

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. April 2024

Aktienstrategie MultiManager

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
K199



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 Aktienstrategie MultiManager.

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 (PRIIPs) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilhaber 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. Mai 2023 bis zum 30. April 2024.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
Aktienstrategie MultiManager	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- 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

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Anlageberater

alpha portfolio advisors GmbH

Ludwig-Sauer-Strasse 12, D-61476 Kronberg im Taunus

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

Zu Beginn des Jahres 2023 herrschte an den Aktienmärkten große Unsicherheit, geprägt von den Nachwirkungen des turbulenten Börsenjahres 2022. Diese Unsicherheit wurde durch verschiedene Faktoren hervorgerufen: anhaltend hohe Inflationsraten, aggressive Zinserhöhungen der Zentralbanken, geopolitische Spannungen und zunehmende Rezessionsängste. Trotz dieser Herausforderungen starteten die Finanzmärkte überraschend positiv ins neue Jahr.

Der positive Start ins Jahr war für manche Marktteilnehmende insofern unerwartet, da nach wie vor das Damoklesschwert „Inflation“ über allen schwebte. Doch im Laufe des Jahres 2023 ging die Inflation in vielen Ländern zurück, was hauptsächlich auf eine Kombination aus strafferen geldpolitischen Maßnahmen und veränderten wirtschaftlichen Bedingungen zurückzuführen war. Die Zentralbanken weltweit, insbesondere die US-Notenbank (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB), reagierten auf die hohe Inflation mit einer Reihe von Zinserhöhungen. Gleichzeitig begannen sich die Preise einiger wichtiger Inflationstreiber wie Energie und Rohstoffe zu stabilisieren oder sogar zu sinken. Diese Faktoren trugen zusammen mit den Auswirkungen einer allmählichen Normalisierung der globalen Lieferketten dazu bei, den anhaltenden Preisauftrieb zu dämpfen und die Inflationsraten zu senken.

Auch auf die Anleiherenditen hatten die Zinserhöhungen spürbare Auswirkungen. Mit dem Anstieg der Leitzinsen stiegen auch die Renditen von Staats- und Unternehmensanleihen deutlich.

Sowohl in den USA als auch im Euroraum dürfte aber mittlerweile der Zinsgipfel erreicht worden sein. Der deutliche Rückgang der Inflation sowie eine mögliche Abkühlung der US-Konjunktur ließen viele Marktteilnehmende Ende 2023 bereits auf Zinssenkungen im Jahr 2024 spekulieren, was zu einer Kursrallye an den Aktienmärkten zum Jahresauftakt führte. Lediglich die Small- und Mid-Cap-Aktien in Europa, welche im Kurs aktuell sehr zurückgeblieben sind, versprechen Aufholpotential. So konnte beispielsweise der DAX +10,2 % im ersten Quartal 2024 zulegen. Der SDAX gewann hingegen lediglich +2,3 %. Im Zuge des sich verbessernden Zinsumfeldes und der teils attraktiven Bewertungen von Small- und Mid-Cap-Aktien sollte sich diese Lücke im Laufe des Jahres zu schließen beginnen.

Entwicklung

Der Aktienstrategie MultiManager wurde am 22. Oktober 2007 aufgelegt. Im Rahmen seiner längerfristigen Strategie strebt der Fonds einen attraktiven Wertzuwachs in Euro an. Dabei wird der Anlagefokus auf globale Aktien mit geringer Marktkapitalisierung (Small Caps) gelegt. Um in unterschiedlichen Märkten und Anlagensegmenten auf spezifische Research-Kapazitäten und Managementexpertise zurückgreifen zu können, sind mehrere unabhängige Investmentmanager mit der Vermögensverwaltung betraut. Bei der Asset Allocation und Managerauswahl wird das Fondsmanagement von dem unabhängigen Beratungsunternehmen alpha portfolio advisors GmbH, Kronberg unterstützt.

Dank einer Rallye seit Jahresende 2023 schlossen die internationalen Aktienmärkte im Berichtszeitraum insgesamt deutlich im Plus – auch im Bereich der Titel mit geringerer Marktkapitalisierung. So wies der Small Cap - Vergleichsindex im Berichtszeitraum eine Rendite von +15,3 % auf. Hiervon profitierte auch der Aktienstrategie MultiManager, wenngleich der Zugewinn mit +12,1 % etwas geringer ausfiel.

Als nachteilig erwiesen sich dabei insbesondere die Investments in den Schwellenländern. Zwar lieferten hier die Märkte prinzipiell attraktive Wertzuwächse, durch das aktive Management von Federated Hermes im Bereich der globalen Emerging Markets bzw. von Fidelity und UBS im Bereich der asiatischen Small Cap-Titel wurden die Ergebnisse hier allerdings spürbar gemindert.

Umgekehrt verhielt es sich bei den europäischen Investments: Die Beimischung von Micro Caps war aus Allokationssicht suboptimal, da sich diese im Gegensatz zu den „größeren“ Small Caps im Berichtszeitraum schwächer entwickelten. Dieser „Makel“ wurde jedoch durch hervorragende Ergebnisse in der Titelselektion innerhalb der investierten Zielfonds ausgeglichen. So gelang es beispielsweise HC Capital Advisors in ihrem SQUAD European Convictions Fonds die schwache Marktperformance der Micro Caps zu vermeiden und mit +9,8 % sogar einen deutlich positiven Ertrag zu generieren.

Ein Managementwechsel im Bereich der europäischen Aktien hat sich in 2023 bezahlt gemacht: Das langjährige Engagement in den LOYS Aktien Europa Fonds wurde im Oktober 2023 zugunsten des neuen Investments in den Sturdza Strategic European Silver Stars Fund aufgelöst. Dieser konnte bereits seit Erstinvestment mit einer deutlich positiven Rendite von +16,2 % zum Ergebnis beitragen.

Insgesamt hat sich aus regionaler Perspektive jedoch das Investment in japanische Aktien am meisten ausgezahlt. Zu den Kursgewinnen des Marktes gesellte sich auch hier eine positive aktive Rendite des Managers, so dass der DSBI Japan Equity Small Cap Absolute Value Fonds eine Rendite von absolut +19,4 % erwirtschaftete.

Zuletzt wurden im April 2024 Reallokationen im Hinblick auf die Neuaufstellung des Aktienstrategie MultiManager nach Art. 8 SFDR vorgenommen. Hierbei wurde beispielsweise der Schroders US Smaller Companies Impact Fonds neu erworben, der als Art. 9 SFDR-Zielfonds zum großen Teil in nachhaltige Investments („Sustainable Investments“) investiert.



Das Jahr 2024 dürfte nicht zuletzt von der bevorstehenden Präsidentschaftswahl in den USA geprägt werden. Zudem müssen die Zentralbanken Leitzinssenkungen liefern, damit die bereits eingepreisten Erwartungen an den Aktien- und Bondmärkten nicht enttäuscht werden.

Die im Jahr 2023 gesehene Diskrepanz zwischen einer sich abschwächenden Wirtschaft und steigenden Aktienmärkten zeigt, dass die Börsenentwicklung nicht immer direkt mit der makroökonomischen Lage korreliert. Dies unterstreicht die Bedeutung einer diversifizierten Anlagestrategie, um Risiken zu streuen und von unterschiedlichen Marktdynamiken zu profitieren.

Insbesondere Aktien mit geringer Marktkapitalisierung erscheinen aufgrund der relativ zu Large Caps niedrigen Bewertung bei stabilen Unternehmensgewinnen für das Jahr 2024 als eine interessante Anlageoption. Im Zuge des sich verbessernden Zinsumfeldes und der teils attraktiven Bewertungen von Small- und Mid-Cap-Aktien sollte sich diese Lücke zu Large Caps im Laufe des Jahres zu schließen beginnen.

Ein aktives Management bleibt aufgrund der weiter existenten Unsicherheit an den Märkten für den Erfolg entscheidend. Der langfristigen Generierung aktiver Zusatzerträge durch die Selektion bewährter und spezialisierter „best in class“-Fondsmanager, welche die unsichere Gemengelage stets im Blick haben, kommt in diesen Zeiten eine besondere Bedeutung zu. Durch die nun strikte Fokussierung des Aktienstrategie MultiManager auf Aktien mit niedriger Marktkapitalisierung wird das Potenzial aus aktivem Management zukünftig noch stärker genutzt.

Dem immer wichtiger werdenden Thema der Nachhaltigkeit wird durch die Neuklassifizierung des Aktienstrategie MultiManager als Art. 8 Fonds gemäß SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) ab dem 01.05.2024 Rechnung getragen.

zum 30. April 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.

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.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: Mit Wirkung zum 1. Mai 2024 wurde die Anlagepolitik des Fonds dahingehend angepasst, dass dieser ein Finanzprodukt ist, mit dem unter anderem ökologische oder soziale Merkmale beworben werden, und gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) qualifiziert und die Anforderungen der technischen Regulierungsstandards („RTS“) erfüllt. Weitergehende Informationen hierzu enthält der Anhang „Vorvertraglichen Informationen“, welcher dem Verkaufsprospekt als Anhang beigefügt ist.



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

Aktienstrategie MultiManager / LU0326856845 (vom 1. Mai 2023 bis 30. April 2024)

12,13 %

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)

Aktienstrategie MultiManager / LU0326856845 (vom 1. Mai 2023 bis 30. April 2024)

2,15 %

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)

Aktienstrategie MultiManager / LU0326856845 (vom 1. Mai 2023 bis 30. April 2024)

2,15 %

Performance Fee

Aktienstrategie MultiManager / LU0326856845 (vom 1. Mai 2023 bis 30. April 2024)

0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Aktienstrategie MultiManager (vom 1. Mai 2023 bis 30. April 2024)

84 %

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 Aktienstrategie MultiManager 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. April 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 Umschreibgebühren).

Aktienstrategie MultiManager (vom 1. Mai 2023 bis 30. April 2024)

2.661,41 EUR



Vermögensaufstellung zum 30.04.2024

Aktienstrategie MultiManager

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Wng.	Bestand zum 30.04.2024	im Berichtszeitraum		Wng.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Investmentanteile*								90.796.734,59	99,25
Gruppenfremde Investmentanteile									
Irland									
Candoris ICAV-Orch.US SC Val. Reg. Shs I1 USD Dis	IE00BL0L0092	Anteile	88.397,00	53.100,00	0,00	USD	178,25	14.708.120,46	16,08
Dim.Fds-US Small Companies Fd. Reg.Shs EUR Acc	IE0032768974	Anteile	159.845,00	0,00	-133.930,00	EUR	52,29	8.358.295,05	9,14
E.I.Sturdza-Str.Euro.Sm.Cos.Fd Registered Shares EUR Instl	IE00BD03RN13	Anteile	6.050,00	6.050,00	0,00	EUR	1.713,96	10.369.458,00	11,33
SPDR MSCI USA Sm.C.Val.W.UETF Registered Shares	IE00BSPLC413	Anteile	66.924,00	0,00	-177.200,00	USD	61,51	3.842.523,33	4,20
Luxemburg									
DSBI Japan Eq.Sm.Cap Abs.Value Actions Nom. S EUR	LU1565290522	Anteile	78.165,09	17.400,00	-15.300,00	EUR	155,22	12.132.784,49	13,26
Fidelity Fds-Asian Sm.Com.Fd Act. Nom. I EUR Acc	LU1961889240	Anteile	671.918,00	131.300,00	0,00	EUR	15,12	10.159.400,16	11,11
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C	LU0308864965	Anteile	65.645,00	0,00	-18.800,00	EUR	83,32	5.469.541,40	5,98
Schr.Int.Sel.Fd-Nord.Mic.Cap Act. Nom. IZ EUR Acc	LU2412568474	Anteile	49.840,00	0,00	-8.400,00	EUR	94,28	4.698.890,28	5,14
Schroder ISF-US Sml.Cos Impact Act. Nom. IZ USD Acc	LU2016221744	Anteile	60.000,00	60.000,00	0,00	USD	255,72	14.321.820,22	15,66
SQUAD-European Convictions Actions au Porteur I	LU1659686460	Anteile	19.960,00	0,00	0,00	EUR	337,47	6.735.901,20	7,36
Bankguthaben								886.576,35	0,97
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			886.576,35			EUR		886.576,35	0,97
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche aus Bankguthaben			2.238,60			EUR		2.238,60	0,00
Gesamtaktiva								91.685.549,54	100,22
Verbindlichkeiten								-202.288,73	-0,22
aus									
Anlageberatungsvergütung			-12.557,47			EUR		-12.557,47	-0,01
Prüfungskosten			-27.981,93			EUR		-27.981,93	-0,03
Risikomanagementvergütung			-319,79			EUR		-319,79	-0,00
Taxe d'abonnement			-1.581,94			EUR		-1.581,94	-0,00
Verwahrstellenvergütung			-4.303,02			EUR		-4.303,02	-0,00
Verwaltungsvergütung			-150.689,82			EUR		-150.689,82	-0,16
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-4.854,76			EUR		-4.854,76	-0,01
Gesamtpassiva								-202.288,73	-0,22
Fondsvermögen								91.483.260,81	100,00**
Anteilwert						EUR		109,32	
Umlaufende Anteile						STK		836.845,153	

*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	1,0713	per 29.04.2024 = 1 Euro (EUR)
-----------	-----	--------	----------------------------------



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Aktienstrategie MultiManager, 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				
FHIF-F.H.GI.Emer.Mkt.SMID Eq.F Reg. Shs X EUR Acc. oN	IE00BFZNVG19	EUR	0,00	-1.891.839,00
Granahan Fds-Gr. US Foc.Gro.Fd Reg. Shs I USD Acc. oN	IE00BF5KD889	USD	146.250,00	-483.230,00
Granahan Fds-Gr.US Sm.Cap Dis. Reg. Uts Founders Class Acc.oN	IE00BZ3G1H34	USD	0,00	-392.360,00
LOYS - LOYS Aktien Europa Namens-Anteile ITN o.N.	LU1487829548	EUR	0,00	-8.172,00
UBS(Lux)Eq.-Asian Sma.Comp.DL Namens-Ant.I-A1-acc o.N.	LU1306439735	USD	0,00	-35.423,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Aktienstrategie MultiManager

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Mai 2023 bis zum 30. April 2024 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	14.613,80
Erträge aus Bestandsprovisionen	65.614,12
Ordentlicher Ertragsausgleich	-3.840,36
Summe der Erträge	76.387,56
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-1.631.315,42
Verwahrstellenvergütung	-46.523,63
Depotgebühren	-40.055,84
Taxe d'abonnement	-25.106,05
Prüfungskosten	-34.464,63
Druck- und Veröffentlichungskosten	-21.643,33
Anlageberatungsvergütung	-135.942,93
Risikomanagementvergütung	-3.837,48
Sonstige Aufwendungen	-8.610,38
Zinsaufwendungen	-7.931,62
Ordentlicher Aufwandsausgleich	82.496,95
Summe der Aufwendungen	-1.872.934,36
III. Ordentliches Nettoergebnis	-1.796.546,80
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	6.891.171,67
Realisierte Verluste	-84.180,18
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-129.928,21
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	6.677.063,28
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	4.880.516,48
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	5.426.673,38
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	0,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	5.426.673,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	10.307.189,86



Entwicklung des Fondsvermögens Aktienstrategie MultiManager

Für die Zeit vom 1. Mai 2023 bis zum 30. April 2024:

		in EUR
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		87.846.448,30
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-6.721.648,97
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.490.622,21	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-9.212.271,18	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		51.271,62
Ergebnis des Geschäftsjahres		10.307.189,86
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	5.426.673,38	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	0,00	
Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		91.483.260,81



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre * Aktienstrategie MultiManager

in EUR

zum 30.04.2024

Fondsvermögen	91.483.260,81
Anteilwert	109,32
Umlaufende Anteile	836.845,153

zum 30.04.2023

Fondsvermögen	87.846.448,30
Anteilwert	97,49
Umlaufende Anteile	901.084,906

zum 30.04.2022

Fondsvermögen	95.117.445,45
Anteilwert	104,19
Umlaufende Anteile	912.918,360

zum 30.04.2021

Fondsvermögen	102.069.601,85
Anteilwert	113,64
Umlaufende Anteile	898.150,645

* 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 Anteilhaber des
Aktienstrategie MultiManager
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Aktienstrategie MultiManager („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 30. April 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 Aktienstrategie MultiManager zum 30. April 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 Aktienstrategie MultiManager

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisiko 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 Aktienstrategie MultiManager einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein globaler 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	79,8 %
Maximum	105,3 %
Durchschnitt	90,1 %

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 0 % 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.