



# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2022

## HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus)

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung  
K219



HAUCK  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

### **Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus).

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

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter [www.hal-privatbank.com](http://www.hal-privatbank.com) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2022 wurde der Name des Fonds in HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus) geändert. Die Namen der Anteilklassen wurden geändert in HAL Multi Asset Dynamic RA (vormals H & A Dynamik Plus A) sowie HAL Multi Asset Dynamic RT (vormals H & A Dynamik Plus B).

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

|  |    |
|--|----|
| Management und Verwaltung .....                            | 4  |
| Bericht des Anlageberaters .....                           | 5  |
| Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....              | 7  |
| HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus) ..... | 10 |
| Bericht des réviseur d'entreprises agréé .....             | 21 |
| Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....                        | 24 |



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2022: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Dr. Holger Sepp**  
Vorstand  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

## Vorstand

**Elisabeth Backes (seit dem 1. März 2022)**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Christoph Kraiker**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Wendelin Schmitt**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Achim Welschoff (bis zum 28. Februar 2022)**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

**Kontaktstelle Deutschland:**  
**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

**Vertriebsstelle Deutschland:**  
**Lampe Asset Management GmbH (ab 01.10.2022)**  
Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

**H&A Global Investment Management GmbH (bis 30.09.2022)**  
Tausanstraße 19, D-60325 Frankfurt am Main

### *Republik Österreich*

**Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich**  
**Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

## Fondsmanager

**Lampe Asset Management GmbH (ab 01.10.2022)**  
Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

## Anlageberater (bis 30.09.2022)

**H&A Global Investment Management GmbH**  
Tausanstraße 19, D-60325 Frankfurt am Main

## Abschlussprüfer

**Ernst & Young S.A.**  
Cabinet de révision agréé  
35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Anlageberaters

## Rückblick

Das zurückliegende Geschäftsjahr war geprägt von Rückgängen bei den wichtigsten US-Börsenbarometern wie auch diesseits des Atlantiks, beispielsweise beim breitgefassten Stoxx 600 oder dem deutschen Aktienindex Dax. Die enorme Unsicherheit um die Inflationsdynamik, nebst geldpolitischer Reaktion, prägte über weite Strecken die zurückgelegte Durststrecke. Im Rentenuniversum stiegen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen in den USA und Europa im zurückliegenden Geschäftsjahr deutlich, was zu entsprechenden Kursverlusten führte.

Unterm Strich geriet der HAL Multi Asset Dynamic in dem beschriebenen Marktumfeld zum Teil deutlich in unruhiges Fahrwasser. Erst zum Ende des Geschäftsjahres konnte der Fonds die zurückgelegte Durststrecke angesichts besserer Konjunkturperspektiven für die wichtigsten Volkswirtschaften, zusammen mit weniger aggressiven Zinsschritten der Notenbanken, über die Aktienseite begrenzen.

Die Geldpolitik im GJ 21/22 war zunächst noch expansiv, gelangte in der zweiten Jahreshälfte 2022 in großen Schritten jedoch in ein restriktives Terrain. Wenngleich das Inflationspeak in den USA nur noch im Rückspiegel sichtbar sein dürfte, könnte sich die Inflation 2023 unseres Erachtens auf einem Niveau oberhalb der Zielmarke von 2% einpendeln. Denn: die Inflation betrifft nunmehr Bereiche außerhalb derer, die unter pandemiebedingten Produktionsstörungen zu leiden hatten; insbesondere die Bereiche Wohnen und Dienstleistungen könnten inflationstreibend wirken.

Die enorme, globale geo- wie ökonomische Unsicherheit hat die Kurse von liquiden und sicheren Staatsanleihen, aber auch (konjunktursensiblen) Unternehmensanleihen bis zum Ende des GJ einbrechen lassen. Inwiefern die Kurse nochmals unter stärkeren Druck kommen, hängt insbesondere am Inflationsverlauf respektive den Notenbanken. Hier scheint sich jedoch im vierten Quartal zumindest in den USA eine erste Entspannung anzudeuten.

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Aktienanteil des Fonds regional schwerpunktmäßig auf Europa und Nordamerika konzentriert. Die asiatisch-pazifischen Länder waren im abgelaufenen Jahr aufgrund der ökonomischen Rahmendaten unterproportional vertreten.

Bezogen auf die Sektoren lag der Schwerpunkt in den USA auf Technologieunternehmen welche sich weiterhin durch Qualität und Wachstum auszeichnen. Daneben ergänzten selektive Unternehmen aus dem Industrie- und Energiebereich die sektorale Aufstellung in den Vereinigten Staaten. In Europa dominierten Werte aus dem Energie-, Rohstoffbereich, sowie Unternehmen aus dem zyklischen Konsum und dem Bankensektor die sektorale Positionierung. Komplettiert wurde das Bild durch ausgewählte Unternehmen aus den defensiven Sektoren Gesundheit und Konsum.

Regional lag der Fokus auf Nordamerika und Europa, Schwellenländer und asiatisch-pazifische Länder spielten im vergangenen Jahr eine untergeordnete Rolle. Während der Fokus in Amerika vor allem auf den Sektoren Technologie und Kommunikationsservice gelegen hat, profitierten wir in Europa von den zyklischen Rohstoff-, Industrie und Finanzunternehmen.

Auf der Rentenseite war das zurückliegende Geschäftsjahr geprägt von einer sehr hohen Volatilität bei Anleihen bester Qualität. Insbesondere hatte der Fonds mit dem starken Anstieg der Renditen zu kämpfen. Der Rentenanteil wurde im gesamten Jahr deutlich untergewichtet. Die hohe Kassahaltung (bis zu 10%) trug dazu bei, die Verluste im Rentenanteil zu minimieren.

## Entwicklung

Der Fonds musste im Geschäftsjahr 2022 eine deutlich negative Entwicklung verzeichnen. Der HAL Multi Asset Dynamic RA erzielte eine Performance von -9,62%, HAL Multi Asset Dynamic RT lag bei -9,75%. Die Entwicklung ist insbesondere auf rückläufige Aktienkurse in allen relevanten Märkten und das deutlich gestiegene Renditeniveau (bspw. Ist die 10J. Bundesanleihe von ca. -0,17% auf ca. 2,57% angestiegen).

## Ausblick

Fürs erste Halbjahr 2023 dürfte die geldpolitische Drosselung in Sachen Zinserhöhungen abgeschlossen sein. Bis dahin werden die Zentralbanken beiderseits des Atlantiks jedoch noch weitere, wenn auch kleinere Zinserhöhungen vornehmen. Das Renditeniveau per Ende Dezember 2022 von rund 3,80% scheint mit Blick auf das vom Markt eingepreiste US-Leitzinsniveau (rund 5% für März 2023) und das aktuelle Fed-Leitzinsband von 4,25 bis 4,50% angemessen. Nach dem Ausverkauf der vergangenen Monate sind Zinsengagements am Markt für Staatsanleihen attraktiv geworden. Sofern die Renditen nochmals – wie unterstellt – anziehen, sollte die Duration (die Sensitivität von Anleihen gegenüber Zinsänderungen) moderat erhöht werden. So kann von einer möglichen Rezession, verbunden mit Zins- und Renditerückgängen, profitiert werden.

Trotz der bevorstehenden Rezession und steigender Verschuldung im Euroraum, ist mit keiner wesentlichen Verschlechterung der Bonität bei europäischen Staatsanleihen zu rechnen. Allenfalls für Italien besteht aufgrund der hohen politischen Unsicherheit ein erhöhtes Risiko einer Ratingverschlechterung. Die Euro-Peripherie dürfte angesichts der Inflationsdynamik, der geopolitischen Lage sowie dem möglichen Versuch der EZB, 2023 ihre Bilanz zu schrumpfen, grundsätzlich ein volatiles Pflaster bleiben. Sofern die sich beiden erstgenannten Faktoren entspannen, können Investoren im Rahmen von taktischen Engagements von Spreadeinengungen profitieren.

In der Relative-Value-Betrachtung weisen Irland und Niederlande die höchste Attraktivität bei europäischen Staatsanleihen auf. Gleichzeitig bieten sich SSAs aufgrund der attraktiven Spreads eine interessante Alternative zu Staatsanleihen an.



Bei Schwellenländer-Engagements können Rohstoffexportländer, die von der Entwicklung an den Energie- und Lebensmittelkosten profitieren, diversifiziert beige-mischt werden. Die globalen Rezessionssorgen – als EM-Gegenwind – sollten jedoch genauso beobachtet werden, wie eine Fed, die auf Inflationsraten oberhalb der Zielmarke entsprechend reagieren dürfte, auch in 2023.

Die Spreads in allen Corporate-Segmenten sind deutlich angestiegen und bieten nunmehr eine attraktive Kompensation für die gestiegenen Ausfall- und Zinsrisiken. Allerdings gilt bis ins erste Halbjahr 2023 im Großen und Ganzen das Prinzip Vorsicht. Dies gilt auch für qualitativ hochwertige Investment-Grade-Titel. Denn in der ersten Jahreshälfte 2023 ist temporär von hohen Volatilitäten in den Spreads im Renten-Universum auszugehen (Stichwort Rezessionssorgen). Dazu könnte auch beitragen, dass die EZB ihre Bilanz 2023 schrumpfen möchte (insbesondere im Falle einer nur milden Rezession); hiervon dürften auch Unternehmenstitel betroffen sein. Ferner sollten die Ausfälle unseres Erachtens leicht steigen, wobei die Solvabilität und Liquiditätslage der meisten Emittenten stabil bleiben dürfte. Nach einer temporären Spread-Ausweitung im ersten Halbjahr dürfte es ab der zweiten Jahreshälfte dann zu einer spürbaren Einengung kommen.

Die Kursentwicklung bei Aktien wird in den kommenden Monaten stark von den fundamentalen Unternehmenszahlen abhängen. Nachdem in den vergangenen zwölf Monaten vor allem die Bewertung der Aktienmärkte an das höhere Zinsniveau angepasst worden ist, steht nun die Gewinnentwicklung im Fokus. Viele Investoren scheinen angesichts der hohen konjunkturellen Unsicherheit derzeit auf substantielle Revisionen der Gewinnsschätzungen zu warten, bevor sie ihre Aktienquoten erhöhen.

Nach einem enttäuschenden Jahr 2022 bietet das Jahr 2023 aus unserer Sicht Ertragspotential in den wichtigsten Assetklassen – bei wohl niedrigerer Volatilität. Auch wenn Aktien von abebbenden Inflationsrisiken mehr profitieren dürften als Anleihen, sehen wir zu Jahresbeginn von einem Übergewicht bei Aktien ab. Denn die Kursbelastungen durch Gewinnrevisionen sind noch nicht ausgestanden. Gleichzeitig sind Anleihen bereits jetzt deutlich attraktiver geworden. Unterm Strich erwarten wir für beide Assetklassen positive Erträge im Jahr 2023.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des 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 vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

**Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19:** Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



**Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt:** Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

Im Februar 2022 hat eine Anzahl von Ländern (inklusive USA, UK und der EU) Sanktionen gegenüber bestimmten Unternehmen und Personen in Russland im Zusammenhang mit der offiziellen Anerkennung der Volksrepublik Donezk und der Volksrepublik Lugansk durch die Russische Föderation verhängt. Weitere zusätzliche Sanktionen wurden nach den durch Russland gegen die Ukraine initiierten militärischen Operationen am 24. Februar 2022 angekündigt und verhängt. Die oben beschriebenen Ereignisse sowie die Schwankungen der Rohstoffpreise und Wechselkurse und der damit verbundenen möglichen negativen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft hat zu einem starken Anstieg der Volatilität der Märkte geführt. Auch wenn diese Ereignisse bisher keine Auswirkungen auf die Performance, die Fortführung der Unternehmenstätigkeit und die operative Tätigkeit des HAL Multi Asset Dynamic hatten, beobachten der Portfolio Manager und der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds kontinuierlich die Entwicklung dieser Ereignisse und die finanziellen Auswirkungen auf den Fonds. Der Fonds hat und hatte zu keinem Zeitpunkt Schwierigkeiten, ausreichend Liquidität zur Bedienung von Rücknahmen zur Verfügung zu stellen.

Mit Wirkung zum 28.02.2022 ist Herr Achim Welschoff aus dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ausgeschieden. Seit dem 01.03.2022 ist Frau Elisabeth Backes neues Vorstandsmitglied der Verwaltungsgesellschaft.

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

|   |         |
|---|---------|
| HAL Multi Asset Dynamic RT (vormals H & A Dynamik Plus B) / LU0090344473 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | -9,75 % |
| HAL Multi Asset Dynamic RA (vormals H & A Dynamik Plus A) / LU0377767180 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | -9,62 % |

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

|  |        |
|--|--------|
| HAL Multi Asset Dynamic RT (vormals H & A Dynamik Plus B) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 1,94 % |
| HAL Multi Asset Dynamic RA (vormals H & A Dynamik Plus A) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 1,78 % |

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

|  |        |
|--|--------|
| HAL Multi Asset Dynamic RT (vormals H & A Dynamik Plus B) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 1,94 % |
| HAL Multi Asset Dynamic RA (vormals H & A Dynamik Plus A) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 1,78 % |

### Performance Fee

|  |        |
|--|--------|
| HAL Multi Asset Dynamic RT (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)* | 0,00 % |
| HAL Multi Asset Dynamic RA (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)* | 0,00 % |

### Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

|   |       |
|---|-------|
| HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 137 % |
|---|-------|

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

\* Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse HAL Multi Asset Dynamic RT (vormals H & A Dynamik Plus B) vorgesehen.

\* Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse HAL Multi Asset Dynamic RA (vormals H & A Dynamik Plus A) vorgesehen.





## Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für HAL Multi Asset Dynamic RT (vormals H & A Dynamik Plus B) grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL Multi Asset Dynamic RA (vormals H & A Dynamik Plus A) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)

54.651,22 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

## HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus)

| Gattungsbezeichnung                                       | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.12.2022 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs     | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|----------|----------------------|------------------------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                 |              |                            |                              |  |                      |      |          | <b>31.486.667,96</b> | <b>77,63</b>                 |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                       |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| <b>Aktien</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| <b>Australien</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| Macquarie Group Ltd. Registered Shares o.N.               | AU000000MQG1 | Stück                      | 5.680,00                     | 4.010,00                                 | 0,00                 | AUD  | 166,96   | 601.295,25           | 1,48                         |
| <b>Belgien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.                  | BE0003565737 | Stück                      | 4.420,00                     | 6.450,00                                 | -6.530,00            | EUR  | 60,76    | 268.559,20           | 0,66                         |
| <b>Brasilien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| Petroleo Brasileiro S.A. Reg. Shs (Spons.ADRs)/2 o.N.     | US71654V4086 | Stück                      | 44.470,00                    | 44.470,00                                | 0,00                 | USD  | 10,68    | 445.241,96           | 1,10                         |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                             |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.             | DE0008232125 | Stück                      | 73.373,00                    | 73.373,00                                | -114.090,00          | EUR  | 7,85     | 576.198,17           | 1,42                         |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N.                                | DE000ENAG999 | Stück                      | 64.950,00                    | 64.950,00                                | 0,00                 | EUR  | 9,39     | 610.010,40           | 1,50                         |
| Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.                    | DE0007664039 | Stück                      | 1.500,00                     | 1.500,00                                 | -3.470,00            | EUR  | 116,14   | 174.210,00           | 0,43                         |
| <b>Curaçao</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01              | AN8068571086 | Stück                      | 18.960,00                    | 18.960,00                                | 0,00                 | USD  | 52,91    | 940.445,86           | 2,32                         |
| <b>Dänemark</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1                          | DK0060448595 | Stück                      | 3.000,00                     | 3.000,00                                 | 0,00                 | DKK  | 826,40   | 333.391,61           | 0,82                         |
| DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1                       | DK0060079531 | Stück                      | 3.210,00                     | 640,00                                   | -1.880,00            | DKK  | 1.112,00 | 480.012,91           | 1,18                         |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20                    | DK0060534915 | Stück                      | 6.000,00                     | 3.380,00                                 | -10.530,00           | DKK  | 940,90   | 759.167,87           | 1,87                         |
| <b>Frankreich</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50      | FR0000120073 | Stück                      | 2.790,00                     | 1.476,00                                 | -2.346,00            | EUR  | 134,70   | 375.813,00           | 0,93                         |
| BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2                       | FR0000131104 | Stück                      | 4.130,00                     | 0,00                                     | -11.290,00           | EUR  | 53,91    | 222.648,30           | 0,55                         |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | FR0000121014 | Stück                      | 1.000,00                     | 1.000,00                                 | -990,00              | EUR  | 696,50   | 696.500,00           | 1,72                         |
| Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2                       | FR0000120321 | Stück                      | 2.130,00                     | 480,00                                   | -670,00              | EUR  | 338,70   | 721.431,00           | 1,78                         |
| Sanofi S.A. Actions Port. EO 2                            | FR0000120578 | Stück                      | 5.230,00                     | 5.230,00                                 | 0,00                 | EUR  | 90,98    | 475.825,40           | 1,17                         |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4                  | FR0000121972 | Stück                      | 3.360,00                     | 1.280,00                                 | -1.760,00            | EUR  | 133,50   | 448.560,00           | 1,11                         |
| TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50               | FR0000120271 | Stück                      | 21.100,00                    | 9.570,00                                 | 0,00                 | EUR  | 59,38    | 1.252.918,00         | 3,09                         |
| <b>Großbritannien</b>                                     |              |                            |                              |  |                      |      |          |                      |                              |
| AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25                 | GB0009895292 | Stück                      | 10.618,00                    | 1.608,00                                 | -8.080,00            | GBP  | 113,48   | 1.361.811,30         | 3,36                         |
| BP PLC Registered Shares DL -,25                          | GB0007980591 | Stück                      | 193.600,00                   | 127.320,00                               | -124.590,00          | GBP  | 4,81     | 1.051.912,30         | 2,59                         |
| British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25    | GB0002875804 | Stück                      | 23.950,00                    | 11.590,00                                | -19.340,00           | GBP  | 33,05    | 894.470,78           | 2,21                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung                                       | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.12.2022 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |  |
|---|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|--|
| HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50               | GB0005405286 | Stück                      | 37.000,00                    | 37.000,00                                | 0,00                 | GBP  | 5,19   | 216.948,46         | 0,53                         |  |
| Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10                   | GB0007188757 | Stück                      | 6.300,00                     | 6.300,00                                 | -16.900,00           | GBP  | 58,34  | 415.395,57         | 1,02                         |  |
| <b>Hongkong</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| AIA Group Ltd Registerd Shares o.N.                       | HK0000069689 | Stück                      | 17.070,00                    | 0,00                                     | -27.930,00           | HKD  | 87,75  | 180.148,83         | 0,44                         |  |
| <b>Irland</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| AON PLC Registered Shares A DL -,01                       | IE00BLP1HW54 | Stück                      | 1.200,00                     | 1.200,00                                 | 0,00                 | USD  | 303,38 | 341.291,83         | 0,84                         |  |
| Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225              | IE00B4BNMY34 | Stück                      | 1.200,00                     | 1.170,00                                 | -1.180,00            | USD  | 268,38 | 301.918,07         | 0,74                         |  |
| <b>Italien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1                              | IT0003128367 | Stück                      | 37.000,00                    | 37.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 5,10   | 188.737,00         | 0,47                         |  |
| <b>Jersey</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| Glencore PLC Registered Shares DL -,01                    | JE00B4T3BW64 | Stück                      | 77.890,00                    | 0,00                                     | -367.370,00          | GBP  | 5,58   | 491.478,15         | 1,21                         |  |
| <b>Kaimaninseln</b>                                       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025 | US01609W1027 | Stück                      | 2.400,00                     | 3.970,00                                 | -5.190,00            | USD  | 89,13  | 200.536,23         | 0,49                         |  |
| <b>Kanada</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| Alimentation Couche-Tard Inc. Registered Shares o.N.      | CA01626P1484 | Stück                      | 7.100,00                     | 7.100,00                                 | 0,00                 | CAD  | 60,60  | 297.274,33         | 0,73                         |  |
| Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.                 | CA0679011084 | Stück                      | 35.380,00                    | 19.680,00                                | -16.710,00           | CAD  | 23,34  | 570.538,71         | 1,41                         |  |
| Cenovus Energy Inc. Registered Shares o.N.                | CA15135U1093 | Stück                      | 12.000,00                    | 12.000,00                                | 0,00                 | CAD  | 26,13  | 216.644,21         | 0,53                         |  |
| Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.               | CA7800871021 | Stück                      | 6.310,00                     | 6.310,00                                 | 0,00                 | CAD  | 128,66 | 560.917,95         | 1,38                         |  |
| Tourmaline Oil Corp. Registered Shares o.N.               | CA89156V1067 | Stück                      | 2.550,00                     | 2.550,00                                 | 0,00                 | CAD  | 69,07  | 121.690,33         | 0,30                         |  |
| Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.      | CA9628791027 | Stück                      | 26.090,00                    | 11.450,00                                | 0,00                 | CAD  | 53,71  | 968.179,02         | 2,39                         |  |
| <b>Luxemburg</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN          | LU1598757687 | Stück                      | 28.010,00                    | 28.010,00                                | 0,00                 | EUR  | 24,97  | 699.269,65         | 1,72                         |  |
| <b>Niederlande</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09                | NL0010273215 | Stück                      | 2.560,00                     | 490,00                                   | 0,00                 | EUR  | 516,70 | 1.322.752,00       | 3,26                         |  |
| Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60                | NL0000009165 | Stück                      | 4.250,00                     | 4.250,00                                 | 0,00                 | EUR  | 88,98  | 378.165,00         | 0,93                         |  |
| <b>Schweiz</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10                         | CH0038863350 | Stück                      | 2.190,00                     | 0,00                                     | -9.460,00            | CHF  | 108,26 | 240.712,12         | 0,59                         |  |
| Sika AG Namens-Aktien SF 0,01                             | CH0418792922 | Stück                      | 4.330,00                     | 3.820,00                                 | 0,00                 | CHF  | 225,80 | 992.653,43         | 2,45                         |  |
| <b>Spanien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49        | ES0113211835 | Stück                      | 50.000,00                    | 50.000,00                                | -149.780,00          | EUR  | 5,70   | 285.100,00         | 0,70                         |  |
| Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50                | ES0113900J37 | Stück                      | 77.500,00                    | 77.500,00                                | -96.880,00           | EUR  | 2,82   | 218.395,00         | 0,54                         |  |
| <b>USA</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |  |
| Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001                      | US02079K3059 | Stück                      | 10.870,00                    | 10.490,00                                | -110,00              | USD  | 88,45  | 901.332,61         | 2,22                         |  |
| Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01                 | US0231351067 | Stück                      | 1.920,00                     | 2.850,00                                 | -1.130,00            | USD  | 84,18  | 151.519,27         | 0,37                         |  |
| Chevron Corp. Registered Shares DL-,75                    | US1667641005 | Stück                      | 2.960,00                     | 0,00                                     | -2.130,00            | USD  | 178,32 | 494.822,54         | 1,22                         |  |
| JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1               | US46625H1005 | Stück                      | 6.360,00                     | 3.860,00                                 | 0,00                 | USD  | 133,22 | 794.299,43         | 1,96                         |  |
| Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001             | US57636Q1040 | Stück                      | 1.140,00                     | 0,00                                     | -2.080,00            | USD  | 348,21 | 372.137,81         | 0,92                         |  |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.12.2022 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625              | US5949181045 | Stück                      | 4.860,00                     | 1.210,00                                 | -1.290,00            | USD  | 241,01 | 1.098.067,50       | 2,71                         |
| NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001                      | US67066G1040 | Stück                      | 3.260,00                     | 2.220,00                                 | -1.670,00            | USD  | 146,03 | 446.290,24         | 1,10                         |
| Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50               | US9078181081 | Stück                      | 6.160,00                     | 530,00                                   | 0,00                 | USD  | 209,22 | 1.208.207,74       | 2,98                         |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                             |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                               |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Berlin Hyp AG - Pfandbrief - 1,750 10.05.2032               | DE000BHY0SB0 | Nominal                    | 300.000,00                   | 300.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 89,09  | 267.283,50         | 0,66                         |
| Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.08.2027          | DE0001102424 | Nominal                    | 500.000,00                   | 500.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 91,67  | 458.350,00         | 1,13                         |
| Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 15.05.2038          | DE0001102598 | Nominal                    | 400.000,00                   | 400.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 80,43  | 321.716,00         | 0,79                         |
| <b>Frankreich</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Frankreich - Anleihe - 0,750 25.05.2052                     | FR0013480613 | Nominal                    | 200.000,00                   | 200.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 54,55  | 109.100,00         | 0,27                         |
| <b>Großbritannien</b>                                       |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| BP Capital Markets PLC - Anleihe (Fix to Float) - 3,250     | XS2193661324 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 92,33  | 184.667,00         | 0,46                         |
| Großbritannien - Anleihe - 0,125 31.01.2023                 | GB00BL68HG94 | Nominal                    | 200.000,00                   | 200.000,00                               | 0,00                 | GBP  | 99,78  | 225.534,58         | 0,56                         |
| <b>Israel</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Israel - Anleihe - 1,500 16.01.2029                         | XS1936100483 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 90,03  | 180.063,00         | 0,44                         |
| <b>Italien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| ENEL S.p.A. - Anleihe (Fix to Float) - 1,875                | XS2312746345 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 71,82  | 143.644,00         | 0,35                         |
| Italien, Republik - Anleihe - 0,500 15.07.2028              | IT0005445306 | Nominal                    | 400.000,00                   | 200.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 82,97  | 331.888,00         | 0,82                         |
| Italien, Republik - Anleihe - 0,950 01.06.2032              | IT0005466013 | Nominal                    | 500.000,00                   | 500.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 73,80  | 369.000,00         | 0,91                         |
| <b>Litauen</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Litauen, Republik - Anleihe - 0,500 28.07.2050              | XS2210006339 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 46,71  | 140.118,00         | 0,35                         |
| <b>Niederlande</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Airbus SE - Anleihe - 1,625 09.06.2030                      | XS2185867913 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 87,73  | 87.733,00          | 0,22                         |
| <b>Norwegen</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Equinor ASA - Anleihe - 1,375 22.05.2032                    | XS2178833690 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 83,35  | 83.355,00          | 0,21                         |
| <b>Spanien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Abertis Infraestructuras S.A. - Anleihe - 1,625 15.07.2029  | XS2025480596 | Nominal                    | 300.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 82,45  | 247.350,00         | 0,61                         |
| <b>Tschechische Republik</b>                                |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Ceske Drahy AS - Anleihe - 1,500 23.05.2026                 | XS1991190361 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 88,81  | 177.615,00         | 0,44                         |
| <b>Organisierter Markt</b>                                  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                             |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| <b>Australien</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. - Anleihe - 0,625 25.08.2030 | XS2118213888 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 77,10  | 77.095,00          | 0,19                         |
| Australia, Commonwealth of... - Anleihe - 0,500 21.09.2026  | AU0000106411 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | -600.000,00          | AUD  | 89,31  | 113.249,85         | 0,28                         |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                               |              |                            |                              |  |                      |      |        |                    |                              |
| DIC Asset AG - Anleihe - 2,250 22.09.2026                   | XS2388910270 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 57,39  | 57.392,00          | 0,14                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.12.2022 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR  | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|---------------------|------------------------------|
| Wüstenrot& Württembergische AG - Anleihe (Fix to Float) - 2,125<br>10.09.2041 | XS2378468420 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 70,97  | 70.965,50           | 0,17                         |
| <b>Chile</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                     |                              |
| Chile, Republik - Anleihe - 0,830 02.07.2031                                  | XS1843433639 | Nominal                    | 200.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 78,35  | 156.696,00          | 0,39                         |
| <b>Luxemburg</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                     |                              |
| Czech Gas Netw.Invest.S.à r.l. - Anleihe - 1,000 16.07.2027                   | XS2193733503 | Nominal                    | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 83,65  | 83.649,50           | 0,21                         |
| <b>USA</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                     |                              |
| United States of America - Anleihe - 1,250 15.05.2050                         | US912810SN90 | Nominal                    | 150.000,00                   | 0,00                                     | -100.000,00          | USD  | 54,80  | 77.066,68           | 0,19                         |
| United States of America - Anleihe - 3,000 15.08.2052                         | US912810TJ79 | Nominal                    | 200.000,00                   | 200.000,00                               | 0,00                 | USD  | 83,89  | 157.290,01          | 0,39                         |
| <b>Investmentanteile*</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>3.846.354,94</b> | <b>9,48</b>                  |
| <b>KVG-eigene Investmentanteile</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                     |                              |
| <b>Luxemburg</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                     |                              |
| HAL Global Equities Inhaber-Anteile B o.N.                                    | LU0328784581 | Anteile                    | 23.762,00                    | 0,00                                     | -3.738,00            | EUR  | 161,87 | 3.846.354,94        | 9,48                         |
| <b>Bankguthaben</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>5.159.504,99</b> | <b>12,72</b>                 |
| <b>EUR - Guthaben</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                     |                              |
| EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg       |              |                            | 576.518,93                   |  |                      | EUR  |        | 576.518,93          | 1,42                         |
| <b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>                                 |              |                            |                              |  |                      |      |        |                     |                              |
| DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg       |              |                            | 6.115.524,09                 |  |                      | DKK  |        | 822.388,03          | 2,03                         |
| GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg       |              |                            | 302.843,28                   |  |                      | GBP  |        | 342.273,15          | 0,84                         |
| SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg       |              |                            | 2.292.181,84                 |  |                      | SEK  |        | 205.520,63          | 0,51                         |
| <b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>                                     |              |                            |                              |  |                      |      |        |                     |                              |
| AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg       |              |                            | 46.315,53                    |  |                      | AUD  |        | 29.366,60           | 0,07                         |
| CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg       |              |                            | 919.138,35                   |  |                      | CAD  |        | 635.049,12          | 1,57                         |
| CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg       |              |                            | 356.003,06                   |  |                      | CHF  |        | 361.442,77          | 0,89                         |
| HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg       |              |                            | 2.937.212,33                 |  |                      | HKD  |        | 353.253,23          | 0,87                         |

\* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung   | ISIN | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.12.2022 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|
| JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |      |                            | 12.671.593,00                |  |                      | JPY  |      | 89.158,09            | 0,22                         |
| USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |      |                            | 1.860.894,89                 |  |                      | USD  |      | 1.744.534,44         | 4,30                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                    |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>140.142,46</b>    | <b>0,35</b>                  |
| Dividendenansprüche   |      |                            | 101.148,58                   |  |                      | EUR  |      | 101.148,58           | 0,25                         |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben  |      |                            | 10.252,63                    |  |                      | EUR  |      | 10.252,63            | 0,03                         |
| Zinsansprüche aus Wertpapieren  |      |                            | 28.741,25                    |  |                      | EUR  |      | 28.741,25            | 0,07                         |
| <b>Gesamtaktiva</b>   |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>40.632.670,35</b> | <b>100,18</b>                |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>-73.265,88</b>    | <b>-0,18</b>                 |
| <b>aus</b>  |      |                            |                              |  |                      |      |      |                      |                              |
| Fondsmanagementvergütung  |      |                            | -45.432,99                   |  |                      | EUR  |      | -45.432,99           | -0,11                        |
| Prüfungskosten  |      |                            | -13.190,25                   |  |                      | EUR  |      | -13.190,25           | -0,03                        |
| Risikomanagementvergütung   |      |                            | -700,00                      |  |                      | EUR  |      | -700,00              | 0,00                         |
| Sonstige Verbindlichkeiten  |      |                            | -250,00                      |  |                      | EUR  |      | -250,00              | 0,00                         |
| Taxe d'abonnement   |      |                            | -4.589,71                    |  |                      | EUR  |      | -4.589,71            | -0,01                        |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                                  |      |                            | -866,66                      |  |                      | EUR  |      | -866,66              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung   |      |                            | -2.950,41                    |  |                      | EUR  |      | -2.950,41            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung  |      |                            | -5.256,41                    |  |                      | EUR  |      | -5.256,41            | -0,01                        |
| Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben                                  |      |                            | -29,45                       |  |                      | EUR  |      | -29,45               | 0,00                         |
| <b>Gesamtpassiva</b>  |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>-73.265,88</b>    | <b>-0,18</b>                 |
| <b>Fondsvermögen</b>  |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>40.559.404,47</b> | <b>100,00**</b>              |
| Inventarwert je Anteil RT   |      | EUR                        |                              |  |                      |      |      | 112,73               |                              |
| Inventarwert je Anteil RA   |      | EUR                        |                              |  |                      |      |      | 90,35                |                              |
| Umlaufende Anteile RT   |      | STK                        |                              |  |                      |      |      | 41.960,656           |                              |
| Umlaufende Anteile RA   |      | STK                        |                              |  |                      |      |      | 396.536,941          |                              |

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



## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

|                     |     |          |                                  |
|---------------------|-----|----------|----------------------------------|
| Australische Dollar | AUD | 1,5772   | per 29.12.2022<br>= 1 Euro (EUR) |
| Britische Pfund     | GBP | 0,8848   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Dänische Kronen     | DKK | 7,4363   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Hongkong Dollar     | HKD | 8,3148   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Japanische Yen      | JPY | 142,1250 | = 1 Euro (EUR)                   |
| Kanadische Dollar   | CAD | 1,4474   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Schwedische Kronen  | SEK | 11,1531  | = 1 Euro (EUR)                   |
| Schweizer Franken   | CHF | 0,9850   | = 1 Euro (EUR)                   |
| US-Dollar           | USD | 1,0667   | = 1 Euro (EUR)                   |



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus), soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Währung | Käufe/ Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge<br>im Berichtszeitraum |
|---|--------------|---------|---------------------------------------|--|
| <b>Wertpapiere</b>  |              |         |                                       |  |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                         |              |         |                                       |  |
| <b>Aktien</b>   |              |         |                                       |  |
| Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1        | DE0005190037 | EUR     | 0,00                                  | -6.800,00                                |
| Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01                  | US09247X1019 | USD     | 0,00                                  | -720,00                                  |
| Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25                 | ES0105066007 | EUR     | 0,00                                  | -15.720,00                               |
| China Merchants Bank Co. Ltd. Registered Shares H YC 1      | CNE1000002M1 | HKD     | 22.850,00                             | -22.850,00                               |
| Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001                | US17275R1023 | USD     | 4.200,00                              | -4.200,00                                |
| Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60                | NL0006294274 | EUR     | 0,00                                  | -4.000,00                                |
| First Quantum Minerals Ltd. Registered Shares o.N.          | CA3359341052 | CAD     | 18.520,00                             | -64.390,00                               |
| GENMAB AS Navne Aktier DK 1                                 | DK0010272202 | DKK     | 11.460,00                             | -11.460,00                               |
| HDFC Bank Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/3 IR 10                | US40415F1012 | USD     | 0,00                                  | -7.540,00                                |
| Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03        | ES0148396007 | EUR     | 0,00                                  | -15.400,00                               |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.                 | DE0006231004 | EUR     | 14.000,00                             | -14.000,00                               |
| Infosys Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/1 IR 5                   | US4567881085 | USD     | 33.000,00                             | -33.000,00                               |
| Neste Oyj Registered Shs o.N.                               | FI0009013296 | EUR     | 7.000,00                              | -7.000,00                                |
| PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001                  | US70450Y1038 | USD     | 3.400,00                              | -3.400,00                                |
| SAFRAN Actions Port. EO -,20                                | FR0000073272 | EUR     | 0,00                                  | -4.870,00                                |
| Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100 | US7960508882 | USD     | 120,00                                | -810,00                                  |
| Sibanye Stillwater Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.      | US82575P1075 | USD     | 35.000,00                             | -35.000,00                               |
| Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10 | US8740391003 | USD     | 3.130,00                              | -16.200,00                               |
| Trupanion Inc. Registered Shares DL -,01                    | US8982021060 | USD     | 7.630,00                              | -18.820,00                               |
| UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10                          | CH0244767585 | CHF     | 0,00                                  | -63.690,00                               |
| Unilever PLC Registered Shares LS -,031111                  | GB00B10RZP78 | GBP     | 20.000,00                             | -20.000,00                               |
| VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001                     | US92826C8394 | USD     | 0,00                                  | -4.603,00                                |
| Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.                  | SE0000115446 | SEK     | 0,00                                  | -27.550,00                               |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                             |              |         |                                       |  |
| Italien, Republik - Anleihe - 2,875 17.10.2029              | US465410BY32 | USD     | 0,00                                  | -250.000,00                              |
| Italien, Republik - Anleihe - 1,450 01.03.2036              | IT0005402117 | EUR     | 0,00                                  | -200.000,00                              |
| Nykredit Realkredit A/S - Pfandbrief - 1,000 01.10.2050     | DK0009524431 | DKK     | 0,00                                  | -2.898.482,92                            |
| Realkredit Danmark AS - Pfandbrief - 1,500 01.10.2050       | DK0004608189 | DKK     | 0,00                                  | -2.067.614,58                            |





| Gattungsbezeichnung                                       | ISIN         | Währung | Käufe/ Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge<br>im Berichtszeitraum |
|---|--------------|---------|---------------------------------------|--|
| Spanien - Anleihe - 0,600 31.10.2029                      | ES0000012F43 | EUR     | 1.000.000,00                          | -1.000.000,00                            |
| Spanien - Anleihe - 1,000 31.10.2050                      | ES0000012G00 | EUR     | 0,00                                  | -100.000,00                              |
| <b>Organisierter Markt</b>                                |              |         |                                       |  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                           |              |         |                                       |  |
| United States of America - Anleihe - 2,375 15.02.2042     | US912810TF57 | USD     | 150.000,00                            | -150.000,00                              |
| United States of America - Anleihe - 1,250 30.04.2028     | US91282CBZ32 | USD     | 0,00                                  | -1.000.000,00                            |
| <b>Sonstige Märkte</b>                                    |              |         |                                       |  |
| <b>Aktien</b>   |              |         |                                       |  |
| Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shares (Mul. Vtg) o.N. | CA01626P3043 | CAD     | 7.100,00                              | -7.100,00                                |
| <b>nicht notiert</b>                                      |              |         |                                       |  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                           |              |         |                                       |  |
| ADLER Real Estate AG - Anleihe - 1,500 17.04.2022         | XS1843441491 | EUR     | 0,00                                  | -100.000,00                              |
| T-Mobile USA Inc. - Anleihe - 4,000 15.04.2022            | US87264AAR68 | USD     | 0,00                                  | -400.000,00                              |



## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus)

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 gliedert sich wie folgt:

|  | Anteilklasse<br>RT in EUR | Anteilklasse<br>RA in EUR | Summe<br>in EUR      |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |                           |                           |                      |
| Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)                   | 7.835,85                  | 57.318,77                 | 65.154,62            |
| Zinsen aus Bankguthaben                                    | 3.903,77                  | 29.742,88                 | 33.646,65            |
| Dividendenerträge (nach Quellensteuer)                     | 85.394,61                 | 655.446,20                | 740.840,81           |
| Ordentlicher Ertragsausgleich                              | -2.704,87                 | -27.773,64                | -30.478,51           |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   | <b>94.429,36</b>          | <b>714.734,21</b>         | <b>809.163,57</b>    |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |                           |                           |                      |
| Verwaltungsvergütung                                       | -60.693,54                | -440.829,89               | -501.523,43          |
| Verwahrstellenvergütung                                    | -5.071,00                 | -31.644,08                | -36.715,08           |
| Depotgebühren  | -1.938,15                 | -12.048,82                | -13.986,97           |
| Taxe d'abonnement  | -2.189,41                 | -16.782,18                | -18.971,59           |
| Prüfungskosten   | -1.532,24                 | -11.286,79                | -12.819,03           |
| Druck- und Veröffentlichungskosten                         | -4.520,19                 | -28.194,03                | -32.714,22           |
| Risikomanagementvergütung                                  | -945,93                   | -7.054,08                 | -8.000,01            |
| Sonstige Aufwendungen                                      | -4.347,55                 | -15.235,87                | -19.583,42           |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                     | -5.199,97                 | -5.199,97                 | -10.399,94           |
| Zinsaufwendungen   | -1.580,85                 | -12.110,68                | -13.691,53           |
| Fondsmanagementvergütung                                   | -15.546,95                | -117.098,20               | -132.645,15          |
| Ordentlicher Aufwandsausgleich                             | 8.201,38                  | 29.477,05                 | 37.678,43            |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              | <b>-95.364,40</b>         | <b>-668.007,54</b>        | <b>-763.371,94</b>   |
| <b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>                     |                           |                           | <b>45.791,63</b>     |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |                           |                           |                      |
| Realisierte Gewinne  |                           |                           | 5.479.616,02         |
| Realisierte Verluste                                       |                           |                           | -3.798.935,34        |
| Außerordentlicher Ertragsausgleich                         |                           |                           | -134.914,08          |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 |                           |                           | <b>1.545.766,60</b>  |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        |                           |                           | <b>1.591.558,23</b>  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne            |                           |                           | -5.455.996,13        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste           |                           |                           | -882.848,15          |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> |                           |                           | <b>-6.338.844,28</b> |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   |                           |                           | <b>-4.747.286,05</b> |



## Entwicklung des Fondsvermögens HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus)

für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

|  | in EUR        |
|--|---------------|
| I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres | 50.176.736,81 |
| Mittelzufluss/ -abfluss (netto)                          | -4.997.760,45 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                | 419.454,84    |
| Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen               | -5.417.215,29 |
| Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich                      | 127.714,16    |
| Ergebnis des Geschäftsjahres                             | -4.747.286,05 |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne  | -5.455.996,13 |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste | -882.848,15   |
| II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres  | 40.559.404,47 |



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
 HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus)

|                       | Anteilklasse<br>RT in EUR | Anteilklasse<br>RA in EUR |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>zum 31.12.2022</b> |                           |                           |
| Fondsvermögen         | 4.730.387,52              | 35.829.016,95             |
| Umlaufende Anteile    | 41.960,656                | 396.536,941               |
| Anteilwert            | 112,73                    | 90,35                     |
| <b>zum 31.12.2021</b> |                           |                           |
| Fondsvermögen         | 7.829.965,63              | 42.346.771,18             |
| Umlaufende Anteile    | 62.682,776                | 423.600,542               |
| Anteilwert            | 124,91                    | 99,97                     |
| <b>zum 31.12.2020</b> |                           |                           |
| Fondsvermögen         | 7.017.371,99              | 42.864.421,12             |
| Umlaufende Anteile    | 63.684,664                | 486.306,718               |
| Anteilwert            | 110,19                    | 88,14                     |

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



## **Bericht des Réviseur d'entreprises agréé**

An die Anteilscheininhaber des  
HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus)  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des HAL Multi Asset Dynamic (vormals H & A Dynamik Plus) (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt "Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung" weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen "International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards", herausgegeben vom "International Ethics Standards Board for Accountants" (IESBA Code), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

#### **Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss**

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

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

#### **Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

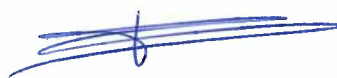
Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé



Nadia Faber

Luxemburg, den 27. April 2023

### Risikomanagementverfahren des Fonds HAL Multi Asset Dynamic

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des HAL Multi Asset Dynamic einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem globalen Aktien- und einem europäischen Rentenindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

|              |         |
|--------------|---------|
| Minimum      | 75,0 %  |
| Maximum      | 121,5 % |
| Durchschnitt | 91,5 %  |

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

### Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### Vergütungsrichtlinie

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.