

Halbjahresbericht

zum 31. Januar 2026

Kapital multiflex

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

K677



HAUCK &
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
Kapital multiflex	8



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2025: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Qiang Liu

Vice President
Fosun International Limited

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG (bis zum 31. Dezember 2025)

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (seit dem 1. Januar 2026)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Fondsmanager

WBS Hünicke Vermögensverwaltung GmbH
Malkastenstrasse 7, D-40211 Düsseldorf

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

Auslagerung an:

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Kapital multiflex.

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

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

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hauck-aufhaeuser.com) 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. August 2025 bis zum 31. Januar 2026.

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

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2025 bis 31. Januar 2026)

3,52 %

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.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Januar 2026

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, 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 nachprüfaren 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.



Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

Im Berichtszeitraum 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 Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



Vermögensaufstellung zum 31.01.2026

Kapital multiflex

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2026	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen									12.121.306,12	52,26
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/		US09075V1026	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	USD	116,77	489.416,99	2,11
Scout24 SE Namens-Aktien		DE000A12DM80	Stück	6.000,00	12.000,00	-6.000,00	EUR	82,75	496.500,00	2,14
Siemens AG Namens-Aktien		DE0007236101	Stück	2.000,00	3.000,00	-1.000,00	EUR	255,95	511.900,00	2,21
Kaimaninseln										
FinVolution Group Reg.Shares (Sp.ADRs)/5		US31810T1016	Stück	80.000,00	75.423,00	-55.423,00	USD	5,15	345.362,34	1,49
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066		KYG6683N1034	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	USD	18,76	629.028,88	2,71
Tencent Music Entertainment Gr Reg.Shares (Sp. ADRs)		US88034P1093	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	USD	17,17	431.786,75	1,86
Niederlande										
Corbion N.V. Aandelen op naam EO-,25		NL0010583399	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	19,97	499.250,00	2,15
CSG N.V. Aand.aan toonder EO -,01		NL0015073TS8	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	31,39	156.950,00	0,68
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60		NL0000009165	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	68,80	344.000,00	1,48
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011821202	Stück	20.000,00	20.000,00	-15.000,00	EUR	24,63	492.600,00	2,12
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	35.000,00	8.000,00	-3.000,00	EUR	49,77	1.741.950,00	7,51
Schweiz										
Aryzta AG Namens-Aktien SF -,80		CH1425684714	Stück	15.000,00	4.000,00	0,00	CHF	54,40	890.586,63	3,84
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10		CH0244767585	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	CHF	36,58	598.854,02	2,58
USA										
Alpha Metallurgical Res. Inc. Registered Shares DL		US0207641061	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	USD	221,06	555.916,01	2,40
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	1.000,00	1.000,00	-3.000,00	USD	338,25	283.540,80	1,22
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	2.000,00	3.500,00	-3.500,00	USD	241,73	405.264,26	1,75
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		US6516391066	Stück	10.000,00	20.000,00	-25.000,00	USD	126,93	1.064.001,01	4,59
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		US90353T1007	Stück	5.000,00	10.000,00	-11.000,00	USD	81,70	342.428,43	1,48



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2026	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	13.000,00	13.000,00	0,00	EUR	141,69	1.841.970,00	7,94
									9.931.560,77	42,82
Investmentanteile*										
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
iShares Core EO STOX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile		DE0005933956	Anteile	40.000,00	15.000,00	0,00	EUR	59,45	2.378.000,00	10,25
Value Intelligence Fonds AMI Inhaber-Anteile I(a)		DE000A0YAX80	Anteile	4.000,00	1.000,00	0,00	EUR	362,43	1.449.720,00	6,25
Irland										
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc)		IE00B4L5Y983	Anteile	10.000,00	0,00	-7.500,00	EUR	111,42	1.114.200,00	4,80
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D		IE00BK1PV551	Anteile	20.000,00	0,00	0,00	EUR	101,38	2.027.500,00	8,74
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Registered Shares 1C USD		IE00BM67HN09	Anteile	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	53,69	450.060,77	1,94
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Industrials Registered Shares 1C USD		IE00BM67HV82	Anteile	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	68,84	344.200,00	1,48
Niederlande										
VanEck Mstr.DM Dividend.UC.ETF Aandelen oop toonder		NL0011683594	Anteile	44.000,00	0,00	0,00	EUR	49,27	2.167.880,00	9,35
									-32.000,00	-0,14
Derivate										
Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Mar.2026	XEUR			5,00			EUR		-32.000,00	-0,14
									958.213,52	4,13
Bankguthaben										
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				118.702,88			EUR		118.702,88	0,51
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				42,45			GBP		48,98	0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				575.972,79			USD		482.813,86	2,08
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.663.267,48			DKK		356.647,80	1,54



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2026	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Sonstige Vermögensgegenstände									256.278,77	1,10
Einschüsse (Initial Margin)				219.869,70			EUR		219.869,70	0,95
Forderungen aus Future Variation Margin				32.000,00			EUR		32.000,00	0,14
Sonstige Forderungen				750,00			EUR		750,00	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				3.659,07			EUR		3.659,07	0,02
Gesamtaktiva									23.235.359,18	100,18
Verbindlichkeiten									-42.225,90	-0,18
aus										
Fondsmanagementvergütung				-18.074,72			EUR		-18.074,72	-0,08
Prüfungskosten				-15.300,22			EUR		-15.300,22	-0,07
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-2.344,11			EUR		-2.344,11	-0,01
Taxe d'abonnement				-966,42			EUR		-966,42	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-275,00			EUR		-275,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.535,31			EUR		-1.535,31	-0,01
Verwaltungsvergütung				-2.899,29			EUR		-2.899,29	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-30,83			EUR		-30,83	-0,00
Gesamtpassiva									-42.225,90	-0,18
Fondsvermögen									23.193.133,28	100,00**
Anteilwert B							EUR		30,15	
Umlaufende Anteile B							STK		769.359,523	

*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.



Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
Kapital multiflex

Anteilklasse B
in EUR

zum 31.01.2026

Fondsvermögen	23.193.133,28
Anteilwert	30,15
Umlaufende Anteile	769.359,523

