

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

Per 31. Dezember 2024

HWB Umbrella Fund

Ein Anlagefonds nach Luxemburger Recht

Fonds commun de placement («FCP»)

Gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (R.C.S.) no K1542

INHALTSVERZEICHNIS

INHALTSVERZEICHNIS	2
ORGANISATION	5
Verwaltungsgesellschaft	5
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	5
Geschäftsleitung/Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	5
Verwahr- und Luxembourger Hauptzahlstelle	5
Zentralverwaltungsstelle	5
Register- und Transferstelle	5
Investmentmanager und Vertriebsstelle	5
Anlageberater	5
Abschlussprüfer	5
Zahlstelle in Deutschland	6
Kontakt- und Informationsstelle in Deutschland	7
ISIN	7
Erläuterung Anteilklasse	8
BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS	9
PRÜFUNGSVERMERK	11
ZUSAMMENFASSUNG DES HWB UMBRELLA FUND	14
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN ZUM 31.12.2024	16
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	16
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	18
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	20
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	22
ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1.1.2024 BIS ZUM 31.12.2024	24
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	24
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	25
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	26
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	27
ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31.12.2024	28
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	28
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	31
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	34
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	37
WIRTSCHAFTLICHE UND GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG	39
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	39
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	41
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	43
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	45
ANHANG ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT PER 31.12.2024	47
1. Allgemeine Angaben über den Fonds	47
2. Jahresabschluss	47
3. Grundsätze für die Bewertung sowie die Berechnung des Nettoinventarwerts	47
4. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Nettofondsvermögens	50
5. Erträge	52
6. Aufwendungen	52
7. Umrechnungskurse	54
8. Realisierte Kapitalgewinne und -Verluste	54
9. Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand	55

10. Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes	56
11. Ertragsverwendung	56
12. Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums	56
13. Wichtige Ereignisse nach Ende des Berichtszeitraums	56
UNGEPRÜFTE ZUSÄTZLICHE ANGABEN	57
TER	57
Risikomanagement	58
Vergütungsinformationen 1741 Fund Services S.A.	60
Vergütungsinformationen HWB Capital Management S.A.	61
Offenlegung von Informationen zur Nachhaltigkeit	62
Hinweise für Anleger in Deutschland	64

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Anteilen erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen Verkaufsprospekt und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher mit jüngerem Datum als der letzte Jahresbericht vorliegt.

ORGANISATION

| VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Bis zum 29.02.2024

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Seit dem 01.03.2024

1741 Fund Services S.A.
94B, Waistrooss
L-5440 Remerschen
Großherzogtum Luxemburg
T +352 2712 5596
www.1741group.com
info@1741group.com

| VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Seit dem 01.03.2024

Dr. Benedikt Czok, Vorsitzender
Prof. Dr. Dirk Zetzsche
Philippe Burgener
Alexandra Beining

| GESCHÄFTSLEITUNG/VORSTAND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Bis zum 29.02.2024

Frank Alexander de Boer
Marc-Oliver Scharwath

Seit dem 01.03.2024

Martin Wienzek
Bernd Becker
Olaf-Alexander Priess

| VERWAHR- UND LUXEMBOURGER HAUPTZAHLSTELLE

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,
Niederlassung Luxembourg
1C, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

| ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

Bis zum 29.02.2024

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

Seit dem 01.03.2024

1741 Fund Management AG
Austrasse 59
FL-9490 Vaduz
Liechtenstein

| REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

Moventum S.C.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

| INVESTMENTMANAGER UND VERTRIEBSSTELLE

HWB Capital Management S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

| ANLAGEBERATER

HWB Capital Management Suisse S.à r.l.
Seevogelstrasse 40
CH-4052 Basel
Schweiz

| ABSCHLUSSPRÜFER

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

| ZAHLSTELLE IN DEUTSCHLAND

Bis zum 29.02.2024

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
D-80333 München
Deutschland

KONTAKT- UND INFORMATIONSTELLE IN DEUTSCHLAND

Bis zum 29.02.2024

HWB Capital Management e.K.
 Peter-Friedhofen-Straße 50
 D-54292 Trier
 Deutschland

Seit dem 01.03.2024

1741 Fund Management AG
 Austrasse 59
 FL-9490 Vaduz
 Liechtenstein

ISIN

Teilfonds	Anteilklasse	ISIN	WKN
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	R	LU0322055855	A0M1R8
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	V	LU0322055426	A0M1R7
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	R	LU0277940762	AOLFYM
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	V	LU0173899633	121543
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	CHF	LU0350417613	AONFBA
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	R	LU0277941570	AOLFYL
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	V	LU0141062942	764931
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	R	LU0277940929	AOLFYN
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	V	LU0254656522	A0JMLY

ERLÄUTERUNG ANTEILKLASSE

Teilfonds	Anteilklasse	
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	R	Ausgabeaufschlag bis zu 5%, thesaurierend
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	V	Ausgabeaufschlag bis zu 5%, thesaurierend
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	R	Ausgabeaufschlag bis zu 5%, thesaurierend
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	V	Ausgabeaufschlag bis zu 5%, thesaurierend
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	CHF	Ausgabeaufschlag bis zu 5%, thesaurierend
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	R	Ausgabeaufschlag bis zu 5%, thesaurierend
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	V	Ausgabeaufschlag bis zu 5%, thesaurierend
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	R	Ausgabeaufschlag bis zu 3%, thesaurierend
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	V	Ausgabeaufschlag bis zu 3%, thesaurierend

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS

Teilfonds 1: HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio

Teilfonds 2: HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds

Teilfonds 3: HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus

Teilfonds 4: HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Bericht über den Geschäftsverlauf

Zu Beginn des abgelaufenen Geschäftsjahres 2024 zeigten sich die Finanzmärkte zunächst in einer positiven Verfassung, da die nachgebende weltweite Inflation zu Zinssenkungen durch die Notenbanken diesseits und jenseits des Atlantiks führten. Allerdings keimten ab April wiederum Inflationsängste in den USA auf, welche zu Befürchtungen veranlassten, die Notenbank FED würde wieder an einer restriktiven Zinspolitik festhalten. Dies führte zu Kursverlusten sowohl in den Industrieländern als auch in den Wachstumsländern. Diese Situation mit den unsicheren Erwartungen für die Zinsentwicklung hielt an den Kapitalmärkten bis zum Herbst an. Erst mit der Wahl des neuen Präsidenten in den USA kam es ab November wieder zu Kursanstiegen an den Aktienmärkten und zwar vornehmlich in den Industrienationen. Da der neue amerikanische Präsident Friedensgespräche in den Krisenregionen der Welt für die nahe Zukunft in Aussicht stellt, erwarten wir positive Entwicklungen an den Finanz- und Kapitalmärkten für das kommende Geschäftsjahr.

| 9

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio

Der Teilfonds HWB Victoria Strategies Portfolio investiert vornehmlich in Wachstumsaktien mit Fokus auf die Emerging Markets, den sogenannten Schwellenländern. Da der Fonds an keine Benchmark gebunden ist, wurden im Jahresverlauf etwa 40% des Fondsvermögens in Zinsanlagen mit kurzer Duration und Cash investiert. Das restliche Fondsvermögen wurde in aussichtsreiche und wachstumsstarke Aktien mit guter Eigenkapitalbasis in ihrer Bilanz angelegt. Zu den Topperformern nach Gewichtung seit Investition zählen beispielsweise Zu den Topperformern nach Gewichtung seit Investition zählen beispielsweise SCSK aus den Vereinigten Staaten von Amerika, Xinhua aus China und Goesy aus Canada. Da die Emerging Markets die Weltaktienmärkte in diesem Jahr eher underperformten, erwarten wir für das kommende Geschäftsjahr einen Nachholbedarf mit positiver Aussicht gegenüber den übrigen Aktienmärkten.

Der Teilfonds schloss das Jahr mit einem Jahresverlust von -2,89 % in der Anteilklasse R und -2,86 % in der Anteilklasse V ab.

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Portfolio Plus Fonds

Der Teilfonds hat seinen Investitionsschwerpunkt in den Industrienationen, der sogenannten Old Economy. Da der Fonds an keine Benchmark gebunden ist, wurden im Jahresverlauf durchschnittlich etwa 30% des Fondsvermögens in Zinsanlagen mit kurzer Duration investiert. Das restliche Fondsvermögen wurde in aussichtsreiche und wachstumsstarke Aktien, welche ein starkes Eigenkapital in ihrer Bilanz aufweisen, angelegt. Zu den Topperformern seit Investition zählten beispielsweise Zu den Topperformern seit Investition zählten beispielsweise Netflix und Comfort Systems aus den USA sowie SAP aus der Bundesrepublik Deutschland. Durch die Wahl des neuen Präsidenten in den USA erwarten wir positive Impulse für die Old Economy und somit weiter ansteigende Aktienmärkte.

Der Teilfonds konnte mit einem Jahresplus von 0,44% in der Anteilklasse R, einem Jahresplus von 0,44% in der Anteilklasse V sowie einem Jahresplus von 1,47% in der Anteilklasse CHF das Jahr beenden.

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus

Der Teilfonds HWB Wandelanleihen Plus investiert stets mehr als 50% seines Fondsvermögens in festverzinslichen Anleihen und Wandelanleihen weltweit. Das Fondsvermögen ist zudem überwiegend in auf Euro lautende Währungen investiert. Bis zu maximal 50% seines Fondsvermögens können aber auch in Aktien gehalten werden. Im abgelaufenen Geschäftsjahr waren durchschnittlich etwa 20% in Aktien investiert. Die festverzinslichen Anleihen und Wandelanleihen betragen etwa 70% und die Kasse durchschnittlich ca. 10% des Fondsvermögens. Aufgrund der Zinssenkungen durch die Zentralbanken im abgelaufenen Berichtsjahr konnten leichte Kursgewinne bei den festverzinslichen Anleihen festgestellt werden. Topperformer bei den Wandelanleihen waren ASCLN aus Großbritannien und AMS-Osram aus Österreich. Bei den Aktien zählten SAP aus der Bundesrepublik Deutschland, Swiss Re aus der Schweiz und Swedish Orphan aus Schweden zu den Bestperformern. Wir erwarten weiter fallende Zinsen und Wachstumsimpulse aus den USA infolge der neuen Regierung, was sich im kommenden Geschäftsjahr auch positiv auf den Teilfonds auswirken sollte.

Der Teilfonds konnte mit einem Jahresplus von 2,03% in der Anteilklasse R und einem Jahresplus von 2,04% in der Anteilklasse V das Jahr beenden.

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Der Teilfonds HWB Alexandra Strategies Portfolio ist ein weltweit anlegender Mischfonds mit einem ausgeglichenen Investitionsschwerpunkt in den Industrienationen, der sogenannten Old Economy und den Emerging Markets, den sogenannten Schwellenländern. Der Fonds unterliegt keiner Benchmark und war deshalb im abgelaufenen Geschäftsjahr mit durchschnittlich etwa 45% in verzinslichen Anleihen mit kurzer Duration und Cash investiert. Im Jahresverlauf war das übrige Fondsvermögen in aussichtsreiche Wachstumswerte mit guter Eigenkapitalausstattung angelegt. Zu den Topperformern nach Gewichtung zählten beispielsweise Broadcom, Fiserv und Amazon aus den USA, sowie Xinhua Winshare aus China. Mit weiter fallenden Inflationszahlen und damit verbundene Zinssenkungen durch die Notenbanken erwarten wir ansteigende Aktienkurse sowie Kursgewinne bei den Zinsanlagen für den Teilfonds.

| 10

Der Teilfonds schloss das Jahr mit einem Jahresverlust von -0,69 % in der Anteilklasse R und V ab.

Schwächephasen an den Aktienmärkten werden durch synthetische Verkäufe und Käufe über Future Kontrakte abgedeckt.

Die Teilfonds unterliegen Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Munsbach im Februar 2025



Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
HWB Umbrella Fund

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des HWB Umbrella Fund (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Entwicklung des Nettofondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung des Fonds und der Vermögensentwicklung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 unser 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 von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat 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 oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 30. April 2025

Lena Serafin

ZUSAMMENFASSUNG DES HWB UMBRELLA FUND

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31.12.2024

	Erläuterung	EUR
Summe Aktiva		68.481.223,43
Bankguthaben	4.1	4.498.339,35
Wertpapierbestand zum Kurswert	4.2	63.534.342,00
Derivate	4.3	39.012,12
Zinsforderungen	4.4	394.370,12
Dividendenforderung	4.5	15.080,90
Andere Aktiva		78,94
Summe Passiva		-1.727.694,02
Bankverbindlichkeiten	4.6	-1.248.692,64
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	4.7	-39.012,12
Verbindlichkeiten aus Prüfkosten	4.8	-17.985,96
Verbindlichkeiten aus erfolgsabhängiger Vergütung	4.8	-784,99
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung	4.8	-309.718,69
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	4.8	-16.813,55
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	4.8	-14.270,33
Andere Passiva		-80.415,74
Nettofondsvermögen		66.753.529,41

| 14

Entwicklung des Nettofondsvermögens für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024

	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	78.901.798,77
Ausbezahlte Ausschüttung	0,00
Saldo aus Mittelzu- und Abflüssen von Anteilen	-12.055.744,07
Ertrags- und Aufwandsausgleich	150.062,00
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)	-242.587,29
Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	66.753.529,41

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1.1.2024 bis zum 31.12.2024

	Erläuterungen	EUR
Erträge		1.376.747,70
Erträge aus Bankguthaben	5.1	118.601,76
Zinserträge aus Wertpapieren	5.2	754.335,34
Dividendenerträge (netto)	5.3	472.846,82
Sonstige Erträge		1.002,99
Ordentlicher Ertragsausgleich	6.11	29.960,79
Aufwendungen		-1.859.250,36
Zinsaufwand aus Geldanlagen	6.1	-66.270,34
Zinsaufwand aus Wertpapieren	6.2	-25.813,33
Prüfungskosten	6.3	-53.498,11
Taxe d'abonnement	6.4	-38.023,53
Verwaltungsvergütung	6.5	-72.261,21
Investmentmanagervergütung	6.6	-1.324.969,36
Verwahrstellenvergütung	6.7	-44.566,30
Register- und Transferstellenvergütung	6.8	-4.873,19
CSSF Gebühr		-10.125,00
Sonstige Aufwendungen	6.9	-144.961,71
Erfolgsabhängige Vergütung	6.10	-784,99
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.11	-73.103,29
Ordentlicher Nettoertrag		-482.502,66
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		109.156,54
Realisierte Gewinne	8	22.823.242,97
Realisierte Verluste	8	-22.607.166,93
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne		120.761,54
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste		-227.681,04
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-373.346,12
Nettoveränderungen des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		130.758,83
Nicht realisierte Gewinne/Verluste		130.758,83
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-242.587,29
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		211.641,53

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN ZUM 31.12.2024

| HWB UMBRELLA FUND – HWB ALEXANDRA STRATEGIES PORTFOLIO

	Erläuterung	EUR
Summe Aktiva		17.080.887,87
Bankguthaben	4.1	749.479,07
Wertpapierbestand zum Kurswert	4.2	16.220.455,00
Derivate	4.3	11.703,63
Zinsforderungen	4.4	94.371,35
Dividendenforderung	4.5	4.878,82
Andere Aktiva		
Summe Passiva		-180.038,48
Bankverbindlichkeiten	4.6	-50.232,95
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	4.7	-11.703,63
Verbindlichkeiten aus Prüfkosten	4.8	-2.904,27
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung	4.8	-87.151,54
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	4.8	-4.245,88
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	4.8	-3.584,79
Andere Passiva		-20.215,42
Nettoteilfondsvermögen		16.900.849,39

| 16

Entwicklung des Nettoteilfondsvermögen für den Zeitraum vom 1.1.2024 bis zum 31.12.2024

	Anteilklasse R	Anteilklasse V
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	3.006.155,67	15.558.589,48
Ausbezahlte Ausschüttung	0,00	0,00
Saldo aus Mittelzu- und Abflüssen von Anteilen	973.982,23	-2.518.583,04
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.092,37	-58.475,10
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)	-47.313,55	-19.598,67
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	3.938.916,72	12.961.932,67

Anteile im Umlauf per 31.12.2024

per 31.12.2024	Anteilklasse R	Anteilklasse V
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	36.450,024	188.603,726
Anzahl der ausgegebenen Anteile	15.016,000	16.106,038
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-3.370,954	-46.479,080
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	48.095,070	158.230,684

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

Anteilklasse - Klasse R

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR
31.12.2022	69,53	24.056,545	1.672.164
31.12.2023	82,47	36.450,024	3.006.156
31.12.2024	81,90	48.095,070	3.938.917

Anteilklasse - Klasse V

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR
31.12.2022	69,53	204.879,082	14.244.867
31.12.2023	82,49	188.603,726	15.558.589
31.12.2024	81,92	158.230,684	12.961.933

HWB UMBRELLA FUND – HWB PORTFOLIO PLUS FONDS

	Erläuterung	EUR
Summe Aktiva		17.617.655,54
Bankguthaben	4.1	1.197.816,02
Wertpapierbestand zum Kurswert	4.2	16.369.681,11
Derivate	4.3	13.654,24
Zinsforderungen	4.4	32.883,56
Dividendenforderung	4.5	3.620,61
Summe Passiva		-1.276.930,22
Bankverbindlichkeiten	4.6	-1.141.455,89
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	4.7	-13.654,24
Verbindlichkeiten aus Prüfkosten	4.8	-8.736,57
Verbindlichkeiten aus erfolgsabhängiger Vergütung	4.8	-784,99
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung	4.8	-83.844,24
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	4.8	-4.305,53
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	4.8	-3.628,36
Andere Passiva		-20.520,40
Nettoteilfondsvermögen		16.340.725,32

Entwicklung des Nettoteilfondsvermögen für den Zeitraum vom 1.1.2024 bis zum 31.12.2024

	Anteilklasse R	Anteilklasse V	Anteilklasse CHF
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	6.691.578,43	14.574.997,53	153.176,96
Ausbezahlte Ausschüttung	0,00	0,00	0,00
Saldo aus Mittelzu- und Abflüssen von Anteilen	47.850,96	-5.280.451,90	0,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-23.225,59	182.618,70	0,00
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)	59.738,12	-66.226,20	668,31
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	6.775.941,92	9.410.938,13	153.845,27

Anteile im Umlauf per 31.12.2024

	Anteilklasse R	Anteilklasse V	Anteilklasse CHF
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	59.907,564	130.477,320	2.130,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	10.149,428	1.779,206	0,000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-9.660,245	-48.377,230	0,000
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	60.396,747	83.879,296	2.130,000

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

Anteilklasse - Klasse R

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR
31.12.2022	89,93	49.764,731	4.475.419
31.12.2023	111,70	59.907,564	6.691.578
31.12.2024	112,19	60.396,747	6.775.942

Anteilklasse - Klasse V

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR
31.12.2022	89,94	124.740,343	11.219.041
31.12.2023	111,71	130.477,320	14.475.998
31.12.2024	112,20	83.879,296	9.410.938

Anteilklasse - Klasse CHF

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Anzahl Anteile	Nettovermögen in CHF
31.12.2022	57,27	2.130,000	121.989
31.12.2023	66,80	2.130,000	142.277
31.12.2024	67,78	2.130,000	144.371

HWB UMBRELLA FUND – HWB VICTORIA STRATEGIES PORTFOLIO

	Erläuterung	EUR
Summe Aktiva		16.272.939,16
Bankguthaben	4.1	456.761,26
Wertpapierbestand zum Kurswert	4.2	15.713.367,97
Derivate	4.3	11.703,63
Zinsforderungen	4.4	84.691,78
Dividendenforderung	4.5	6.414,52
Summe Passiva		-178.005,25
Bankverbindlichkeiten	4.6	-51.042,49
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	4.7	-11.703,63
Verbindlichkeiten aus Prüfkosten	4.8	-6.345,12
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung	4.8	-81.261,56
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	4.8	-4.063,05
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	4.8	-3.488,93
Andere Passiva		-20.100,47
Nettoteilfondsvermögen		16.094.933,91

Entwicklung des Nettoteilfondsvermögen für den Zeitraum vom 1.1.2024 bis zum 31.12.2024

	Anteilklasse R	Anteilklasse V
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	3.800.292,57	14.464.266,33
Ausbezahlte Ausschüttung	0,00	0,00
Saldo aus Mittelzu- und Abflüssen von Anteilen	1.385.104,17	-3.043.198,84
Ertrags- und Aufwandsausgleich	21.980,12	-117.694,36
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)	-182.748,04	-233.068,04
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	5.024.628,82	11.070.305,09

Anteile im Umlauf per 31.12.2024

	Anteilklasse R	Anteilklasse V
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.819,123	10.725,856
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.148,719	725,991
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-129,488	-3.001,409
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	3.838,354	8.450,438

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

Anteilklasse - Klasse R

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR
31.12.2022	1.150,39	2.382,709	2.741.050
31.12.2023	1.348,04	2.819,123	3.800.293
31.12.2024	1.309,06	3.838,354	5.024.629

Anteilklasse - Klasse V

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR
31.12.2022	1.150,83	11.655,858	13.413.920
31.12.2023	1.348,54	10.725,856	14.464.266
31.12.2024	1.310,03	8.450,438	11.070.305

HWB UMBRELLA FUND – HWB WANDELANLEIHEN PLUS

	Erläuterung	EUR
Summe Aktiva		17.509.740,85
Bankguthaben	4.1	2.094.283,00
Wertpapierbestand zum Kurswert	4.2	15.230.837,92
Derivate	4.3	1.950,61
Zinsforderungen	4.4	182.423,43
Dividendenforderung	4.5	166,95
Andere Aktiva		78,94
Summe Passiva		-92.720,06
Bankverbindlichkeiten	4.6	-5.961,31
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	4.7	-1.950,61
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung	4.8	-57.461,35
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	4.8	-4.199,09
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	4.8	-3.568,25
Andere Passiva		-19.579,45
Nettoteilfondsvermögen		17.417.020,79

Entwicklung des Nettoteilfondsvermögen für den Zeitraum vom 1.1.2024 bis zum 31.12.2024

	Anteilklasse R	Anteilklasse V
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	827.545,24	19.825.196,56
Ausbezahlte Ausschüttung	0,00	0,00
Saldo aus Mittelzu- und Abflüssen von Anteilen	-783.634,49	-2.836.813,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	25.031,45	113.734,40
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)	-16.805,27	262.766,06
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	52.136,93	17.364.883,86

Anteile im Umlauf per 31.12.2024

	Anteilklasse R	Anteilklasse V
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	16.466,599	391.830,899
Anzahl der ausgegebenen Anteile	416,993	49.989,745
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-15.866,886	-105.519,135
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.016,706	336.301,509

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

Anteilklasse - Klasse R

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR
31.12.2022	44,17	1.190,269	52.570
31.12.2023	50,26	16.466,599	827.545
31.12.2024	51,28	1.016,706	52.137

Anteilklasse - Klasse V

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR
31.12.2022	44,46	112.559,141	5.004.686
31.12.2023	50,60	391.830,899	19.825.197
31.12.2024	51,63	336.301,509	17.364.884

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1.1.2024 BIS ZUM 31.12.2024

| HWB UMBRELLA FUND – HWB ALEXANDRA STRATEGIES PORTFOLIO

	Erläuterung	EUR
Erträge		296.408,35
Erträge aus Bankguthaben	5.1	27.240,35
Zinserträge aus Wertpapieren	5.2	124.411,77
Dividendenerträge (netto)	5.3	144.617,75
Sonstige Erträge		94,12
Ordentlicher Ertragsausgleich	6.11	44,36
Aufwendungen		-472.871,76
Zinsaufwand aus Geldanlagen	6.1	-16.345,33
Prüfungskosten	6.3	-11.849,01
Taxe d'abonnement	6.4	-9.554,95
Verwaltungsvergütung	6.5	-17.921,34
Investmentmanagervergütung	6.6	-365.899,74
Verwahrstellenvergütung	6.7	-11.057,30
Register- und Transferstellenvergütung	6.8	-1.218,35
CSSF Gebühr		-2.531,25
Sonstige Aufwendungen	6.9	-28.522,96
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.11	-7.971,53
Ordentlicher Nettoertrag-/ aufwand		-176.463,41
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-147.965,46
Realisierte Gewinne	8	6.256.402,50
Realisierte Verluste	8	-6.464.677,85
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne		-7.150,28
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste		67.460,17
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-324.428,87
Nettoveränderungen des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		257.516,64
Nicht realisierte Gewinne/Verluste		257.516,64
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-66.912,22
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		56.786,65

| HWB UMBRELLA FUND – HWB PORTFOLIO PLUS FONDS

	Erläuterung	EUR
Erträge		275.387,85
Erträge aus Bankguthaben	5.1	26.147,57
Zinserträge aus Wertpapieren	5.2	126.813,76
Dividendenerträge (netto)	5.3	126.641,12
Sonstige Erträge		153,94
Ordentlicher Ertragsausgleich	6.11	-4.368,54
Aufwendungen		-472.867,05
Zinsaufwand aus Geldanlagen	6.1	-28.011,92
Prüfungskosten	6.3	-17.951,09
Taxe d'abonnement	6.4	-9.733,76
Verwaltungsvergütung	6.5	-18.578,58
Investmentmanagervergütung	6.6	-359.975,84
Verwahrstellenvergütung	6.7	-11.434,56
Register- und Transferstellenvergütung	6.8	-1.218,14
CSSF Gebühr		-2.531,25
Sonstige Aufwendungen	6.9	-40.299,50
Erfolgsabhängige Vergütung	6.10	-784,99
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.11	17.652,58
Ordentlicher Nettoertrag-/ aufwand		-197.479,20
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		328.506,15
Realisierte Gewinne	8	7.172.827,82
Realisierte Verluste	8	-6.671.644,52
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne		81.030,50
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste		-253.707,65
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		131.026,95
Nettoveränderungen des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		-136.846,72
Nicht realisierte Gewinne/Verluste		-136.846,72
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-5.819,77
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		56.574,19

HWB UMBRELLA FUND – HWB VICTORIA STRATEGIES PORTFOLIO

	Erläuterung	EUR
Erträge		304.927,62
Erträge aus Bankguthaben	5.1	21.152,06
Zinserträge aus Wertpapieren	5.2	115.652,67
Dividendenerträge (netto)	5.3	170.089,18
Sonstige Erträge		39,75
Ordentlicher Ertragsausgleich	6.11	-2.006,04
Aufwendungen		-474.000,42
Zinsaufwand aus Geldanlagen	6.1	-14.068,23
Prüfungskosten	6.3	-14.850,09
Taxe d'abonnement	6.4	-9.505,13
Verwaltungsvergütung	6.5	-17.903,52
Investmentmanagervergütung	6.6	-356.191,28
Verwahrstellenvergütung	6.7	-11.044,09
Register- und Transferstellenvergütung	6.8	-1.218,35
CSSF Gebühr		-2.531,25
Sonstige Aufwendungen	6.9	-49.034,31
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.11	2.345,83
Ordentlicher Nettoertrag-/ aufwand		-169.072,80
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-387.223,82
Realisierte Gewinne	8	6.197.436,53
Realisierte Verluste	8	-6.680.034,80
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne		-24.037,45
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste		119.411,90
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-556.296,62
Nettoveränderungen des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		140.480,54
Nicht realisierte Gewinne/Verluste		140.480,54
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-415.816,08
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		56.877,94

HWB UMBRELLA FUND – HWB WANDELANLEIHEN PLUS

	Erläuterung	EUR
Erträge		500.023,88
Erträge aus Bankguthaben	5.1	44.061,78
Zinserträge aus Wertpapieren	5.2	387.457,14
Dividendenerträge (netto)	5.3	31.498,77
Sonstige Erträge		715,18
Ordentlicher Ertragsausgleich	6.11	36.291,01
Aufwendungen		-439.511,13
Zinsaufwand aus Geldanlagen	6.1	-7.844,86
Zinsaufwand aus Wertpapieren	6.2	-25.813,33
Prüfungskosten	6.3	-8.847,92
Taxe d'abonnement	6.4	-9.229,69
Verwaltungsvergütung	6.5	-17.857,77
Investmentmanagervergütung	6.6	-242.902,50
Verwahrstellenvergütung	6.7	-11.030,35
Register- und Transferstellenvergütung	6.8	-1.218,35
CSSF Gebühr		-2.531,25
Sonstige Aufwendungen	6.9	-27.104,94
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.11	-85.130,17
Ordentlicher Nettoertrag-/ aufwand		60.512,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		315.839,67
Realisierte Gewinne	8	3.196.576,12
Realisierte Verluste	8	-2.790.809,76
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne		70.918,77
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste		-160.845,46
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		376.352,42
Nettoveränderungen des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		-130.391,63
Nicht realisierte Gewinne/Verluste		-130.391,63
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		245.960,79
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		41.402,75

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31.12.2024

| HWB UMBRELLA FUND – HWB ALEXANDRA STRATEGIES PORTFOLIO

Inventar des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
Wertpapiere							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						16.220.455,00	95,97
Aktien						11.503.796,02	68,07
AU000000RHC8	3.000	Ramsay Health Care Ltd	AUD	34,5400	0,5979	61.956,95	0,37
CA0084741085	1.300	Agnico Eagle Mines Ltd	CAD	112,4600	0,6715	98.168,78	0,58
CA3803551074	1.500	goeasy Rg	CAD	166,7100	0,6715	167.913,21	0,99
CA6837151068	3.000	Open Text Corp.	CAD	40,6800	0,6715	81.947,20	0,48
CA74061A1084	530	Premium Brand Rg	CAD	79,0800	0,6715	28.143,26	0,17
CA94106B1013	200	Waste Connections Inc.	CAD	246,6000	0,6715	33.117,31	0,20
CH0025536027	200	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	648,0000	1,0656	138.104,62	0,82
CH0012829898	150	Emmi AG	CHF	736,0000	1,0656	117.644,68	0,70
CH0014284498	125	Siegfried Holding AG	CHF	986,0000	1,0656	131.337,92	0,78
CH0126881561	2.000	Swiss Re AG	CHF	131,2000	1,0656	279.619,23	1,65
DK0010234467	2.000	FLSmidth & Co.	DKK	356,0000	0,1341	95.477,76	0,56
DE000A0HL8N9	2.000	2G Energy Ag	EUR	23,0000	1,0000	46.000,00	0,27
NL0010273215	200	ASML Holding NV	EUR	678,7000	1,0000	135.740,00	0,80
FR0000125338	200	Cap Gemini SA	EUR	158,1500	1,0000	31.630,00	0,19
DE0005313704	2.000	CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	45,5200	1,0000	91.040,00	0,54
FI0009007884	5.000	Elisa Corporation	EUR	41,8000	1,0000	209.000,00	1,24
ES0134950F36	23.365	Faes Farma SA	EUR	3,4800	1,0000	81.310,20	0,48
NL0011585146	200	Ferrari Nv	EUR	412,4000	1,0000	82.480,00	0,49
DE0008430026	400	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG vink	EUR	487,1000	1,0000	194.840,00	1,15
FR0000120578	1.500	Sanofi	EUR	93,7400	1,0000	140.610,00	0,83
DE0007164600	1.000	SAP SE	EUR	236,3000	1,0000	236.300,00	1,40
FR0000121972	100	Schneider Electric SE	EUR	240,9000	1,0000	24.090,00	0,14
IT0004729759	600	Sesa	EUR	61,6000	1,0000	36.960,00	0,22
NL0000226223	4.000	STMicroelectronics NV	EUR	24,2750	1,0000	97.100,00	0,57
FI4000074984	6.000	VALMET OYJ	EUR	23,3300	1,0000	139.980,00	0,83
FR0000125486	100	Vinci	EUR	99,7400	1,0000	9.974,00	0,06
GB00BQS10J50	7.000	GAMMA COMMUNICATIONS PLC	GBP	15,3000	1,2095	129.533,50	0,77
KYG040111059	8.000	Anta Sports Products Ltd	HKD	77,8500	0,1243	77.427,17	0,46
KYG126521064	335.200	Bosideng Intl	HKD	3,8800	0,1243	161.689,02	0,96
CNE100003PV3	20.000	POLY PROPERTY SERVICES CO	HKD	30,4000	0,1243	75.587,22	0,45
HK0669013440	10.000	Techtronic Industries Co Ltd	HKD	102,5000	0,1243	127.429,11	0,75
CNE1000004B0	151.760	Xinhua Winshare Publish.+Media Registered Shares	HKD	11,8000	0,1243	222.630,22	1,32
JP3147800001	7.200	INNOTECH CORP	JPY	1'387,0000	0,0061	61.364,67	0,36
JP3104890003	4.000	IT Holdings Corp	JPY	3'737,0000	0,0061	91.852,84	0,54
JP3270000007	2.000	Kurita Water Industries Ltd	JPY	5'544,0000	0,0061	68.133,81	0,40
JP3173400007	3.450	OBIC	JPY	4'693,0000	0,0061	99.489,93	0,59
JP3400400002	6.000	SCSK CORP	JPY	3'331,0000	0,0061	122.810,46	0,73
JP3962600007	10.020	YONDENKO CORP	JPY	1'593,0000	0,0061	98.082,83	0,58

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
PLDINPL00011	1.000	DINO POLSKA SA	PLN	389,8000	0,2338	91.133,89	0,54
SE0014781795	3.000	ADDTECH AB	SEK	301,2000	0,0874	78.975,91	0,47
SE0015949748	5.000	BEIJER REF AB	SEK	163,1000	0,0874	71.275,85	0,42
SE0015658109	3.000	EPIROC AB	SEK	192,5500	0,0874	50.487,42	0,30
SE0005878543	2.000	HANZA AB	SEK	76,7000	0,0874	13.407,38	0,08
SE0001515552	5.010	INDUTRADE AB	SEK	277,0000	0,0874	121.293,05	0,72
SE0015949201	3.000	LIFCO AB SHS	SEK	320,6000	0,0874	84.062,67	0,50
SE0016101844	50.000	Sinch AB	SEK	20,7300	0,0874	90.591,56	0,54
SE0014960373	6.000	SWECO AB SHS	SEK	164,7000	0,0874	86.370,07	0,51
SE0000872095	6.858	SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	317,4000	0,0874	190.249,19	1,13
IE00B4BNMY34	200	Accenture PLC	USD	351,7900	0,9657	67.946,13	0,40
US00724F1012	250	Adobe Systems Inc.	USD	444,6800	0,9657	107.359,09	0,64
US0010841023	200	AGCO Corp.	USD	93,4800	0,9657	18.055,10	0,11
US0113111076	200	ALAMO GROUP INC	USD	185,9100	0,9657	35.907,40	0,21
US0231351067	1.000	Amazon.Com Inc.	USD	219,3900	0,9657	211.869,31	1,25
US0311001004	200	Ametek (New)	USD	180,2600	0,9657	34.816,14	0,21
US0545402085	600	AXCELIS TECHNOLOGIES INC	USD	69,8700	0,9657	40.484,91	0,24
US0846707026	700	Berkshire Hathaway Inc.	USD	453,2800	0,9657	306.419,09	1,81
US1011371077	500	Boston Scientific Corp.	USD	89,3200	0,9657	43.129,06	0,26
US11135F1012	1.000	Broadcom Inc	USD	231,8400	0,9657	223.892,53	1,32
US1167941087	300	BRUKER CORP	USD	58,6200	0,9657	16.983,15	0,10
US1272031071	400	CACTUS INC	USD	58,3600	0,9657	22.543,77	0,13
US1273871087	250	Cadence Design	USD	300,4600	0,9657	72.540,06	0,43
US1474481041	300	CASELLA WASTE SYSTEMS INC	USD	105,8100	0,9657	30.654,85	0,18
US15135B1017	4.000	CENTENE CORP	USD	60,5800	0,9657	234.013,27	1,38
US1729081059	1.100	Cintas Corp.	USD	182,7000	0,9657	194.080,75	1,15
US1999081045	400	COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	424,0600	0,9657	163.809,29	0,97
US2074101013	1.500	CONMED CORP	USD	68,4400	0,9657	99.140,82	0,59
US22160N1090	2.000	COSTAR GROUP INC	USD	71,5900	0,9657	138.271,79	0,82
US2333774071	400	DXP ENTERPRISES INC	USD	82,6200	0,9657	31.915,11	0,19
IE00B8KQN827	100	Eaton Corp Plc	USD	331,8700	0,9657	32.049,35	0,19
US28176E1082	2.000	Edwards Lifesciences Corp.	USD	74,0300	0,9657	142.984,50	0,85
US0367521038	350	Elevance Health Inc	USD	368,9000	0,9657	124.688,94	0,74
US29084Q1004	200	Emcor Group Inc	USD	453,9000	0,9657	87.668,06	0,52
US29358P1012	1.000	ENSIGN GROUP INC/THE	USD	132,8600	0,9657	128.305,56	0,76
US3020811044	4.000	EXLSERVICE HOLDINGS INC	USD	44,3800	0,9657	171.434,62	1,01
KYG3323L1005	1.000	FABRINET	USD	219,8800	0,9657	212.342,51	1,26
US3377381088	1.200	Fiserv Inc.	USD	205,4200	0,9657	238.053,84	1,41
US38059T1060	12.500	Gold Fields Ltd / sponsored American Deposit. Receipt	USD	13,2000	0,9657	159.343,80	0,94
US3830821043	500	GORMAN-RUPP CO	USD	37,9200	0,9657	18.310,05	0,11
US3841091040	300	Graco Inc.	USD	84,2900	0,9657	24.420,16	0,14
US42226A1079	200	HEALTH EQUITY INC	USD	95,9500	0,9657	18.532,17	0,11
US42222N1037	5.000	HEALTHSTREAM INC	USD	31,8000	0,9657	153.549,48	0,91
US4385161066	400	Honeywell International Inc.	USD	225,8900	0,9657	87.258,60	0,52
US45168D1046	110	IDEXX LABORATORIES INC	USD	413,4400	0,9657	43.919,40	0,26
US44951W1062	750	IES HOLDINGS INC	USD	200,9600	0,9657	145.553,32	0,86
US4592001014	500	International Business Machines Corp. IBM	USD	219,8300	0,9657	106.147,11	0,63
US45073V1089	200	ITT INC	USD	142,8800	0,9657	27.596,41	0,16
US5367971034	700	LITHIA MOTORS INC	USD	357,4300	0,9657	241.624,11	1,43
US5500211090	300	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	382,4100	0,9657	110.790,30	0,66
US5717481023	1.000	Marsh & McLennan Cos Inc.	USD	212,4100	0,9657	205.128,59	1,21
US5805891091	200	MCGRATH RENTCORP	USD	111,8200	0,9657	21.597,36	0,13
US58506Q1094	400	MEDPACE HOLDINGS INC	USD	332,2300	0,9657	128.336,46	0,76

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Berichts.

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
US5949181045	500	Microsoft Corp.	USD	421,5000	0,9657	203.525,49	1,20
US64110L1061	200	Netflix Inc.	USD	891,3200	0,9657	172.153,11	1,02
CA67000B1040	800	NOVANTA INC	USD	152,7700	0,9657	118.026,44	0,70
US6937181088	200	Paccar Inc.	USD	104,0200	0,9657	20.090,84	0,12
US7010941042	50	Parker-Hannifin Corp.	USD	636,0300	0,9657	30.711,34	0,18
US7404441047	300	PREFORMED LINE PRODUCTS CO	USD	127,7900	0,9657	37.022,81	0,22
US7433151039	500	Progressive Corp.	USD	239,6100	0,9657	115.698,09	0,68
US74758T3032	200	Qualys Inc	USD	140,2200	0,9657	27.082,65	0,16
US7607591002	200	Republic Services Inc.	USD	201,1800	0,9657	38.856,71	0,23
US7757111049	2.000	Rollins	USD	46,3500	0,9657	89.522,24	0,53
US79466L3024	100	Salesforce.com Inc.	USD	334,3300	0,9657	32.286,92	0,19
US82982L1035	700	SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD	131,7700	0,9657	89.077,05	0,53
US8716071076	150	Synopsis Inc.	USD	485,3600	0,9657	70.308,28	0,42
US8793601050	100	Teledyne Technologies	USD	464,1300	0,9657	44.821,96	0,27
US88162G1031	2.500	Tetra Tech Inc	USD	39,8400	0,9657	96.185,71	0,57
US8873891043	400	Timken Rg	USD	71,3700	0,9657	27.569,37	0,16
US89055F1030	100	TOPBUILD CORP	USD	311,3400	0,9657	30.066,73	0,18
US8923561067	1.325	Tractor Supply Co.	USD	53,0600	0,9657	67.894,46	0,40
US90278Q1085	200	UFP INDUSTRIES INC	USD	112,6500	0,9657	21.757,67	0,13
US9224751084	800	Veeva Systems Inc	USD	210,2500	0,9657	162.434,10	0,96
US9427491025	200	WATTS WATER TECHNOLOGIES	USD	203,3000	0,9657	39.266,18	0,23
CA9628791027	3.000	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	56,2400	0,9657	162.936,28	0,96
US98978V1035	500	Zoetis Inc	USD	162,9300	0,9657	78.672,38	0,47
Obligationen						4.716.658,98	27,91
DE000A19W2L5	500.000	0 AMS-OSRAM AG	EUR	98,0370	1,0000	490.185,00	2,90
CH1214797172	1.400.000	7.750 UBS Group 2029	EUR	113,9830	1,0000	1.595.762,00	9,44
DE000A3E4597	200.000	0.625 Zalando 27B	EUR	92,2720	1,0000	184.544,00	1,09
XS2438616240	400.000	0.87500 Volkswagen FIN SERV AG	EUR	92,9530	1,0000	371.812,00	2,20
DE000A287RE9	700.000	0 RedPhaNv 28CVB	EUR	97,6990	1,0000	683.893,00	4,05
US922646AS37	9.000.000	9.2500 Venezuela 27	USD	15,9980	0,9657	1.390.462,98	8,23
Nicht notierte Wertpapiere						11.703,63	0,07
Aktien						0,00	0,00
GB00B7FC0762	15.615	NMC HEALTH PLC	GBP		1,2095	0	0,00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						11.703,63	0,07
SX5E0325	-48	S&P E-Mini 500 Future 31.03.25	EUR	4.881,00	1,0000	4.263,63	0,03
ESY0325	-12	EUROSTOXX 50 Future 31.03.25	USD	5.935,75	0,9657	7.440,00	0,04
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente						16.232.158,63	96,04

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

| HWB UMBRELLA FUND – HWB PORTFOLIO PLUS FONDS

Inventar des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
Wertpapiere							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						16.369.681,11	100,18
Aktien						12.252.518,36	74,98
AU000000RHC8	2.000	Ramsay Health Care Ltd	AUD	34,54	0,5979	41.304,63	0,25
CA0084741085	1.100	Agnico Eagle Mines Ltd	CAD	112,46	0,6715	83.065,89	0,51
CA33767E2024	1.000	FIRSTSERVICE CORP	CAD	260,39	0,6715	174.846,22	1,07
CA3803551074	750	goeasy Rg	CAD	166,71	0,6715	83.956,60	0,51
CA6837151068	5.000	Open Text Corp.	CAD	40,68	0,6715	136.578,67	0,84
CA74061A1084	830	Premium Brand Rg	CAD	79,08	0,6715	44.073,41	0,27
CA94106B1013	220	Waste Connections Inc.	CAD	246,60	0,6715	36.429,04	0,22
CH0025536027	140	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	648,00	1,0656	96.673,23	0,59
CH0012829898	70	Emmi AG	CHF	736,00	1,0656	54.900,85	0,34
CH0014284498	150	Siegfried Holding AG	CHF	986,00	1,0656	157.605,50	0,96
CH0126881561	3.000	Swiss Re AG	CHF	131,20	1,0656	419.428,85	2,57
DK0010234467	1.000	FLSmidth & Co.	DKK	356,00	0,1341	47.738,88	0,29
NL0010273215	100	ASML Holding NV	EUR	678,70	1,0000	67.870,00	0,42
ES0134950F36	10.384	Faes Farma SA	EUR	3,48	1,0000	36.136,32	0,22
DE000A0HL8N9	1.000	2G Energy Ag	EUR	23,00	1,0000	23.000,00	0,14
FR0000125338	300	Cap Gemini SA	EUR	158,15	1,0000	47.445,00	0,29
DE0005313704	3.000	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	45,52	1,0000	136.560,00	0,84
FI0009007884	3.000	Elisa Corporation	EUR	41,80	1,0000	125.400,00	0,77
NL0011585146	300	Ferrari Nv	EUR	412,40	1,0000	123.720,00	0,76
DE0008430026	500	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG vink	EUR	487,10	1,0000	243.550,00	1,49
FR0000120578	750	Sanofi	EUR	93,74	1,0000	70.305,00	0,43
DE0007164600	1.500	SAP SE	EUR	236,30	1,0000	354.450,00	2,17
FR0000121972	50	Schneider Electric SE	EUR	240,90	1,0000	12.045,00	0,07
IT0004729759	300	Sesa	EUR	61,60	1,0000	18.480,00	0,11
NL0000226223	3.000	STMicroelectronics NV	EUR	24,28	1,0000	72.825,00	0,45
FI4000074984	4.000	VALMET OYJ	EUR	23,33	1,0000	93.320,00	0,57
FR0000125486	150	Vinci	EUR	99,74	1,0000	14.961,00	0,09
GB00BQS10J50	3.000	GAMMA COMMUNICATIONS PLC	GBP	15,30	1,2095	55.514,36	0,34
KYG040111059	2.000	Anta Sports Products Ltd	HKD	77,85	0,1243	19.356,79	0,12
KYG126521064	168.800	Bosideng Intl	HKD	3,88	0,1243	81.423,35	0,50
CNE100003PV3	10.000	POLY PROPERTY SERVICES CO	HKD	30,40	0,1243	37.793,61	0,23
HK0669013440	4.420	Techtronic Industries Co Ltd	HKD	102,50	0,1243	56.323,67	0,34
CNE1000004B0	77.560	Xinhua Winshare Publish.+Media Registered Shares	HKD	11,80	0,1243	113.779,65	0,70
JP3104890003	2.000	IT Holdings Corp	JPY	3'737.0000	0,0061	45.926,42	0,28
JP3270000007	1.500	Kurita Water Industries Ltd	JPY	5'544.0000	0,0061	51.100,36	0,31
JP3147800001	3.900	INNTECH CORP	JPY	1'387.0000	0,0061	33.239,20	0,20
JP3173400007	1.800	OBIC	JPY	4'693.0000	0,0061	51.907,79	0,32
JP3400400002	1.500	SCSK CORP	JPY	3'331.0000	0,0061	30.702,62	0,19
JP3962600007	5.250	YONDENKO CORP	JPY	1'593.0000	0,0061	51.390,70	0,31
PLDINPL00011	800	DINO POLSKA SA	PLN	389,80	0,2338	72.907,11	0,45
SE0014781795	5.000	ADDTECH AB	SEK	301,20	0,0874	131.626,52	0,81
SE0015949748	7.000	BEIJER REF AB	SEK	163,10	0,0874	99.786,19	0,61
SE0015658109	1.500	EPIROC AB	SEK	192,55	0,0874	25.243,71	0,15

ISIN	Anzahl/		Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
	Nominal	Titelbezeichnung					
SE0005878543	3.000	HANZA AB	SEK	76,70	0,0874	20.111,06	0,12
SE0001515552	7.710	INDUTRADE AB	SEK	277,00	0,0874	186.660,56	1,14
SE0015949201	4.000	LIFCO AB SHS	SEK	320,60	0,0874	112.083,56	0,69
SE0016101844	75.000	Sinch AB	SEK	20,73	0,0874	135.887,34	0,83
SE0014960373	3.000	SWECO AB SHS	SEK	164,70	0,0874	43.185,03	0,26
SE0000872095	5.715	SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	317,40	0,0874	158.540,99	0,97
IE00B4BNMY34	350	Accenture PLC	USD	351,79	0,9657	118.905,72	0,73
US00724F1012	500	Adobe Systems Inc.	USD	444,68	0,9657	214.718,19	1,31
US0010841023	220	AGCO Corp.	USD	93,48	0,9657	19.860,61	0,12
US0113111076	220	ALAMO GROUP INC	USD	185,91	0,9657	39.498,14	0,24
US0231351067	1.600	Amazon.Com Inc.	USD	219,39	0,9657	338.990,90	2,07
US0311001004	220	Ametek (New)	USD	180,26	0,9657	38.297,75	0,23
US0545402085	300	AXCELIS TECHNOLOGIES INC	USD	69,87	0,9657	20.242,46	0,12
US0846707026	1.100	Berkshire Hathaway Inc.	USD	453,28	0,9657	481.515,72	2,95
US1011371077	600	Boston Scientific Corp.	USD	89,32	0,9657	51.754,87	0,32
US11135F1012	1.000	Broadcom Inc	USD	231,84	0,9657	223.892,53	1,37
US1167941087	350	BRUKER CORP	USD	58,62	0,9657	19.813,68	0,12
US1272031071	300	CACTUS INC	USD	58,36	0,9657	16.907,83	0,10
US1273871087	100	Cadence Design	USD	300,46	0,9657	29.016,02	0,18
US1474481041	400	CASELLA WASTE SYSTEMS INC	USD	105,81	0,9657	40.873,13	0,25
US15135B1017	3.300	CENTENE CORP	USD	60,58	0,9657	193.060,95	1,18
US1729081059	1.200	Cintas Corp.	USD	182,70	0,9657	211.724,45	1,30
US1999081045	500	COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	424,06	0,9657	204.761,61	1,25
US2074101013	2.000	CONMED CORP	USD	68,44	0,9657	132.187,75	0,81
US22160N1090	3.000	COSTAR GROUP INC	USD	71,59	0,9657	207.407,69	1,27
US2333774071	500	DXP ENTERPRISES INC	USD	82,62	0,9657	39.893,89	0,24
IE00B8KQN827	200	Eaton Corp Plc	USD	331,87	0,9657	64.098,70	0,39
US28176E1082	3.000	Edwards Lifesciences Corp.	USD	74,03	0,9657	214.476,76	1,31
US0367521038	300	Elevance Health Inc	USD	368,90	0,9657	106.876,23	0,65
US29084Q1004	250	Emcor Group Inc	USD	453,90	0,9657	109.585,08	0,67
US29358P1012	1.400	ENSIGN GROUP INC/THE	USD	132,86	0,9657	179.627,78	1,10
US3020811044	2.000	EXLSERVICE HOLDINGS INC	USD	44,38	0,9657	85.717,31	0,52
KYG3323L1005	1.300	FABRINET	USD	219,88	0,9657	276.045,27	1,69
US3377381088	1.400	Fiserv Inc.	USD	205,42	0,9657	277.729,48	1,70
US38059T1060	10.000	Gold Fields Ltd / sponsored American Deposit. Receipt	USD	13,20	0,9657	127.475,04	0,78
US3830821043	600	GORMAN-RUPP CO	USD	37,92	0,9657	21.972,06	0,13
US3841091040	100	Graco Inc.	USD	84,29	0,9657	8.140,05	0,05
US42226A1079	220	HEALTHEQUITY INC	USD	95,95	0,9657	20.385,38	0,12
US42222N1037	2.000	HEALTHSTREAM INC	USD	31,80	0,9657	61.419,79	0,38
US4385161066	600	Honeywell International Inc.	USD	225,89	0,9657	130.887,89	0,80
US45168D1046	175	IDEXX LABORATORIES INC	USD	413,44	0,9657	69.871,77	0,43
US44951W1062	750	IES HOLDINGS INC	USD	200,96	0,9657	145.553,32	0,89
US4592001014	700	International Business Machines Corp. IBM	USD	219,83	0,9657	148.605,96	0,91
US45073V1089	220	ITT INC	USD	142,88	0,9657	30.356,06	0,19
US5367971034	850	LITHIA MOTORS INC	USD	357,43	0,9657	293.400,71	1,80
US5500211090	500	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	382,41	0,9657	184.650,49	1,13
US5717481023	1.500	Marsh & McLennan Cos Inc.	USD	212,41	0,9657	307.692,88	1,88
US5805891091	240	MCGRATH RENTCORP	USD	111,82	0,9657	25.916,83	0,16
US58506Q1094	600	MEDPACE HOLDINGS INC	USD	332,23	0,9657	192.504,69	1,18
US5949181045	200	Microsoft Corp.	USD	421,50	0,9657	81.410,20	0,50
US64110L1061	300	Netflix Inc.	USD	891,32	0,9657	258.229,67	1,58
CA67000B1040	1.600	NOVANTA INC	USD	152,77	0,9657	236.052,87	1,44
US6937181088	250	Paccar Inc.	USD	104,02	0,9657	25.113,55	0,15

ISIN	Anzahl/		Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
	Nominal	Titelbezeichnung					
US7010941042	60	Parker-Hannifin Corp.	USD	636,03	0,9657	36.853,61	0,23
US7404441047	100	PERFORMED LINE PRODUCTS CO	USD	127,79	0,9657	12.340,94	0,08
US7433151039	1.000	Progressive Corp.	USD	239,61	0,9657	231.396,17	1,42
US74758T3032	220	Qualys Inc	USD	140,22	0,9657	29.790,92	0,18
US7607591002	250	Republic Services Inc.	USD	201,18	0,9657	48.570,89	0,30
US7757111049	2.000	Rollins	USD	46,35	0,9657	89.522,24	0,55
US79466L3024	120	Salesforce.com Inc.	USD	334,33	0,9657	38.744,30	0,24
US82982L1035	800	SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD	131,77	0,9657	101.802,34	0,62
US8716071076	250	Synopsys Inc.	USD	485,36	0,9657	117.180,47	0,72
US8793601050	120	Teledyne Technologies	USD	464,13	0,9657	53.786,36	0,33
US88162G1031	3.500	Tetra Tech Inc	USD	39,84	0,9657	134.660,00	0,82
US8873891043	500	Timken Rg	USD	71,37	0,9657	34.461,72	0,21
US89055F1030	120	TOPBUILD CORP	USD	311,34	0,9657	36.080,07	0,22
US8923561067	1.975	Tractor Supply Co.	USD	53,06	0,9657	101.201,18	0,62
US90278Q1085	300	UFP INDUSTRIES INC	USD	112,65	0,9657	32.636,51	0,20
US9224751084	1.100	Veeva Systems Inc-Class	USD	210,25	0,9657	223.346,89	1,37
US9427491025	220	WATTS WATER TECHNOLOGIES	USD	203,30	0,9657	43.192,79	0,26
CA9628791027	1.500	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	56,24	0,9657	81.468,14	0,50
US98978V1035	300	Zoetis Inc	USD	162,93	0,9657	47.203,43	0,29
Obligationen						4.117.162,75	25,20
DE000A19W2L5	700.000	0 AMS-OSRAM AG	EUR	98,0370	1,0000	686.259,00	4,20
CH1214797172	500.000	7,750 UBS Group 2029	EUR	113,9830	1,0000	569.915,00	3,49
DE000A3E4597	200.000	0,625 Zalando 27B-S	EUR	92,2720	1,0000	184.544,00	1,13
DE000A287RE9	1.000.000	0 RedPhaNv 28CVB-S	EUR	97,6990	1,0000	976.990,00	5,98
US922646AS37	11.000.000	9,2500 Venezuela 27	USD	15,9980	0,9657	1.699.454,75	10,40
Nicht notierte Wertpapiere						0,00	0,00
Aktien						0,00	0,00
GB00B7FC0762	15.615	NMC HEALTH PLC	GBP		1,2095	0,00	0,00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						13.654,24	0,08
SX5E0325	-56	S&P E-MINI 500 Future 31.03.2025	EUR	4.881,00	1,0000	4.974,24	0,03
ESY0325	-14	EUROSTOXX 50 Future 31.03.2025	USD	5.935,75	0,9657	8.680,00	0,05
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente						16.369.681,11	100,18

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

| HWB UMBRELLA FUND – HWB VICTORIA STRATEGIES PORTFOLIO

Inventar des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
Wertpapiere						15.713.367,97	97,63
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Aktien						11.111.483,05	69,04
AU000000RHC8	4.000	Ramsay Health Care Ltd	AUD	34,54	0,5979	82.609,26	0,51
CA0084741085	1.700	Agnico Eagle Mines Ltd	CAD	112,46	0,6715	128.374,55	0,80
CA3803551074	2.500	goeasy Rg	CAD	166,71	0,6715	279.855,34	1,74
CA6837151068	2.000	Open Text Corp.	CAD	40,68	0,6715	54.631,47	0,34
CA74061A1084	280	Premium Brand Rg	CAD	79,08	0,6715	14.868,14	0,09
CA94106B1013	180	Waste Connections Inc.	CAD	246,60	0,6715	29.805,58	0,19
CH0025536027	300	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	648,00	1,0656	207.156,93	1,29
CH0012829898	300	Emmi AG	CHF	736,00	1,0656	235.289,35	1,46
CH0014284498	75	Siegfried Holding AG	CHF	986,00	1,0656	78.802,75	0,49
CH0126881561	1.000	Swiss Re AG	CHF	131,20	1,0656	139.809,62	0,87
DK0010234467	3.000	FLSmidth & Co.	DKK	356,00	0,1341	143.216,64	0,89
DE000A0HL8N9	3.000	2G Energy Ag	EUR	23,00	1,0000	69.000,00	0,43
NL0010273215	400	ASML Holding NV	EUR	678,70	1,0000	271.480,00	1,69
FR0000125338	100	Cap Gemini SA	EUR	158,15	1,0000	15.815,00	0,10
DE0005313704	1.000	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	45,52	1,0000	45.520,00	0,28
FI0009007884	4.000	Elisa Corporation	EUR	41,80	1,0000	167.200,00	1,04
ES0134950F36	23.365	Faes Farma SA	EUR	3,48	1,0000	81.310,20	0,51
NL0011585146	100	Ferrari Nv	EUR	412,40	1,0000	41.240,00	0,26
DE0008430026	200	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG vink	EUR	487,10	1,0000	97.420,00	0,61
FR0000120578	2.000	Sanofi	EUR	93,74	1,0000	187.480,00	1,16
DE0007164600	500	SAP SE	EUR	236,30	1,0000	118.150,00	0,73
FR0000121972	150	Schneider Electric SE	EUR	240,90	1,0000	36.135,00	0,22
IT0004729759	900	Sesa	EUR	61,60	1,0000	55.440,00	0,34
NL0000226223	6.000	STMicroelectronics NV	EUR	24,28	1,0000	145.650,00	0,90
FI4000074984	9.000	VALMET OYJ	EUR	23,33	1,0000	209.970,00	1,30
FR0000125486	50	Vinci	EUR	99,74	1,0000	4.987,00	0,03
GB00BQS10J50	10.000	GAMMA COMMUNICATIONS PLC	GBP	15,30	1,2095	185.047,86	1,15
KYG040111059	10.000	Anta Sports Products Ltd	HKD	77,85	0,1243	96.783,97	0,60
KYG126521064	511.600	Bosideng Intl	HKD	3,88	0,1243	246.778,35	1,53
CNE100003PV3	30.000	POLY PROPERTY SERVICES CO-H	HKD	30,40	0,1243	113.380,83	0,70
HK0669013440	14.010	Techtronic Industries Co Ltd	HKD	102,50	0,1243	178.528,19	1,11
CNE1000004B0	231.780	Xinhua Winshare Publish.+Media Registered Shares	HKD	11,80	0,1243	340.018,67	2,11
JP3147800001	10.900	INNOTECH CORP	JPY	1'387.0000	0,0061	92.899,30	0,58
JP3104890003	5.000	IT Holdings Corp	JPY	3'737.0000	0,0061	114.816,04	0,71
JP3270000007	4.000	Kurita Water Industries Ltd	JPY	5'544.0000	0,0061	136.267,63	0,85
JP3173400007	5.300	OBIC	JPY	4'693.0000	0,0061	152.839,60	0,95
JP3400400002	9.300	SCSK CORP	JPY	3'331.0000	0,0061	190.356,21	1,18
JP3962600007	14.790	YONDENKO CORP	JPY	1'593.0000	0,0061	144.774,95	0,90
PLDINPL00011	1.800	DINO POLSKA SA	PLN	389,80	0,2338	164.041,01	1,02
SE0014781795	2.000	ADDTECH AB-B SHARES	SEK	301,20	0,0874	52.650,61	0,33
SE0015949748	3.000	BEIJER REF AB	SEK	163,10	0,0874	42.765,51	0,27
SE0015658109	4.500	EPIROC AB	SEK	192,55	0,0874	75.731,13	0,47
SE0005878543	1.000	HANZA AB	SEK	76,70	0,0874	6.703,69	0,04
SE0001515552	2.560	INDUTRADE AB	SEK	277,00	0,0874	61.978,09	0,39

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
SE0015949201	2.000	LIFCO AB SHS	SEK	320,60	0,0874	56.041,78	0,35
SE0016101844	10.000	Sinch AB	SEK	20,73	0,0874	18.118,31	0,11
SE0014960373	8.500	SWECO AB SHS	SEK	164,70	0,0874	122.357,60	0,76
SE0000872095	10.286	SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	317,40	0,0874	285.346,05	1,77
IE00B4BNMY34	100	Accenture PLC	USD	351,79	0,9657	33.973,06	0,21
US00724F1012	150	Adobe Systems Inc.	USD	444,68	0,9657	64.415,46	0,40
US0010841023	180	AGCO Corp.	USD	93,48	0,9657	16.249,59	0,10
US0113111076	180	ALAMO GROUP INC	USD	185,91	0,9657	32.316,66	0,20
US0231351067	400	Amazon.Com Inc.	USD	219,39	0,9657	84.747,72	0,53
US0311001004	180	Ametek (New)	USD	180,26	0,9657	31.334,52	0,19
US0545402085	900	AXCELIS TECHNOLOGIES INC	USD	69,87	0,9657	60.727,37	0,38
US0846707026	400	-B- Berkshire Hathaway Inc.	USD	453,28	0,9657	175.096,63	1,09
US1011371077	400	Boston Scientific Corp.	USD	89,32	0,9657	34.503,24	0,21
US11135F1012	750	Broadcom Inc	USD	231,84	0,9657	167.919,39	1,04
US1167941087	250	BRUKER CORP	USD	58,62	0,9657	14.152,63	0,09
US1272031071	600	CACTUS INC	USD	58,36	0,9657	33.815,65	0,21
US1273871087	400	Cadence Design	USD	300,46	0,9657	116.064,09	0,72
US1474481041	200	CASELLA WASTE SYSTEMS INC	USD	105,81	0,9657	20.436,57	0,13
US15135B1017	6.000	CENTENE CORP	USD	60,58	0,9657	351.019,91	2,18
US1729081059	600	Cintas Corp.	USD	182,70	0,9657	105.862,23	0,66
US1999081045	200	COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	424,06	0,9657	81.904,64	0,51
US2074101013	800	CONMED CORP	USD	68,44	0,9657	52.875,10	0,33
US22160N1090	1.000	COSTAR GROUP INC	USD	71,59	0,9657	69.135,90	0,43
US2333774071	300	DXP ENTERPRISES INC	USD	82,62	0,9657	23.936,34	0,15
IE00B8KQN827	50	Eaton Corp Plc	USD	331,87	0,9657	16.024,67	0,10
US28176E1082	1.000	Edwards Lifesciences Corp.	USD	74,03	0,9657	71.492,25	0,44
US0367521038	500	Elevance Health Inc	USD	368,90	0,9657	178.127,05	1,11
US29084Q1004	150	Emcor Group Inc	USD	453,90	0,9657	65.751,05	0,41
US29358P1012	500	ENSIGN GROUP INC/THE	USD	132,86	0,9657	64.152,78	0,40
US3020811044	6.000	EXLSERVICE HOLDINGS INC	USD	44,38	0,9657	257.151,92	1,60
KYG3323L1005	800	FABRINET	USD	219,88	0,9657	169.874,01	1,06
US3377381088	900	Fiserv Inc.	USD	205,42	0,9657	178.540,38	1,11
US38059T1060	15.000	Gold Fields Ltd / sponsored American Deposit. Receipt	USD	13,20	0,9657	191.212,56	1,19
US3830821043	400	GORMAN-RUPP CO	USD	37,92	0,9657	14.648,04	0,09
US3841091040	500	Graco Inc.	USD	84,29	0,9657	40.700,27	0,25
US42226A1079	180	HEALTHEQUITY INC	USD	95,95	0,9657	16.678,95	0,10
US42222N1037	8.000	HEALTHSTREAM INC	USD	31,80	0,9657	245.679,17	1,53
US4385161066	200	Honeywell International Inc.	USD	225,89	0,9657	43.629,30	0,27
US45168D1046	55	IDEXX LABORATORIES INC	USD	413,44	0,9657	21.959,70	0,14
US44951W1062	500	IES HOLDINGS INC	USD	200,96	0,9657	97.035,55	0,60
US4592001014	300	International Business Machines Corp. IBM	USD	219,83	0,9657	63.688,27	0,40
US45073V1089	180	ITT INC	USD	142,88	0,9657	24.836,77	0,15
US5367971034	300	LITHIA MOTORS INC	USD	357,43	0,9657	103.553,19	0,64
US5500211090	100	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	382,41	0,9657	36.930,10	0,23
US5717481023	500	Marsh & McLennan Cos Inc.	USD	212,41	0,9657	102.564,29	0,64
US5805891091	180	MCGRATH RENTCORP	USD	111,82	0,9657	19.437,63	0,12
US58506Q1094	250	MEDPACE HOLDINGS INC	USD	332,23	0,9657	80.210,29	0,50
US5949181045	800	Microsoft Corp.	USD	421,50	0,9657	325.640,79	2,02
US64110L1061	100	Netflix Inc.	USD	891,32	0,9657	86.076,56	0,53
CA67000B1040	600	NOVANTA INC	USD	152,77	0,9657	88.519,83	0,55
US6937181088	150	Paccar Inc.	USD	104,02	0,9657	15.068,13	0,09
US7010941042	40	Parker-Hannifin Corp.	USD	636,03	0,9657	24.569,08	0,15
US7404441047	500	PREFORMED LINE PRODUCTS CO	USD	127,79	0,9657	61.704,68	0,38

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
US7433151039	300	Progressive Corp.	USD	239,61	0,9657	69.418,85	0,43
US74758T3032	180	Qualys Inc	USD	140,22	0,9657	24.374,39	0,15
US7607591002	150	Republic Services Inc.	USD	201,18	0,9657	29.142,53	0,18
US7757111049	1.000	Rollins	USD	46,35	0,9657	44.761,12	0,28
US79466L3024	80	Salesforce.com Inc.	USD	334,33	0,9657	25.829,53	0,16
US82982L1035	300	SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD	131,77	0,9657	38.175,88	0,24
US8716071076	200	Synopsys Inc.	USD	485,36	0,9657	93.744,37	0,58
US8793601050	80	Teledyne Technologies	USD	464,13	0,9657	35.857,57	0,22
US88162G1031	1.500	Tetra Tech Inc	USD	39,84	0,9657	57.711,43	0,36
US8873891043	300	Timken Rg	USD	71,37	0,9657	20.677,03	0,13
US89055F1030	80	TOPBUILD CORP	USD	311,34	0,9657	24.053,38	0,15
US8923561067	675	Tractor Supply Co.	USD	53,06	0,9657	34.587,74	0,21
US90278Q1085	100	UFP INDUSTRIES INC	USD	112,65	0,9657	10.878,84	0,07
US9224751084	400	Veeva Systems Inc	USD	210,25	0,9657	81.217,05	0,50
US9427491025	180	WATTS WATER TECHNOLOGIES	USD	203,30	0,9657	35.339,56	0,22
CA9628791027	4.000	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	56,24	0,9657	217.248,37	1,35
US98978V1035	1.100	Zoetis Inc	USD	162,93	0,9657	173.079,24	1,08
Obligationen						4.601.884,92	28,59
DE000A19W2L5	700.000	0 AMS-OSRAM AG	EUR	98,04	1,0000	686.259,00	4,26
CH1214797172	1.300.000	7.750 UBS Group 2029	EUR	113,98	1,0000	1.481.779,00	9,21
DE000A3E4597	200.000	0.625 Zalando 27B	EUR	92,27	1,0000	184.544,00	1,15
DE000A287RE9	800.000	0 RedPhaNv 28CVB	EUR	97,70	1,0000	781.592,00	4,86
US922646AS37	9.500.000	9.2500 Venezuela 27	USD	16,00	0,9657	1.467.710,92	9,12
Nicht notierte Wertpapiere						11.703,63	0,07
Aktien						0,00	0,00
GB00B7FC0762	15.615	NMC HEALTH PLC	GBP		1,2095	0	0,00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						11.703,63	0,07
SX5E0325	-48	S&P E-MINI 500 Future 31.03.2025	EUR	4.881,00	1,0000	4.263,63	0,03
ESY0325	-12	EUROSTOXX 50 Future 31.03.2025	USD	5.935,75	0,9657	7.440,00	0,05
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente						15.725.071,60	97,70

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

| HWB UMBRELLA FUND – HWB WANDELANLEIHEN PLUS

Inventar des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
Wertpapiere						15.230.837,92	87,45
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Aktien						1.938.666,71	11,13
CA0084741085	500	Agnico Eagle Mines Ltd	CAD	112,46	0,6715	37.757,22	0,22
CA3803551074	250	goeasy Rg	CAD	166,71	0,6715	27.985,53	0,16
CH0025536027	100	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	648,00	1,0656	69.052,31	0,40
CH0012829898	100	Emmi AG	CHF	736,00	1,0656	78.429,78	0,45
CH0126881561	1.000	Swiss Re AG	CHF	131,20	1,0656	139.809,62	0,80
NL0010273215	100	ASML Holding NV	EUR	678,70	1,0000	67.870,00	0,39
FI0009007884	4.000	Elisa Corporation	EUR	41,80	1,0000	167.200,00	0,96
FR0000120578	1.000	Sanofi	EUR	93,74	1,0000	93.740,00	0,54
DE0007164600	500	SAP SE	EUR	236,30	1,0000	118.150,00	0,68
IT0004729759	600	Sesa	EUR	61,60	1,0000	36.960,00	0,21
GB00BQS10J50	84	GAMMA COMMUNICATIONS PLC	GBP	15,30	1,2095	1.554,40	0,01
SE0000872095	4.572	SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	317,40	0,0874	126.832,80	0,73
US0846707026	1.500	Berkshire Hathaway Inc.	USD	453,28	0,9657	656.612,34	3,77
US15135B1017	1.000	CENTENE CORP	USD	60,58	0,9657	58.503,32	0,34
US22160N1090	2.000	COSTAR GROUP INC	USD	71,59	0,9657	138.271,79	0,79
US38059T1060	2.500	Gold Fields Ltd / sponsored American Deposit. Receipt	USD	13,20	0,9657	31.868,76	0,18
US9224751084	300	Veeva Systems Inc-Class	USD	210,25	0,9657	60.912,79	0,35
CA9628791027	500	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	56,24	0,9657	27.156,05	0,16
Obligationen						13.292.171,21	76,32
DE000A19W2L5	1.000.000	0 AMS-OSRAM AG	EUR	98,04	1,0000	980.370,00	5,63
CH1214797172	1.400.000	7.750 UBS Group 2029	EUR	113,98	1,0000	1.595.762,00	9,16
CH1251998238	800.000	4.840000 RAIFFEISEN SCHWEIZ 03.11.2028	EUR	106,17	1,0000	849.384,00	4,88
CH1266847149	800.000	FRN ZUERCHER KANTONALBANK 08.06.2029	EUR	104,04	1,0000	832.288,00	4,78
DE000A3E4597	400.000	0.625 Zalando 27B	EUR	92,27	1,0000	369.088,00	2,12
XS2438616240	900.000	0.87500 Volkswagen FIN SERV AG	EUR	92,95	1,0000	836.577,00	4,80
XS2523390271	1.500.000	2.500000 RWE AG 24.08.2025	EUR	99,78	1,0000	1.496.700,00	8,59
DE000A30VQB2	800.000	5.000000 VONOVIA SE 23.11.2030	EUR	108,57	1,0000	868.552,00	4,99
XS2582195207	700.000	4.000000 LANDBK HESSEN- THUERINGEN 04.02.2030	EUR	103,61	1,0000	725.263,00	4,16
XS2615940215	700.000	4.500000 PORSCHE AUTO HOLDING SE 27.09.2028	EUR	103,62	1,0000	725.347,00	4,16
XS2332692719	200.000	.750000 CORNWALL JERSEY LTD 16.04.2026	GBP	86,87	1,2095	210.134,54	1,21
DE000A287RE9	900.000	0 RedPhaNv 28CVB	EUR	97,70	1,0000	879.291,00	5,05
XS2558395351	800.000	3.625000 ENBW INTL FINANCE BV 22.11.2026	EUR	101,80	1,0000	814.400,00	4,68
US58933YAR62	400.000	2.750000 MERCK & CO INC 10.02.2025	USD	99,80	0,9657	385.511,56	2,21
US00971TAJ07	400.000	.125000 AKAMAI TECHNOLOGIES INC 01.05.2025	USD	106,21	0,9657	410.288,08	2,36
US922646AS37	8.500.000	9.2500 Venezuela 27	USD	16,00	0,9657	1.313.215,03	7,54

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in % NTFV*
Nicht notierte Wertpapiere						0,00	0,00
Aktien						0,00	0,00
GB00B7FC0762	8.000	NMC HEALTH PLC	GBP		1,2095	0,00	0,00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						1.950,61	0,01
SX5E0325	-8	S&P E-MINI 500 Future 31.03.2025	EUR	4.881,00	1,0000	710,61	0,00
ESY0325	-2	EUROSTOXX 50 Future 31.03.2025	USD	5.935,75	0,9657	1.240,00	0,01
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente						15.232.788,53	87,46

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

WIRTSCHAFTLICHE UND GEOGRAPHISCHE AUFGLIEDERUNG

| HWB UMBRELLA FUND – HWB ALEXANDRA STRATEGIES PORTFOLIO

Branchenallokation

Branche	in % des NTFV*
Banken	13,56
Länder	8,30
Pharma/Kosmetik	7,37
Internet/Software	6,90
Büro & Computer	6,00
Gesundheitswesen	5,45
Bauwirtschaft	5,24
Detailhandel	4,27
Diverse Dienstleistungen	4,14
Versicherung	3,49
Elektronik	3,37
Textil/Bekleidung	3,20
Holdings/Finanzen	3,17
Andere	2,95
Strassenfahrzeuge	2,69
Maschinenbau	2,55
Nachrichtenübertragung	2,08
Diverse Konsumgüter	1,94
Edelmetalle/Steine	1,52
Nahrungsmittel	1,40
Umwelt/Recycling	1,18
Biotechnologie	1,13
Elektronik & Halbleiter	1,04
Montanindustrie	0,96
Chemie	0,78
Immobilien	0,58
Flugzeugindustrie	0,52
Energie/Wasser	0,27
Total	96,04

| 39

*NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Länderallokation

Land	in % des NTFV*
Vereinigte Staaten	35,71
Schweiz	13,96
Venezuela	8,23
Deutschland	6,70
Niederlande	4,85
Schweden	4,65
Kanada	3,85
Japan	3,21
Oesterreich	2,90
Hongkong	2,17
Finnland	2,06
China	1,76
Frankreich	1,22
Suedafrika	0,94
Grossbritannien	0,77
Italien	0,71
Daenemark	0,56
Polen	0,54
Spanien	0,48
Irland	0,40
Australien	0,37
Total	96,04

| 40

Währungsallokation

Währung	in % des NTFV*
USD	46,73
EUR	28,92
SEK	4,65
CHF	3,94
HKD	3,93
JPY	3,21
CAD	2,42
GBP	0,77
DKK	0,56
PLN	0,54
AUD	0,37
Total	96,04

Assetallokation

Assetart	in % des NTFV*
Aktien	68,07
Obligationen	27,91
Derivate	0,07
Total	96,04

*NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

| HWB UMBRELLA FUND – HWB PORTFOLIO PLUS FONDS

Branchenallokation

Branche	in % des NTFV*
Länder	10,40
Banken	9,57
Pharma/Kosmetik	9,25
Internet/Software	7,28
Büro & Computer	6,99
Gesundheitswesen	6,41
Detailhandel	6,24
Versicherung	5,47
Diverse Dienstleitungen	5,23
Bauwirtschaft	4,90
Holdings/Finanzen	3,82
Elektronik	3,06
Textil/Bekleidung	2,92
Maschinenbau	2,38
Diverse Konsumgüter	2,24
Umwelt/Recycling	1,59
Andere	1,58
Immobilien	1,46
Andere	1,34
Edelmetalle/Steine	1,29
Nahrungsmittel	1,05
Nachrichtenübertragung	1,04
Biotechnologie	0,97
Chemie	0,96
Flugzeugindustrie	0,80
Strassenfahrzeuge	0,76
Elektronik & Halbleiter	0,54
Montanindustrie	0,50
Energie/Wasser	0,14
Total	100,18

*NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Länderallokation

Land	in % des NTFV*
Vereinigte Staaten	44,95
Venezuela	10,40
Schweiz	8,39
Niederlande	6,39
Deutschland	5,77
Schweden	5,59
Kanada	4,83
Oesterreich	4,20
Japan	1,62
Finnland	1,34
Hongkong	0,96
China	0,93
Frankreich	0,89
Italien	0,87
Suedafrika	0,78
Irland	0,73
Polen	0,45
Grossbritannien	0,34
Daenemark	0,29
Australien	0,25
Spanien	0,22
Total	100,18

| 42

Währungsallokation

Währung	in % des NTFV*
USD	58,26
EUR	23,61
SEK	5,59
CHF	4,46
CAD	3,42
HKD	1,89
JPY	1,62
PLN	0,45
GBP	0,34
DKK	0,29
AUD	0,25
Total	100,18

Assetallokation

Assetart	in % des NTFV*
Aktien	74,98
Obligationen	25,20
Total	100,18

*NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

| HWB UMBRELLA FUND – HWB VICTORIA STRATEGIES PORTFOLIO

Branchenallokation

Branche	in % des NTFV*
Banken	14,11
Länder	9,12
Pharma/Kosmetik	8,48
Internet/Software	7,19
Büro & Computer	5,67
Gesundheitswesen	5,60
Bauwirtschaft	5,27
Elektronik	4,72
Diverse Dienstleitungen	3,35
Textil/Bekleidung	3,34
Nachrichtenübertragung	3,26
Andere	3,13
Maschinenbau	3,11
Holdings/Finanzen	3,09
Nahrungsmittel	2,57
Elektronik & Halbleiter	2,06
Edelmetalle/Steine	1,99
Versicherung	1,91
Detailhandel	1,85
Biotechnologie	1,77
Diverse Konsumgüter	1,57
Montanindustrie	1,35
Umwelt/Recycling	0,85
Immobilien	0,83
Chemie	0,49
Energie/Wasser	0,43
Flugzeugindustrie	0,27
Strassenfahrzeuge	0,26
Total	97,63

*NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Länderallokation

Land	in % des NTFV*
Vereinigte Staaten	30,09
Schweiz	14,22
Venezuela	9,12
Niederlande	6,54
Japan	5,17
Kanada	4,55
Schweden	4,48
Oesterreich	4,26
Hongkong	3,24
Deutschland	3,20
China	2,82
Finnland	2,34
Frankreich	1,52
Suedafrika	1,19
Grossbritannien	1,15
Polen	1,02
Daenemark	0,89
Italien	0,60
Australien	0,51
Spanien	0,51
Irland	0,21
Total	97,63

| 44

Währungsallokation

Währung	in % des NTFV*
USD	42,00
EUR	29,08
HKD	6,06
JPY	5,17
SEK	4,48
CHF	4,11
CAD	3,15
GBP	1,15
PLN	1,02
DKK	0,89
AUD	0,51
Total	97,63

Assetallokation

Assetart	in % des NTFV*
Aktien	69,04
Obligationen	28,59
Total	97,63

*NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Berichts.

| HWB UMBRELLA FUND – HWB WANDELANLEIHEN PLUS

Branchenallokation

Branche	in % des NTFV*
Banken	28,61
Elektronik & Halbleiter	8,98
Strassenfahrzeuge	8,97
Pharma/Kosmetik	7,80
Länder	7,54
Immobilien	4,99
Elektronik	4,84
Internet/Software	4,45
Holdings/Finanzen	4,17
Textil/Bekleidung	2,12
Bauwirtschaft	0,96
Versicherung	0,80
Diverse Dienstleitungen	0,79
Biotechnologie	0,73
Nahrungsmittel	0,45
Edelmetalle/Steine	0,40
Büro & Computer	0,35
Gesundheitswesen	0,34
Montanindustrie	0,16
Nachrichtenübertragung	0,01
Total	87,45

| 45

Länderallokation

Land	in % des NTFV*
Deutschland	29,51
Schweiz	20,47
Niederlande	10,11
Vereinigte Staaten	9,82
Venezuela	7,54
Oesterreich	5,63
Jersey	1,21
Finnland	0,96
Schweden	0,73
Frankreich	0,54
Kanada	0,53
Italien	0,21
Suedafrika	0,18
Grossbritannien	0,01
Total	87,45

*NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Währungsallokation

Währung	in % des NTFV*
EUR	65,78
USD	17,70
CHF	1,65
GBP	1,22
SEK	0,73
CAD	0,38
Total	87,45

Assetallokation

Assetart	in % des NTFV*
Obligationen	76,32
Aktien	11,13
Total	87,45

*NTFV = Nettoteilfondsvermögen, allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Berichts.

ANHANG ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT PER 31.12.2024

1. ALLGEMEINE ANGABEN ÜBER DEN FONDS

Der HWB Umbrella Fund ist ein nach luxemburgischem Recht in der Form eines "fonds commun de placement à compartiments multiples" (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten, der derzeit aus den folgenden vier Teilfonds besteht:

- HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio,
- HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds,
- HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus
- HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio.

Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen, in seiner aktuell gültigen Fassung (das "Gesetz vom 17. Dezember 2010") und erfüllt die Vorschriften der Richtlinie 2009/65/EG. Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Jahresbericht des Fonds wird in EUR ausgedrückt.

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

| 47

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

2. JAHRESABSCHLUSS

Der Jahresabschluss wird in Übereinstimmung mit den in Luxemburg gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

3. GRUNDSÄTZE FÜR DIE BEWERTUNG SOWIE DIE BERECHNUNG DES NETTOINVENTARWERTS

- 3.1 Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf EUR (EUR) („Referenzwährung“).
- 3.2 Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
- 3.3 Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten für den für jeden Teilfonds im Verkaufsprospekt genannten Bewertungstag („Bewertungstag“), insofern die Banken in Luxemburg an diesen Tagen für den täglichen Geschäftsverkehr geöffnet sind, jedoch mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers, („Bankarbeitstag“) ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen den Anteilwert für den 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3.3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines für den 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

3.4 Die Berechnung des Anteilwertes des jeweiligen Teilfonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

3.5 Die in jedem Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nachfolgenden Grundsätzen bewertet:

- a) Die in einem Teilfonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, 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 notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist grundsätzlich der letzte gehandelte Kurs an jener Börse bzw. an jenem Geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) 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 vorgenannten Regelungen dieses Artikels 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 oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- f) Der Verkehrswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. 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 von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird.

- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft aufzustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Teilfonds 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 von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Teilfonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3.6 Sofern für einen Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- b) 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 Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.

- 3.7 Für einen Teilfonds kann ein Ertrags- und Aufwandsausgleich durchgeführt werden. Sofern für einen Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen bestehen und ein Ertrags- und Aufwandsausgleich durchgeführt wird, ist der Ertrags- und Aufwandsausgleich für jede Anteilklasse separat durchzuführen.

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

4. ERLÄUTERUNGEN ZUR ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS

4.1 Bankguthaben

Die Bankguthaben setzen sich zum 31.12.2024 aus den folgenden Beträgen zusammen:

HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in EUR
328,59	CAD	220,64
1,49	GBP	1,80
28.528,30	HKD	3.546,67
772.180,30	USD	745.709,96
		749.479,07

HWB Umbrella Fund - HWB PROFOLIO Plus Fonds

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in EUR
176,04	CAD	118,21
0,82	GBP	0,99
14.579,96	HKD	1.812,60
1.238.334,32	USD	1.195.884,22
		1.197.816,02

HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in EUR
532,09	CAD	357,29
1,52	GBP	1,84
43.570,70	HKD	5.416,76
466.993,92	USD	450.985,37
		456.761,26

HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in EUR
124,74	AUD	83,76
1.148.831,81	EUR	1.148.831,81
1,47	GBP	1,78
978.923,13	USD	945.365,65
		2.094.283,00

4.2 Wertpapiere zum Kurswert

Die börsennotierten Wertpapiere werden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen per 31.12.2024 bewertet.

Die nicht börsennotierten Wertpapiere werden wie unter Punkt 3.5 e) beschrieben bewertet.

4.3 Derivate

Die Futures werden wie unter Punkt 3.5 f) beschrieben bewertet.

4.4 Zinsforderungen

Zum Berichtszeitpunkt sind den Teilfonds Zinsforderungen aus Obligationen zugutegekommen.

4.5 Dividendenforderungen

Zum Berichtszeitpunkt sind den Teilfonds Dividendenforderungen aus Aktien zugutegekommen.

4.6 Bankverbindlichkeiten

Zum Berichtszeitpunkt waren folgende Bankkonten negativ. Diese setzten sich wie folgt zusammen:

HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Bankverbindlichkeiten bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in EUR
-5,65	AUD	-3,38
-5.559,65	CHF	-5.924,49
-0,55	DKK	-0,07
-44.303,55	EUR	-44.303,55
-238,00	JPY	-1,46
		-50.232,95

HWB Umbrella Fund - HWB PROTFOILIO Plus Fonds

Bankverbindlichkeiten bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in EUR
-5,65	AUD	-3,38
-7.562,20	CHF	-8.058,45
-0,28	DKK	-0,04
-1.133,393,30	EUR	-1.133.393,30
-117,00	JPY	-0,72
		-1.141.455,89

HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio

Bankverbindlichkeiten bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in EUR
-5,63	AUD	-3,37
-5.559,88	CHF	-5.924,73
-0,83	DKK	-0,11
-45.112,04	EUR	-45.112,04
-365,00	JPY	-2,24
		-51.042,49

HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus

Bankverbindlichkeiten bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in EUR
-5,65	AUD	-3,38
-5.554,15	CHF	-5.918,62
-6.391,00	JPY	-39,27
-0,06	SGD	-0,04
		-5.961,31

4.7 Verbindlichkeiten aus Variation Margin

Verbindlichkeiten aus Variation Margin sind finanzielle Verpflichtungen, die aus der täglichen Anpassung der Sicherheiten (Margin) im Rahmen eines Futures entstehen.

4.8 Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten enthalten die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich unter anderem um die Verwaltungsvergütung, die Verwahrstellenvergütung, Investmentmanagervergütung sowie die Taxe d'abonnement und die Prüfkosten.

5. ERTRÄGE

5.1 Erträge aus Bankguthaben

Die Erträge aus Bankguthaben beinhalten die erhaltenen Guthabenzinsen für die Bankkonten in Aufstellung 4.1.

5.2 Zinserträge aus Wertpapieren

Die Zinserträge enthalten die bereits erhaltenen als auch die bis zum Bilanzstichtag abgegrenzten Zinsen aus Wertpapieren nach Abzug von Quellensteuern.

5.3 Dividenderträge

Die Dividenderträge enthalten die vereinnahmten Dividenden. Von den Bruttoerträgen wurden die vom Ursprungsland einbehaltenen Quellensteuern abgezogen.

6. AUFWENDUNGEN

6.1 Zinsaufwand aus Geldanlagen

Der Zinsaufwand zeigt gezahlte Passivzinsen für das Geschäftsjahr.

6.2 Zinsaufwand aus Wertpapieren

Der Zinsaufwand aus Wertpapieren beinhaltet die beim Kauf von Obligationen bereits aufgelaufenen und erworbenen Zinsen aus den entsprechenden Wertpapieren.

6.3 Prüfungskosten

Diese Position beinhaltet die Kosten für die Prüfung des Jahresabschlusses.

6.4 Taxe d'abonnement

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer "taxe d'abonnement" von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettoteilfondsvermögen. Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der taxe d'abonnement nach den einschlägigen Bestimmungen des luxemburgischen Rechts unterworfen sind. Sofern einzelne Anteilklassen institutionellen Anlegern vorbehalten sind, unterliegt die entsprechende Anteilklasse einer „taxe d'abonnement“ von derzeit 0,01% pro Jahr auf das Nettovermögen der entsprechenden Anteilklasse.

6.5 Verwaltungsvergütung

In der Verwaltungsvergütung sind die Gebühren von bis zu 0,105% p.a, die die Verwaltungsgesellschaft erhält sowie die Zentralverwaltungsvergütung von bis zu 0,045% p.a., welche beide auf das Netto-Teilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnet werden und monatlich nachträglich ausbezahlt sind.

6.6 Investmentmanagervergütung

Der Investmentmanager erhält für seine Dienstleistungen eine jährliche Investmentmanagement Gebühr. Die vorgenannte Investmentmanagergebühr ist bewertungstäglich auf das Netto-Teilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich ausbezahlt.

Investmentmanagervergütung (in % des Nettoteilfondsvermögens)

HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio	1,95% p.a.
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds	1,85% p.a.
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio	1,90% p.a.
HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus	1,30% p.a.

6.7 Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,05% p.a. (mindestens 8.000,- EUR p.a., zzgl. Umsatzsteuer), die bewertungstäglich auf das Netto-Teilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich ausbezahlen ist. Zudem erhält die Verwahrstelle gem. der Konditionsvereinbarung des jeweiligen Teilfonds eine bankübliche Bearbeitungsgebühr für Geschäfte für Rechnung des jeweiligen Teilfonds sowie Kosten und Auslagen, die der Verwahrstelle aufgrund einer zulässigen und marktübergreifenden Beauftragung Dritter gemäß Artikel 3 des Verwaltungsreglements mit der Verwahrung von Vermögenswerten des Teilfonds entstehen.

6.8 Register- und Transferstellenvergütung

Die Register- und Transferstelle erhält aus dem jeweiligen Netto-Teilfondsvermögen eine monatliche Vergütung, die in ihrer Grundlage und Höhe als banküblich zu betrachten ist.

6.9 Sonstige Aufwendungen

Diese Position beinhaltet u.a. die Gebühren der Aufsichtsbehörden, Reporting- und Veröffentlichungskosten.

6.10 Erfolgsabhängige Vergütung

Neben diesem fixen Entgelt erhält der Investmentmanager eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance Fee") in Höhe von bis zu 20% der über die festgelegte Hurdle Rate von 6,00% pro Abrechnungsperiode hinausgehenden positiven Performance, die zum Ende der Abrechnungsperiode ausbezahlen ist.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde für die / den nachfolgend aufgeführte(n) Teilfonds des Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) gemäß den Regelungen des im Geschäftsjahr gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokumentes berechnet. Bei den in der nachfolgenden Tabelle gezeigten Werten handelt es sich um die im Geschäftsjahr im jeweiligen Teilfonds abgegrenzten Beträge. Sofern eine Performance-Fee angefallen ist, erfolgt der Ausweis ohne einen eventuell zugehörigen Ertrags- und Aufwandsausgleich.

Die Höhe der Beträge ist abhängig von der Wertentwicklung des Teilfonds unter Berücksichtigung der gültigen HighWater-Mark und der Mindestrendite («Hurdle rate»). Die nachfolgende Angabe zur Mindestrendite entspricht dem Prozentwert pro Abrechnungsperiode. Eine Auszahlung erfolgt unterjährig im Anschluss der im Verkaufsprospekt festgelegten Abrechnungsperiode.

Teilfonds	Anteilklasse	Hurdle Rate (pro Quartal)	Hurdle Rate (p.a.)
		01.10.2023-29.02.2024	01.03.2024-31.12.2024
HWB Alexandra Strategies Portfolio	V	1,50%	6,00%
HWB Alexandra Strategies Portfolio	R	1,50%	6,00%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	V	1,50%	6,00%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	R	1,50%	6,00%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	CHF	1,50%	6,00%
HWB Victoria Strategies Portfolio	V	1,50%	6,00%
HWB Victoria Strategies Portfolio	R	1,50%	6,00%

Teilfonds	Anteilklasse	Währung	Höhe der angefallenen Performance Fees in Währung der jeweiligen Anteilklasse	In % des Ø Anteilklassenvermögens
HWB Alexandra Strategies Portfolio	V	EUR	0,00	0,00%
HWB Alexandra Strategies Portfolio	R	EUR	0,00	0,00%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	V	EUR	575,18	0,01%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	R	EUR	209,81	0,01%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	CHF	EUR	0,00	0,00%
HWB Victoria Strategies Portfolio	V	EUR	0,00	0,00%
HWB Victoria Strategies Portfolio	R	EUR	0,00	0,00%
HWB Wandelanleihen Plus	V	EUR	0,00	0,00%
HWB Wandelanleihen Plus	R	EUR	0,00	0,00%

Für die Anteilklassen R und V des Teilfonds HWB Wandelanleihen Plus wird dem Investmentmanager zudem eine erfolgsbezogene Vergütung in der Höhe von 15% vergütet, sofern die jeweilige Anteilklasse, zum Ende einer Abrechnungsperiode gegenüber dem Vergleichsindex «REX Performance Index» eine positive Entwicklung und einen neuen historischen Höchststand aufweist.

6.11 Ertrags- und Aufwandsausgleich

Unter dem Ertrags- und Aufwandsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Anteilinhaber beim Kauf von Anteilen im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Anteilen zum Rücknahmepreis vergütet erhält.

| 54

7. UMRECHNUNGSKURSE

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten, die nicht auf Euro lauten, wurden für den Fonds die nachfolgenden Devisenkurse zum 31.12.2024 angewandt:

1 EUR	AUD 1,6725
1 EUR	CAD 1,4892
1 EUR	CHF 0,9384
1 EUR	GBP 0,8268
1 EUR	JPY 162,7386
1 EUR	SEK 11,4415
1 EUR	SGD 1,4126
1 EUR	USD 1,0355

8. REALISIERTE KAPITALGEWINNE UND -VERLUSTE

Investitionen in Wertpapiere werden auf der Grundlage des Handelsdatums verbucht. Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen werden auf der Basis von Durchschnittskosten berechnet und beinhalten Transaktionskosten.

9. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ZUM WERTPAPIERBESTAND

9.1 Bewertung der Wertpapiere für die im Berichtszeitraum keine Zinszahlungen erfolgten

Zum Berichtsstichtag war der Fonds wie folgt in Wertpapiere investiert, für die im Berichtszeitraum keine Zinszahlungen erfolgten:

HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
US922646AS37	9,250% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	8,23%

HWB Umbrella Fund - HWB PROFOLIO Plus Fonds

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
US922646AS37	9,250% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	10,40%

HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
US922646AS37	9,250% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	9,12%

HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
US922646AS37	9,250% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	7,54%

| 55

Hinsichtlich der gehaltenen Venezuela-Anleihen, ist die Bewertbarkeit- und Handelbarkeit gegeben. Auch sind keine relevanten Sachverhalte bekannt, die auf die Handelbarkeit bzw. Bewertbarkeit wesentliche negative Auswirkungen haben. Die gehaltenen staatlichen Anleihen sind aus unserer Sicht nicht Gegenstand der zeitlich befristete Sanktionserleichterung der OFAC (18. Oktober 2023 bis neu 31. Mai 2024) sondern wurden in einer eigenen General License der OFAC (ebenfalls per 18. Oktober 2023) geregelt, welche einen unbefristeten Charakter einnimmt. Die Sanktionen wurden Ende Oktober 2024 letztmalig geprüft und keine Verendung festgestellt. Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Dezember 2024 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

9.2 Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Zum Berichtsstichtag war der Fonds wie folgt in ein Wertpapier investiert, das seit 27.02.2020 vom Handel ausgesetzt ist:

HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
GB00B7FC0762	NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10	0,00%

HWB Umbrella Fund - HWB PROFOLIO Plus Fonds

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
GB00B7FC0762	NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10	0,00%

HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
GB00B7FC0762	NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10	0,00%

HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
GB00B7FC0762	NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10	0,00%

Die Emittentin der NMC Health PLC Aktie unter der ISIN GB00B7FC0762 befindet sich in Liquidation. Aus diesem Grund wurde der Titel zum Berichtsstichtag mit einem Wert von GBP 0 bewertet. Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Dezember 2024 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

10. AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

11. ERTRAGSVERWENDUNG

Die Erträge der angebotenen Anteilklassen werden wie folgt verwendet:

HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio	
Anteilklasse R	Thesaurierend
Anteilklasse V	Thesaurierend
HWB Umbrella Fund - HWB PROFOLIO Plus Fonds	
Anteilklasse R	Thesaurierend
Anteilklasse V	Thesaurierend
Anteilklasse CHF	Thesaurierend
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio	
Anteilklasse R	Thesaurierend
Anteilklasse V	Thesaurierend
HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus	
Anteilklasse R	Thesaurierend
Anteilklasse V	Thesaurierend

| 56

12. WICHTIGE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Die bisherige Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. hat den Fonds zum 1. März 2024 an die 1741 Fund Services S.A. als neue Verwaltungsgesellschaft übertragen. Damit einher ging ebenfalls der Wechsel weiterer wesentlicher Funktionen. Diese Veränderungen sind auf der Seite 5 dieses Berichts dargestellt. Weiter wichtige Ereignisse sind nicht zu berichten.

13. WICHTIGE EREIGNISSE NACH ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS

Zum 01. Januar 2025 ist die Rolle des Investmentmanagers von der HWB Capital Management S.A. auf die 1741 Fund Management AG, handelnd durch ihre Zweigniederlassung Luxemburg übergegangen.

Zum 7. April 2025 ist die Verwaltung des Fonds von der bisherigen Verwaltungsgesellschaft 1741 Fund Services S.A., Remerschen, an die 1741 Fund Management AG, Vaduz, handelnd durch ihre Niederlassung Luxembourg, übertragen worden.

UNGEPRÜFTE ZUSÄTZLICHE ANGABEN

| TER

TER berechnet basierend auf Empfehlungen und Vorgaben der ESMA gemäss CESR 09-949 bzw. CESR 09-1028. Die TER der Anlagen in Zielfonds sind in der TER enthalten, sofern zum Berichtsstichtag mehr wie 10% des Nettofondsvermögens des jeweiligen Teilfonds in Zielfonds investiert ist. Die TER stellt die Gebühren exklusive Performance-Fee und Zinsen dar.

Die synthetische Total Expense Ratio (TER) betrug im Geschäftsjahr:

Fonds	Anteilklasse	in % des durchschnittlichen Anteilklassenvermögens
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	R	2,40
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	V	2,35
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	R	2,33
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	V	2,39
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	CHF	2,36
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	R	2,47
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	V	2,46
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	R	1,68
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	V	1,73

Die synthetische Total Expense Ratio unter Berücksichtigung der Performance Fee (TER inkl. PF) betrug im Geschäftsjahr:

Fonds	Anteilklasse	in % des durchschnittlichen Anteilklassenvermögens
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	R	2,40
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	V	2,35
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	R	2,33
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	V	2,40
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	CHF	2,36
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	R	2,47
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	V	2,46
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	R	1,68
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	V	1,73

RISIKOMANAGEMENT

Global Exposure

Das Global Exposure aller Teilfonds wird auf der Grundlage des Commitment-Ansatzes in Übereinstimmung mit der in den ESMA-Leitlinien 10-788 CESR beschriebenen Methodik berechnet.

Bis 29.02.2024 wurde der relative Value at Risk-Ansatz angewendet

HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio

Regulatorisches Limit	20%
Minimale Auslastung des VaR-Limits	35,05%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	77,05%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	53,08%

HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds

Regulatorisches Limit	20%
Minimale Auslastung des VaR-Limits	40,50%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	81,10%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	58,57%

HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio

Regulatorisches Limit	20%
Minimale Auslastung des VaR-Limits	36,45%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	75,75%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	53,07%

HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus

Regulatorisches Limit	20%
Minimale Auslastung des VaR-Limits	23,85%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	43,05%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	31,02%

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 29.02.2024 wurden die Risikokennzahlen auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Hebelwirkung für den Zeitraum vom 1.1.2024 bis zum 31.12.2024

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio	29,28%
HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds	30,18%
HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio	30,34%
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus	16,16%

| VERGÜTUNGSINFORMATIONEN 1741 FUND SERVICES S.A.

Die nachfolgenden Aufstellungen enthalten die gesetzlich vorgesehenen Vergütungsinformationen aller Mitarbeitenden der 1741 Fund Services S.A. (die „Gesellschaft“) im Zusammenhang mit den von der Gesellschaft verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“).

Diese Vergütung wurde an Mitarbeitende der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher von der Gesellschaft verwalteten Fonds entrichtet. Nur ein Anteil davon wurde zur Entschädigung der für die Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die von der Gesellschaft verwalteten luxemburgischen OGAW und deren Volumen sind auf www.fundsquare.net einsehbar. Die Vergütungsgrundsätze der 1741 Gruppe können auf der Website <https://www.1741group.lu/publikationen/> (Tab „Vergütungsgrundsätze“) eingesehen werden.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Gesamtvergütung¹ der Gesellschaft im abgelaufenen Geschäftsjahr (2024)	EUR 590.000
davon feste Vergütung	EUR 580.000
davon variable Vergütung ²	EUR 10.000
Gesamtanzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per (31.12.2023)	6 Mitarbeiter
Davon Führungskräfte und andere Risktaker der Gesellschaft per (31.12.2023)	3
Eigenkapital der Gesellschaft per 31.12.2024	EUR 1.003.688,20

| 60

Die Berechnung der Vergütungen erfolgt nach dem Bruttogesamtbetrag aller Zahlungen und Vorteile (inkl. geldwerter Sachzuwendungen, jedoch exklusive Arbeitgeberanteil), die von der Gesellschaft ausgezahlt bzw. diesen zugesprochen wurden, auch wenn die Vergütung vorerst nur rückgestellt und noch nicht ausbezahlt wurde.

Die Vergütungspolitik und deren Umsetzung in der Gesellschaft wird jährlich, zuletzt 2023, geprüft und das Prüfergebnis dem Verwaltungsrat zur Kenntnis gebracht. Der Bericht dient dem Verwaltungsrat auch als Basis für die Überwachung der von ihm festgelegten Grundsätze der Vergütungspolitik. Im Rahmen der genannten Überprüfungen sind keine wesentlichen Feststellungen getroffen und keine Unregelmäßigkeiten festgestellt worden.

Im Jahr 2024 wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen.

¹ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeiter der VV-Gesellschaft inklusiver Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. Die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

² Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert auszuweisen.

| VERGÜTUNGSINFORMATIONEN HWB CAPITAL MANAGEMENT S.A.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende Fonds

- HWB Umbrella Fund – HWB Alexandra Strategies Portfolio
- HWB Umbrella Fund – HWB PORTFOLIO Plus Fonds
- HWB Umbrella Fund – HWB Victoria Strategies Portfolio
- HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der im folgenden ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den gelisteten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung³ der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Geschäftsjahr (2024)	EUR 774.764,69
davon feste Vergütung	EUR 774.764,69
davon variable Vergütung ⁴	EUR 0
Gesamtanzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per (30.09.2024)	8 Mitarbeiter

³ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeiter der VV-Gesellschaft inklusiver Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. Die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

⁴ Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert auszuweisen.

Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015: Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Wiederverwendung

Zum Zeitpunkt des Jahresabschlusses unterliegt der Fonds den Veröffentlichungspflichten der SFTR. Während des Berichtszeitraums des Jahresabschlusses wurden jedoch keine entsprechenden Transaktionen getätigt.

| OFFENLEGUNG VON INFORMATIONEN ZUR NACHHALTIGKEIT

SFDR-Formulierungen

Die Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über die Offenlegung von Informationen zur Nachhaltigkeit im Finanzdienstleistungssektor (die "Verordnung") legt für die Gesellschaft harmonisierte Regeln zur Transparenz in Bezug auf die Integration von Nachhaltigkeitsrisiken und die Berücksichtigung negativer Nachhaltigkeitsauswirkungen in ihren Prozessen und die Bereitstellung von Nachhaltigkeitsinformationen fest.

So können beispielsweise Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen, die Achtung der Menschenrechte und die Bekämpfung von Korruption und Bestechung ein Risiko darstellen, das als ein Ereignis oder eine Situation in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Governance definiert wird, das bzw. die, falls es bzw. sie eintritt, eine wesentliche tatsächliche oder potenzielle nachteilige Auswirkung auf den Wert der Anlagen der Gesellschaft haben könnte.

Die wahrscheinlichen Auswirkungen solcher Risiken auf den Wert der Anlagen der Gesellschaft bestehen im Wesentlichen darin, dass sich die Anlagen der Gesellschaft, die unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren getätigt worden wären, aufgrund eines Nachhaltigkeitsrisikos schlechter entwickeln als eine oder mehrere Anlagen, die nicht unter Berücksichtigung solcher Faktoren getätigt worden wären, oder dass die Gesellschaft unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren Anlagen tätigt, die sich besser entwickeln als vergleichbare Anlagen.

| 62

Es ist anzumerken, dass es derzeit keine festen Rahmen oder Faktoren gibt, die bei der Bewertung der Nachhaltigkeit einer Investition zu berücksichtigen sind. Der entsprechende Rechtsrahmen befindet sich auf europäischer Ebene noch in der Entwicklung. Das Fehlen gemeinsamer Standards kann zu einer Divergenz zwischen den Akteuren in ihren jeweiligen Ansätzen in dieser Angelegenheit führen und somit eine gewisse Subjektivität der gleichen Akteure in Bezug auf die Bereiche Umwelt, Soziales oder Governance durch die Einführung eines Beurteilungsfaktors und die verschiedenen Interpretationen in dieser Angelegenheit einführen. Ein weiterer wichtiger Punkt, der mit den vorangegangenen zusammenhängt, ist die Tatsache, dass die von den Datenlieferanten stammenden Informationen im Umwelt-, Sozial- oder Governance-Bereich unvollständig, nicht verfügbar oder ungenau sein können.

Schließlich ist es wahrscheinlich, dass sich der Ansatz in Bezug auf Umwelt-, Sozial- oder Governance-Fragen aufgrund zukünftiger gesetzlicher und regulatorischer Änderungen sowie der Marktpraxis weiterentwickelt. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, die Bestimmungen zu erlassen, die sie für notwendig oder wünschenswert hält, um sicherzustellen, dass die Gesellschaft alle einschlägigen Anforderungen erfüllt. Insbesondere warten die Gesellschaft und die Verwaltungsgesellschaft auf die Fertigstellung der technischen Regulierungsstandards der Stufe 2. Gegebenenfalls kann dieses Dokument und/oder die Website der Verwaltungsgesellschaft aktualisiert werden, um zusätzliche Informationen aufzunehmen.

Diese Nachhaltigkeitsrisiken werden derzeit von der 1741 Fund Services S.A., die als Verwaltungsgesellschaft für das Risikomanagement der Gesellschaft zuständig ist, in Übereinstimmung mit der auf der Website der 1741 Fund Services S.A. veröffentlichten Politik zur Integration von Nachhaltigkeitsrisiken behandelt: www.1741group.lu. Gemäß Artikel 4 der Verordnung darf die Verwaltungsgesellschaft jedoch die negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in der Verordnung definiert sind, nicht berücksichtigen. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt berücksichtigt die Verwaltungsgesellschaft solche Auswirkungen aus den folgenden Gründen nicht:

1. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Prospekts bedürfen die regulatorischen Anforderungen sowie die Berücksichtigung negativer Nachhaltigkeitsauswirkungen auf freiwilliger Basis noch einer weiteren Klärung. Dies gilt insbesondere für die von der Europäischen Kommission noch anzunehmenden technischen Regulierungsstandards, in denen der Inhalt, die Methoden und die Darstellung von Informationen über Nachhaltigkeitsindikatoren in Bezug auf negative Klimaauswirkungen und andere negative Umweltauswirkungen, Soziales und Unternehmensführung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung sowie die Darstellung und der Inhalt von Informationen in Bezug auf die Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale und nachhaltiger Anlageziele, die in vorvertraglichen Dokumenten, Jahresberichten und auf den Websites der Finanzmarktteilnehmer zu veröffentlichen sind, festgelegt werden, und
2. in Anbetracht der Anlagepolitik der Teilfonds der Gesellschaft ist zum Datum dieses Prospekts nicht sicher, dass qualitative und quantitative Daten zu Nachhaltigkeitsindikatoren, die von der Europäischen Kommission noch angenommen werden müssen, für alle betroffenen Emittenten und Finanzinstrumente öffentlich verfügbar sind.

| 63

Die Verwaltungsgesellschaft wird ihre Entscheidung neu bewerten, sobald der regulatorische Rahmen in Bezug auf die Berücksichtigung der negativen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren vollständig bekannt ist.

Der Fonds fällt weder unter Artikel 8 noch unter Artikel 9 der SFDR. Relevante Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088, welche maßgeblich negative Auswirkungen auf die Rendite einer Investition haben könnten, werden in den Investitionsentscheidungsprozess nicht einbezogen und daher nicht fortlaufend bewertet. Dies ist in der Anlagestrategie des Teilfonds begründet, die primär auf die Erzielung einer risikooptimierten Rendite abzielt. Die Vermögenstitleselektion für den Teilfonds folgt vor allem diesen Gesichtspunkten. Mögliche Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Rendite des Fonds werden nicht erwartet, da von keinem wesentlichen negativen Einfluss der Nachhaltigkeitsrisiken auf die Rendite ausgegangen wird bzw. die Wertentwicklung des Finanzprodukts dadurch nicht wesentlich beeinflusst wird.

| HINWEISE FÜR ANLEGER IN DEUTSCHLAND

Die Verwaltungsgesellschaft hat den Vertrieb der Anteile des Fonds in der Bundesrepublik Deutschland gemäß § 310 Kapitalanlagegesetzbuch („KAGB“) der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), angezeigt.

Kontakt- und Informationsstelle in Deutschland gemäß den Bestimmungen des Artikels 92 der EU-Richtlinie 2019/1160:

1741 Fund Management AG
Austrasse 59
FL-9490 Vaduz
Fürstentum Liechtenstein

Alle Zahlungen an Anleger (Verkaufserlöse, Ausschüttungen soweit einschlägig und alle anderen Zahlungen) können direkt durch die Zahlstelle in Luxemburg, die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Musbach, Luxemburg, bewirkt werden.

Anträge auf Zeichnung, Rückgabe und Umtausch von Anteilen des Fonds bzw. Teilfonds können bei der Register- und Transferstelle Moventum S.C.A., 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, eingereicht werden.

Die aktuelle Fassung des Verkaufsprospektes einschliesslich der Satzung des Fonds, die Basisinformationsblätter, sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Wunsch kostenfrei bei der Kontakt- und Informationsstelle in Deutschland in Papierform erhältlich. Diese Dokumente können zudem auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.1741group.lu heruntergeladen werden.

Außerdem stehen die im Zusammenhang mit dem Fonds bzw. Teilfonds abgeschlossenen Verträge (Verwahrstellenvertrag sowie Register- und Transferstellenvertrag etc.) auch bei der Kontakt- und Informationsstelle in Deutschland zur kostenlosen Einsichtnahme während der normalen Geschäftszeiten zur Verfügung.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile des Fonds bzw. Teilfonds, sowie alle sonstigen Mitteilungen an die Anleger sind ebenfalls kostenlos bei der Kontakt- und Informationsstelle in Deutschland erhältlich und auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.1741group.lu veröffentlicht.

Außerdem werden etwaige Mitteilungen an die Anleger entsprechend den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben im elektronischen Bundesanzeiger publiziert.

Zudem werden die Anleger in der Bundesrepublik Deutschland durch eine entsprechende Mitteilung im elektronischen Bundesanzeiger in folgenden Fällen informiert:

- Aussetzung der Rücknahme von Aktien des Fonds bzw. der Teilfonds;
- Kündigung der Verwaltung des Fonds oder dessen Abwicklung;
- Änderungen des Verwaltungsreglements, sofern diese Änderungen mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, sie wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Fondsvermögen entnommen werden können;
- Zusammenlegung des Fonds bzw. der Teilfonds mit einem oder mehreren anderen Fonds bzw. Teilfonds;
- Die Änderung des Fonds in einen Feeder-Fonds oder die Änderung eines Master-Fonds.