausgewogene Strategien wie auch in diesem Fonds abgebildet, ist dies somit ein weiteres wichtiges Standbein für eine potentiell positive Entwicklung im kommenden Geschäftsjahr.



zum 31. März 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP 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, Einlagezertifikaten 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 festgelegten 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 31. März 2024 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 27. und 28. März 2024 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von 53.362,28 EUR, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,44 % 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 Gesamttrendite-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 Dynamisch E / LU0282283505 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	11,41 %
Portfolio Dynamisch V / LU0793585331 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	11,29 %

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 Dynamisch E / LU0282283505 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	2,61 %
Portfolio Dynamisch V / LU0793585331 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	2,72 %

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 Dynamisch E / LU0282283505 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	2,61 %
Portfolio Dynamisch V / LU0793585331 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	2,72 %

Performance Fee

Portfolio Dynamisch E / LU0282283505 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	0,00 %
Portfolio Dynamisch V / LU0793585331 (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Portfolio Dynamisch (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)	175 %
---	-------

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 Portfolio Dynamisch E grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Portfolio Dynamisch V 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 31. März 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Portfolio Dynamisch (vom 1. April 2023 bis 31. März 2024)

13.645,96 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Portfolio Dynamisch

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2024	Im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen									209.317,00	1,71
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Österreich										
Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)		AT0000A39724	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	104,66	209.317,00	1,71
Investmentanteile*									11.615.892,45	95,05
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
Equity for Life Inhaber-Anteile I		DE000A14N7W7	Anteile	6.025,00	0,00	0,00	EUR	155,32	935.803,00	7,66
iSh.DJ Glob.Titans 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile		DE0006289382	Anteile	16.725,00	0,00	-2.325,00	EUR	75,47	1.262.235,75	10,33
LF - Sustainable Yield Opport. Inhaber-Anteilsklasse I		DE000A2PB6G7	Anteile	635,00	635,00	0,00	EUR	1.007,86	639.991,10	5,24
Siemens Balanced Inhaber-Anteile		DE000A0KEXM6	Anteile	29.000,00	0,00	0,00	EUR	22,41	649.890,00	5,32
Irland										
Am.ETF-MSCI W.SRI CL.N.Z.AM.P. Bear.Shs EUR Acc		IE000Y77LGG9	Anteile	20.500,00	20.500,00	0,00	EUR	93,55	1.917.775,00	15,69
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)		IE0031442068	Anteile	26.350,00	30.000,00	-3.650,00	EUR	48,05	1.266.012,10	10,36
iShsV-S&P 500 Inf.Te.Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc)		IE00B3WJKG14	Anteile	32.250,00	0,00	-12.250,00	EUR	25,69	828.502,50	6,78
WisdomTree Gl.Qual.Div.Gr.U.E. Registered Shares USD Acc		IE00BZ56SW52	Anteile	17.825,00	17.825,00	0,00	EUR	35,45	631.896,25	5,17
Luxemburg										
AIS-Amundi Stoxx Europe 600 Act.Nom.UCITS ETF Acc		LU0908500753	Anteile	5.100,00	5.100,00	0,00	EUR	233,80	1.192.380,00	9,76
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Inh. Ant. IA EUR Dis		LU2038754953	Anteile	6.825,00	6.825,00	0,00	EUR	91,51	624.555,75	5,11
Fr.Temp.I.Inv.Fds-Fran.India Fd Namens-Ant. W (acc.) EUR		LU0976565332	Anteile	12.800,00	12.800,00	0,00	EUR	40,85	522.880,00	4,28
MUL Amundi MSCI World Inf Tech UCITS ETF Inh.Anteile Acc		LU0533033667	Anteile	775,00	1.150,00	-375,00	EUR	714,60	553.815,00	4,53
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C		LU0779800910	Anteile	49.000,00	49.000,00	0,00	EUR	12,04	590.156,00	4,83
Derivate									-20.596,06	-0,17
Devisentermingeschäfte bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG										
Offene Positionen										
Kauf EUR 1.150.000,00 / Verkauf USD 1.276.569,00		OTC							-26.982,85	-0,22
Verkauf EUR 1.150.000,00 / Kauf USD 1.254.282,00		OTC							6.386,79	0,05
Bankguthaben									449.174,33	3,68
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				446.496,56			EUR		446.496,56	3,65
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.897,62			USD		2.677,77	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände									8.203,08	0,07
Ansprüche aus Ausschüttungen				3.669,67			EUR		3.669,67	0,03
Zinsansprüche aus Bankguthaben				1.678,22			EUR		1.678,22	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				2.855,19			EUR		2.855,19	0,02
Gesamtaktiva									12.261.990,80	100,33
Verbindlichkeiten									-40.576,55	-0,33
aus										
Prüfungskosten				-17.887,50			EUR		-17.887,50	-0,15
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,01
Taxe d'abonnement				-1.092,34			EUR		-1.092,34	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-700,00			EUR		-700,00	-0,01
Vertriebsstellenvergütung				-6.195,87			EUR		-6.195,87	-0,05
Verwahrstellenvergütung				-828,69			EUR		-828,69	-0,01
Verwaltungsvergütung				-13.072,15			EUR		-13.072,15	-0,11
Gesamtpassiva									-40.576,55	-0,33
Fondsvermögen**									12.221.414,25	100,00
Anteilwert E							EUR		60,17	
Anteilwert V							EUR		71,46	
Umlaufende Anteile E							STK		68.492,202	
Umlaufende Anteile V							STK		113.349,389	

*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.



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	1,0821	per 27.03.2024 = 1 Euro (EUR)
-----------	-----	--------	----------------------------------

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	0,00	0,00



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Portfolio Dynamisch, 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
Investmentanteile				
AIS-Amundi MSCI EM ASIA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681044480	EUR	0,00	-23.375,00
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933931	EUR	0,00	-3.750,00
iShs VII-Co.MSCI Pac.xJP U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B52MJY50	EUR	2.975,00	-2.975,00
iShsII-GI.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1XNHC34	EUR	75.500,00	-75.500,00
iShsII-GI.Infrastruct.U.ETF Registered Shs USD (Dist) o.N.	IE00B1FZS467	EUR	0,00	-19.200,00
VanEck Mstr.DM Dividend.UC.ETF Aandelen oop toonder o.N.	NL0011683594	EUR	0,00	-13.150,00
Xtr.(IE) - MSCI World Value Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BL25JM42	EUR	0,00	-25.500,00
Allianz Euro Cash Inhaber-Anteile A (EUR) o.N.	LU0052221412	EUR	20.750,00	-20.750,00
Optinova InvAG Optim.Met.+Mat. Inhaber-Anlageaktien I	DE000A1J3K94	EUR	0,00	-3.175,00
AIS-AM.WORLD SRI PAB Act.Nom. UCITS ETF DR (C)o.N.	LU1861134382	EUR	20.500,00	-20.500,00
DWS Inv.- CROCI Sectors Plus Inhaber-Anteile TFC o.N.	LU1663849583	EUR	0,00	-2.600,00
DWS Inv.-Global Agribusiness Inhaber-Anteile TFC o.N.	LU1663901848	EUR	0,00	-2.250,00
FU Fonds - Multi Asset Fonds Inhaber-Anteile I o.N.	LU1102590939	EUR	0,00	-300,00
GANÉ Global Equity Fund Inhaber-Anteile B	DE000A3DEBG3	EUR	570,00	-570,00
JPMorgan-China Fund Act.Nom.JPM China C(dis)USD oN	LU0822046875	USD	0,00	-4.850,00
Lupus alpha Fds-Micro Champio. Inhaber-Anteile CAV oN	LU0218245263	EUR	0,00	-3.275,00
Magna Umbrella Fd.-MENA FUND Reg. Shares G Acc. EUR o.N.	IE00BFTW8Y10	EUR	0,00	-12.350,00
Quantex Fds-Quan.Global Val.Fd Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LI0399611685	EUR	0,00	-3.500,00
Strategic World Asset Fund Inhaber-Anteile I	DE000A3DHAY1	EUR	0,00	-1.925,00
The Digital Leaders Fund Inhaber-Anteile I	DE000A2PB6M5	EUR	0,00	-3.850,00

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Portfolio Dynamisch

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse E in EUR	Anteilklasse V in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	349,49	688,76	1.038,25
Zinsen aus Bankguthaben	7.471,31	14.132,18	21.603,49
Erträge aus Investmentanteilen	26.788,08	50.789,01	77.577,09
Erträge aus Bestandsprovisionen	142,23	267,64	409,87
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.017,80	-1.507,91	-3.525,71
Summe der Erträge	32.733,31	64.369,68	97.102,99
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-44.664,54	-103.144,90	-147.809,44
Verwahrstellenvergütung	-4.927,45	-4.933,89	-9.861,34
Depotgebühren	-690,96	-1.305,09	-1.996,05
Taxe d'abonnement	-1.433,98	-2.716,23	-4.150,21
Prüfungskosten	-8.352,96	-15.610,70	-23.963,66
Druck- und Veröffentlichungskosten	-5.188,50	-9.665,68	-14.854,18
Risikomanagementvergütung	-3.330,64	-6.269,35	-9.599,99
Sonstige Aufwendungen	-7.014,81	-11.355,55	-18.370,36
Transfer- und Registerstellenvergütung	-5.825,00	-6.450,00	-12.275,00
Zinsaufwendungen	-221,75	-430,25	-652,00
Vertriebsstellenvergütung	-24.356,45	-45.842,12	-70.198,57
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.485,58	3.757,38	10.242,96
Summe der Aufwendungen	-99.521,46	-203.966,38	-303.487,84
III. Ordentliches Nettoergebnis			-206.384,85
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			489.630,05
Realisierte Verluste			-1.283.245,69
Außerordentlicher Ertragsausgleich			30.863,03
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-762.752,61
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-969.137,46
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			1.994.908,50
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			283.116,74
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			2.278.025,24
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			1.308.887,78

* Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens Portfolio Dynamisch

Für die Zeit vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		11.422.673,24
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-472.566,49
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	530.113,35	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.002.679,84	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-37.580,28
Ergebnis des Geschäftsjahres		1.308.887,78
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.994.908,50	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	283.116,74	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		12.221.414,25



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
Portfolio Dynamisch

	Anteilklasse E in EUR	Anteilklasse V in EUR
zum 31.03.2024		
Fondsvermögen	4.121.469,99	8.099.944,26
Anteilwert	60,17	71,46
Umlaufende Anteile	68.492,202	113.349,389
zum 31.03.2023		
Fondsvermögen	4.061.673,57	7.360.999,67
Anteilwert	54,01	64,21
Umlaufende Anteile	75.200,329	114.637,690
zum 31.03.2022		
Fondsvermögen	4.636.260,98	8.004.658,34
Anteilwert	60,38	71,86
Umlaufende Anteile	76.781,011	111.396,410

* 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 Dynamisch
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Portfolio Dynamisch („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. März 2024, 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 Dynamisch zum 31. März 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, 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, 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 den entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensübersicht.
- 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 Erläuterungen 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 Erläuterungen zur Vermögensübersicht 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, 23. Juli 2024

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



Jan Jansen

Risikomanagementverfahren des Fonds Portfolio Dynamisch

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 Dynamisch einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein globaler 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	49,3 %
Maximum	93,8 %
Durchschnitt	67,1 %

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 8,6 % 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. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Vergütungsrichtlinie

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

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2023 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,6 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 11 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2023 Vergütungen i.H.v. 2,3 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.