

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Juli 2024

## Kapital multiflex

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung  
K677



HAUCK  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

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

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

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

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.hal-privatbank.com](http://www.hal-privatbank.com)) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. August 2023 bis zum 31. Juli 2024.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
Kapital multiflex	8
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	16
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	19

# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

R.C.S. Luxembourg B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2023: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat

### **Vorsitzender**

#### **Dr. Holger Sepp**

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### **Mitglieder**

#### **Marie-Anne van den Berg**

Independent Director

#### **Andreas Neugebauer**

Independent Director

## Vorstand

### **Elisabeth Backes**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Christoph Kraiker**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Wendelin Schmitt**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

#### **Kontaktstelle Deutschland:**

#### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Republik Österreich*

#### **Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich**

#### **Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

## Fondsmanager

### **WBS Hünicke Vermögensverwaltung GmbH**

Malkastenstrasse 7, D-40211 Düsseldorf

## Abschlussprüfer

### **KPMG Audit S.à r.l.**

Cabinet de révision agréé

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

### **Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. \***

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

\* Mit Wirkung zum 1. April 2024 erfolgte ein Wechsel der Register- und Transferstelle von der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. zur Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (beide mit Sitz in 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach).



# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

Der Ukrainekrieg dauert immer noch an. Hinzu kam der Nahost-Konflikt, der den Ölpreis in dem Zeitraum temporär bis Oktober um 25 % verteuerte. Die unvorteilhafte Energiepolitik in Deutschland hielt die Energiepreise zum Schaden der deutschen Wirtschaft dramatisch höher als in der übrigen Welt. Die Inflation stieg deutlich an und führte mit den hohen Energiepreisen weltweit zu höheren Zinsen. Dies führte dazu, dass die Aktienmärkte bis Oktober 2023 stark einbrachen (S&P 500 z.B. um über 10 %).

Neben dem Zinsanstieg bauten die Notenbanken ihre überdimensionierten Anleihebestände ab – bis auf Japan. Dies führte zu einer Liquiditätsverknappung und betraf die Aktienmärkte stark. Der Goldpreis stieg im Zeitraum aufgrund der krisenhaften Stimmung um ca. 23 %.

Ab Oktober konnten sich die Aktienmärkte deutlich erholen. Trotz des starken Einbruchs verbesserte sich der Dax während des Berichtszeitraums, konnte das temporäre deutliche Minus ausgleichen und schloss bei ca. + 12,5 %.

Die Zinsen waren im Berichtszeitraum im Wesentlichen unverändert, wenn auch mit starken Schwankungen zwischendurch.

Das Makroumfeld war insgesamt leicht positiv insbesondere durch das riesige amerikanische Konjunkturprogramm – nur Deutschland blieb Schlusslicht.

## Entwicklung

Der Fonds Kapital multiflex legte im Berichtszeitraum um 3,9 % zu (Anteilklasse B). Bis zum Markttiefpunkt im Oktober 2023 konnte der Fonds die Aktienindices durch Absicherungen und flexibles Handeln übertreffen. Den starken Marktanstieg – in erster Linie ausgelöst durch die sogenannten MAG7 (Nvidia, Microsoft, Meta,...) – konnte er dann aber nicht mitmachen, da er zu vorsichtig investiert war. Die ETFs haben sich gut entwickelt. Das aktive Handeln war wichtig aufgrund der starken Marktturbulenzen.

Bei Einzelaktien haben sich NuHolding und SEA sehr gut entwickelt. Auch Aryzta – ein Schweizer Backwarenhersteller – macht nach wie vor viel Freude.

Wie bereits erwähnt, machten die sieben großen Aktien aus den USA (mittlerweile ca. 35 % des S&P Index) fast die gesamte Performance im S&P 500 aus. Die übrigen 493 Titel lagen mehr oder weniger im Minus.

## Ausblick

Die mittlerweile ersten Zinssenkungen einzelner Notenbanken (z.B. Schweiz, EU, UK, Neuseeland) sollten sich mit einer Zinssenkung durch die FED im September fortsetzen. Die Konjunktur schwächt sich weltweit weiter leicht ab. In Deutschland ist aufgrund der schwierigen Regierungsarbeit ein regelrechter Absturz zu beobachten. Die Inflation sinkt langsam. Die Realrenditen sind mit ca. 2 % in den USA hoch, d.h. restriktiv. Hier ist Zinssenkungsspielraum. Sollte sich keine Rezession entwickeln, könnte das Marktumfeld in Ordnung bleiben. Die Aktienmärkte weisen aber sehr viel Optimismus im Vergleich zur schwächelnden Konjunktur und stark rückläufigen Immobilienmärkten auf.

Die Auswirkungen der Wahlen im November in den USA sind im Moment noch nicht abschätzbar. Die Konfliktherde Ukraine und Naher Osten existieren weiter mit gefährlichem Eskalationspotential.

Daraus folgt eine eher vorsichtige Anlagestrategie. Gold hat nach dem Ausbruch nach oben in diesem Umfeld weiter Potential. Die Euphorie im KI-Bereich sollte sich beruhigen, da daraus resultierende richtig profitable Geschäftsmodelle sich erst sehr langsam abzeichnen.

Wir bleiben weiter sehr handlungsaktiv und versuchen, mit Absicherungen einen stärkeren Einbruch zu vermeiden.



zum 31. Juli 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, 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 bewerteten Regeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Zum 31. Juli 2024 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 30. und 31. Juli 2024 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von 187.804,77 EUR, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,85 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

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

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

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



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

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

3,86 %

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)

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

1,18 %

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

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

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

1,18 %

## Performance Fee

Kapital multiflex B / LU0327379359 (vom 1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

0,00 %

Gemäß Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse nicht vorgesehen.

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

Kapital multiflex (vom 1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

590 %

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

## Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Kapital multiflex B werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Ausschüttung in Höhe von EUR 0,64 je Anteil.

## 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. Juli 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Kapital multiflex (vom 1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

207.289,16 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.07.2024

## Kapital multiflex

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>9.728.289,73</b>	<b>44,13</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Frankreich</b>										
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		FR0000121014	Stück	500,00	1.000,00	-500,00	EUR	652,40	326.200,00	1,48
<b>Kaimaninseln</b>										
FinVolution Group Reg.Shares (Sp.ADRs)/5		US31810T1016	Stück	120.000,00	120.000,00	0,00	USD	5,47	607.496,53	2,76
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066		KYG6683N1034	Stück	100.000,00	125.000,00	-175.000,00	USD	12,02	1.112.447,94	5,05
PDD Holdings Inc. Reg. Shs (Spon.ADRs)/4		US7223041028	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	USD	123,16	569.921,33	2,59
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADR)/1 DL-,0005		US81141R1005	Stück	7.500,00	41.500,00	-44.000,00	USD	65,04	451.457,66	2,05
<b>Kasachstan</b>										
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1		US48581R2058	Stück	2.000,00	5.360,00	-3.360,00	USD	129,50	239.703,84	1,09
<b>Niederlande</b>										
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		NL0013654783	Stück	46.984,00	33.184,00	0,00	EUR	31,71	1.489.862,64	6,76
<b>Schweiz</b>										
Aryzta AG Namens-Aktien SF -,02		CH0043238366	Stück	430.000,00	0,00	0,00	CHF	1,68	752.337,18	3,41
<b>USA</b>										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	5.000,00	16.000,00	-18.000,00	USD	170,29	788.014,81	3,57
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001		US0311621009	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	USD	333,28	308.449,79	1,40
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001		US2521311074	Stück	5.000,00	5.000,00	-3.500,00	USD	69,70	322.535,86	1,46
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01		US5184391044	Stück	2.500,00	11.500,00	-9.000,00	USD	99,44	230.078,67	1,04
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001		US58733R1023	Stück	200,00	1.100,00	-900,00	USD	1.626,15	300.999,54	1,37
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	422,92	782.822,77	3,55
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		US6516391066	Stück	15.000,00	45.000,00	-30.000,00	USD	47,41	658.167,52	2,99
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05		US7170811035	Stück	10.000,00	18.000,00	-8.000,00	USD	31,39	290.513,65	1,32
<b>Zertifikate</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	7.000,00	22.000,00	-15.000,00	EUR	71,04	497.280,00	2,26
<b>Investmentanteile*</b>									<b>8.827.804,15</b>	<b>40,05</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile		DE0005933956	Anteile	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	49,14	491.350,00	2,23
iSh.ST.Eu.600 Oil&Gas U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien		DE000A0H08M3	Anteile	30.000,00	20.000,00	-15.000,00	EUR	36,46	1.093.800,00	4,96
Strategie Welt Select Inhaber-Anteile		DE000A0DPZG4	Anteile	64.000,00	4.000,00	0,00	EUR	26,36	1.687.040,00	7,65
Value Intelligence Fonds AMI Inhaber-Anteile I(a)		DE000A0YAX80	Anteile	2.000,00	0,00	-4.000,00	EUR	260,78	521.560,00	2,37
<b>Irland</b>										
iShIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc)		IE00B4L5Y983	Anteile	34.996,00	0,00	-5.004,00	EUR	93,96	3.288.294,15	14,92
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D		IE00BK1PV551	Anteile	20.000,00	30.444,00	-10.444,00	EUR	87,29	1.745.760,00	7,92
<b>Derivate</b>									<b>-9.017,83</b>	<b>-0,04</b>
<b>Index-Derivate</b>										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>										
DAX Performance Index Future (EURX) Sep.2024		XEUR		-25,00			EUR		12.500,00	0,06
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Sep.2024		XCME		-25,00			USD		20.245,25	0,09
Russell 2000 Mini Index (CME) Sep.2024		XCME		-25,00			USD		-41.763,08	-0,19
<b>Bankguthaben</b>									<b>2.200.161,95</b>	<b>9,98</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.554.428,93			EUR		1.554.428,93	7,05
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				893,42			GBP		1.060,63	0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				696.568,52			USD		644.672,39	2,92
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>1.352.499,10</b>	<b>6,14</b>
Dividendenansprüche				2.720,96			EUR		2.720,96	0,01
Einschüsse (Initial Margin)				1.318.207,68			EUR		1.318.207,68	5,98
Forderungen aus Future Variation Margin				21.517,82			EUR		21.517,82	0,10



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Sonstige Forderungen				750,00				EUR	750,00	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				9.302,64				EUR	9.302,64	0,04
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>22.099.737,10</b>	<b>100,25</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-55.450,23</b>	<b>-0,25</b>
<b>aus</b>										
Fondsmanagementvergütung				-14.622,39				EUR	-14.622,39	-0,07
Future Variation Margin				-12.500,00				EUR	-12.500,00	-0,06
Prüfungskosten				-21.578,40				EUR	-21.578,40	-0,10
Risikomanagementvergütung				-800,00				EUR	-800,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-918,55				EUR	-918,55	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-275,00				EUR	-275,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.596,12				EUR	-1.596,12	-0,01
Verwaltungsvergütung				-3.014,88				EUR	-3.014,88	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-144,89				EUR	-144,89	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-55.450,23</b>	<b>-0,25</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>22.044.286,87</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert B</b>								<b>EUR</b>	<b>28,77</b>	
<b>Umlaufende Anteile B</b>								<b>STK</b>	<b>766.184,322</b>	

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

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



## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 30.07.2024
Britische Pfund	GBP	0,8424	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9574	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0805	= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange
XEUR	Eurex Deutschland

## Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	20.528.845,15	93,13



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Kapital multiflex, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	USD	500,00	-500,00
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	USD	0,00	-2.000,00
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	USD	30.000,00	-40.000,00
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	USD	2.000,00	-2.000,00
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	EUR	6.500,00	-6.500,00
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	USD	25.000,00	-25.000,00
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	USD	0,00	-8.000,00
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	EUR	3.000,00	-3.000,00
Alpha Metallurgical Res. Inc. Registered Shares DL o.N.	US0207641061	USD	0,00	-3.500,00
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	USD	3.000,00	-3.000,00
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080	USD	10.000,00	-10.000,00
ASML Holding N.V. Aand.aan toon.(N.Y.Reg.)EO-,09	USN070592100	USD	1.000,00	-1.000,00
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	USD	115.000,00	-115.000,00
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	EUR	5.000,00	-30.000,00
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026	USD	3.000,00	-3.000,00
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	USD	250,00	-250,00
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	USD	5.000,00	-5.000,00
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	USD	5.000,00	-5.000,00
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	CHF	5.000,00	-5.000,00
Cloudflare Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US18915M1071	USD	2.500,00	-2.500,00
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	USD	10.000,00	-10.000,00
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029	USD	10.000,00	-10.000,00
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03	CH0334081137	USD	5.000,00	-5.000,00
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	EUR	20.000,00	-20.000,00
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	EUR	1.500,00	-1.500,00
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	EUR	210.000,00	-320.000,00
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	EUR	53.000,00	-63.000,00
Doximity Inc. Reg. Shares Cl. A DL -,001	US26622P1075	USD	0,00	-10.000,00
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO -,01	CH1216478797	EUR	3.500,00	-3.500,00
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	EUR	2.000,00	-2.000,00
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001	US29786A1060	USD	31.500,00	-31.500,00
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	USD	3.000,00	-7.000,00
Extreme Networks Inc. Registered Shares DL -,001	US30226D1063	USD	30.000,00	-30.000,00
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	USD	5.000,00	-5.000,00
F5 Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024	USD	1.000,00	-1.000,00
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	USD	5.000,00	-5.000,00
Hims & Hers Health Inc. Regist.Shares A DL -,0001	US4330001060	USD	40.000,00	-80.000,00
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	USD	2.000,00	-2.000,00
HubSpot Inc. Registered Shares DL -,001	US4435731009	USD	1.000,00	-1.000,00
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	USD	6.500,00	-6.500,00
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	EUR	10.000,00	-10.000,00
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	EUR	65.000,00	-65.000,00
JFrog Ltd. Registered Shares o.N.	IL0011684185	USD	16.000,00	-29.000,00
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	USD	240.000,00	-240.000,00
Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0005603997	GBP	250.000,00	-250.000,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	USD	5.000,00	-5.000,00
Match Group Inc. Registered Shares New DL-,001	US57667L1070	USD	0,00	-15.000,00
McCormick & Co. Inc. Reg. Shares (Non Voting) o.N.	US5797802064	USD	5.000,00	-5.000,00
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	USD	1.000,00	-1.000,00
Monday.com Ltd. Registered Shares	IL0011762130	USD	1.000,00	-1.000,00
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	USD	3.000,00	-3.000,00
Okta Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US6792951054	USD	7.000,00	-16.000,00
Opera Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)/2 o.N.	US68373M1071	USD	50.000,00	-50.000,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	37.000,00	-52.000,00
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038	EUR	39.000,00	-39.000,00
Qifu Technology Inc. Reg.Shs(Spons.ADRs)/2 o.N.	US88557W1018	USD	47.000,00	-47.000,00
Qorvo Inc. Registered Shares DL -,0001	US74736K1016	USD	4.000,00	-4.000,00
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	USD	4.500,00	-9.500,00
Rapid7 Inc. Registered Shares DL -,01	US7534221046	USD	12.000,00	-12.000,00
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	EUR	3.500,00	-3.500,00
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	CHF	2.300,00	-2.300,00
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	USD	4.950,00	-7.450,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	EUR	5.000,00	-5.000,00
SentinelOne Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US81730H1095	USD	30.000,00	-30.000,00
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	USD	500,00	-500,00
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN	CA82509L1076	USD	22.500,00	-22.500,00
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	EUR	3.500,00	-3.500,00
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	EUR	5.000,00	-5.000,00
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	USD	0,00	-3.000,00
Snowflake Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	US8334451098	USD	1.000,00	-1.000,00
SoFi Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US83406F1021	USD	110.000,00	-110.000,00
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	USD	6.000,00	-6.000,00
Twilio Inc. Registered Shares o.N.	US90138F1021	USD	17.000,00	-17.000,00
UiPath Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,00001	US90364P1057	USD	10.000,00	-10.000,00
Upwork Inc. Registered Shares o.N.	US91688F1049	USD	20.000,00	-20.000,00
Veeva System Inc. Registered Shares A DL -,00001	US9224751084	USD	4.500,00	-4.500,00
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	USD	600,00	-600,00
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	USD	1.500,00	-1.500,00
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	USD	2.500,00	-2.500,00
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	US98980G1022	USD	2.000,00	-2.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
United States of America DL-Notes 2016(26)	US912828U246	USD	2.000.000,00	-2.000.000,00
United States of America DL-Notes 2017(27)	US912828V988	USD	3.000.000,00	-3.000.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Pioneer Natural Resources Co. Registered Shares DL -,01	US7237871071	USD	1.500,00	-1.500,00
<b>Investmentanteile</b>				
HAC Quant STFTGFDS flex.gl Inhaber-Ant. I	LU1315151032	EUR	0,00	-200,00
KraneShs-K.CSI Chin.Intn.U.ETF Reg. Shs	IE00BFXR7892	USD	50.000,00	-50.000,00
Xtrackers LevDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C	LU0411075376	EUR	0,00	-3.000,00



**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**Kapital multiflex**

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

	Anteilklasse B in EUR	Summe* in EUR
<b>I. Erträge</b>		
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	15.851,79	15.851,79
Zinsen aus Bankguthaben	125.098,14	125.098,14
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	182.183,08	182.183,08
Erträge aus Investmentanteilen	108.930,61	108.930,61
Ordentlicher Ertragsausgleich	-34.089,70	-34.089,70
<b>Summe der Erträge</b>	<b>397.973,92</b>	<b>397.973,92</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	-35.202,82	-35.202,82
Verwahrstellenvergütung	-18.594,80	-18.594,80
Depotgebühren	-3.076,31	-3.076,31
Taxe d'abonnement	-12.229,75	-12.229,75
Prüfungskosten	-16.426,80	-16.426,80
Druck- und Veröffentlichungskosten	-6.014,16	-6.014,16
Risikomanagementvergütung	-9.600,00	-9.600,00
Sonstige Aufwendungen	-8.966,19	-8.966,19
Transfer- und Registerstellenvergütung	-3.550,00	-3.550,00
Zinsaufwendungen	-8.879,43	-8.879,43
Fondsmanagementvergütung	-171.000,35	-171.000,35
Ordentlicher Aufwandsausgleich	23.396,11	23.396,11
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-270.144,50</b>	<b>-270.144,50</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>127.829,42</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
Realisierte Gewinne		6.011.672,36
Realisierte Verluste		-5.653.293,73
Außerordentlicher Ertragsausgleich		14.298,79
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>372.677,42</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>500.506,84</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		308.188,30
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		95.445,87
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>403.634,17</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>904.141,01</b>

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



## Entwicklung des Fondsvermögens Kapital multiflex

Für die Zeit vom 1. August 2023 bis zum 31. Juli 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		23.465.022,43
Ausschüttung für das Vorjahr		-91.395,19
1. Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-2.229.876,18
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	369.099,70	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.598.975,88	
2. Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-3.605,20
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		904.141,01
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	308.188,30	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	95.445,87	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		22.044.286,87



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre \*  
Kapital multiflex

Anteilklasse  
B in EUR

**zum 31.07.2024**

Fondsvermögen	22.044.286,87
Anteilwert	28,77
Umlaufende Anteile	766.184,322

**zum 31.07.2023**

Fondsvermögen	23.465.022,43
Anteilwert	27,81
Umlaufende Anteile	843.805,322

**zum 31.07.2022**

Fondsvermögen	35.472.302,62
Anteilwert	30,67
Umlaufende Anteile	1.156.515,259

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





**KPMG Audit S.à r.l.**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

An die Anteilinhaber des  
Kapital multiflex  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
Luxemburg

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des Kapital multiflex („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Juli 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Kapital multiflex zum 31. Juli 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

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

#### ***Sonstige Informationen***

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



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

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

### ***Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss***

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

### ***Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung***

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

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

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

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

Luxemburg, 18. November 2024

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



Mirco Lehmann  
Partner

## Risikomanagementverfahren des Fonds Kapital multiflex

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 Kapital multiflex einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem europäischen und einem amerikanischen Aktienindex.

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

Minimum	41,6 %
Maximum	186,2 %
Durchschnitt	81,6 %

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 53,55 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

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

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

## Vergütungsrichtlinie

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

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

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

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