



# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Juli 2023

## 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



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

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").

Der Fonds Kapital multiflex („übernehmender Fonds“) ist mit dem Fonds Kapital all opportunities („übertragender Fonds“) verschmolzen worden. Dies geschah aus geschäftsstrategischen Gründen im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen. Dabei wurde der übertragende Fonds mit der Anteilklasse B des übernehmenden Fonds verschmolzen. Die Verschmelzung erfolgte mit Wirkung zum 20. April 2023 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung (19. April 2023).

Die Verschmelzung erfolgte im Verhältnis:

1 Anteil Kapital all opportunities (LU1066479848) zu 1,8424513 Anteile Kapital multiflex B (LU0327379359)

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 2022 bis zum 31. Juli 2023.



Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	6
Kapital multiflex .....	9
Bericht des réviseur d'entreprises agréé .....	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	23



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



# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

Der Ukrainekrieg spielte im Berichtszeitraum eine starke Rolle, da er nicht nur umfassende Handelsrestriktionen auslöste, sondern auch für stark steigende Rohstoffpreise – insbesondere Öl und Gas – in Europa sorgte. Die daraus resultierende Inflation zwang nahezu alle Notenbanken, weltweit die Zinsen deutlich anzuheben mit negativen Folgen für das Wachstum der Weltwirtschaft, welches sich von 2021 bis zum Jahresende 2022 halbierte und auch im 1. Halbjahr 2023 weiter schwächer ging – insbesondere in Deutschland, das sich als schwächstes Mitglied in der EU bereits seit Mitte 2023 in einer Rezession befindet – im Wesentlichen dank der deutschen Politiker im Umgang mit der zu schnell erzwungenen Energiewende ohne ausreichende Alternative. Diese führte zu einem exorbitanten Kostenschub für die Industrie – die bereits abwandert – und sorgte auch für große Unsicherheit bei den Verbrauchern (Stichwort „Heizungschaos“).

In den USA trieb die Überstimulierung durch leistungslose Geldüberweisungen die Inflation zusätzlich an (bis über 9 %).

Der im März 2022 begonnene Zinsanhebungszyklus wurde mit Wucht durchgeführt. Der Zins kurzlaufender Titel liegt Mitte 2023 bereits gut über 4 %. Gleichzeitig begann die FED mit dem Abbau ihrer aufgeblähten Bilanz. Dies ist natürlich nicht ungefährlich, da es die Marktliquidität stark reduziert. Die EZB folgte diesem starken Zinsanstieg, wenn auch wie immer verspätet.

Dieses sehr schwierige Umfeld führte zu schmerzhaften Verlusten in 2022 (Weltaktien developed markets verloren ca. 17,7 %), US 10-jährige Staatsanleihen fielen in 2022 ebenfalls um fast 17 % und blieben auch bis Mitte 2023 schwach. Einzig der Ölpreis und USD legten im Berichtszeitraum zu. Gold war stabil. Die Aktienmärkte erholten sich im 1. Halbjahr 2023 erstaunlicherweise - allerdings nur in Teilbereichen (große Internetwerte).

## Entwicklung

Der Fonds verlor im Berichtszeitraum ca. 10 %. Der Dow Jones legte ca. 7 % zu. Konnte der Fondsmanager bis Oktober 2022 die großen Aktienindices noch leicht übertreffen, machte er den Wiedereinstieg in die 7 großen in 2022 stark abgestürzten Internettitel (Google, Amazon, Apple, Nvidia, Facebook, Tesla, Microsoft) viel zu spät. Denn nur diese haben den Markt im Wesentlichen bis Ende Juli 2023 nach oben getrieben. Gute dividendenstarke Aktien mit risikoarmen Geschäftsmodellen wie z.B. Nestle (minus 7 %) verloren dagegen. Die Performance in diesem schwierigen Zeitraum war somit sehr stark von wenigen Aktien abhängig. Die Absicherungen haben im Berichtszeitraum keinen positiven Beitrag gebracht. Die Kasse-Quote war zu hoch. Die gewählten Zielfonds haben ebenfalls zu vorsichtig agiert. Diese haben wir jetzt umgeschichtet in ETFs auf Weltaktien developed markets und decken damit auch die erwähnten großen Internettitel gut ab.

## Ausblick

Die bereits geschilderte Zinsanhebung läuft aktuell noch. Aufgrund der deutlichen Eintrübung der Weltkonjunktur (insbesondere China und Europa) könnte hier gegen Ende des Jahres der Zinsanstieg beendet werden. Allerdings sind die Inflationsraten noch hoch, wenn auch mit Abschwächungstendenzen. Die Immobilienmärkte korrigieren deutlich. Insbesondere hier macht sich der kräftige Zinsanstieg bemerkbar, da Immobilien meistens einen hohen Kredithebel haben.

Die Konjunktur in den USA läuft erstaunlicherweise noch recht ordentlich. Der Arbeitsmarkt ist noch recht stark. Viele Unternehmen finden jedoch kaum noch Arbeitskräfte insbesondere in den unteren Lohngruppen, da hier die leistungslosen Grundeinkommen so stark von den Staaten erhöht wurden, dass viele aufhören zu arbeiten und das treibt wieder die Inflation.

Zinsen von über 4 % im Bereich von 2-3 Jahren laden wieder zu Investments in festverzinsliche Wertpapiere ein. Gold als Ankerinvestment nehmen wir nach Abschluss der Korrektur wieder auf. Bei Aktien bleiben wir vorsichtig, da auch hier die Gewinnsteigerungspotentiale geringer werden und der Rentenmarkt jetzt eine attraktive Alternative bildet. Bei den Zielfonds werden wir stärker ETFs einsetzen. Unsere Aktiensicherungen nutzen wir temporär weiter. So hat im August 2023 dies den Aktienmarktrückgang voll abgedeckt.

Zum USD bleiben wir positiv, da Europa doch erhebliche Konjunkturprobleme hat, insbesondere ausgelöst durch höhere Energiekosten durch den hier übertriebenen CO2-Reduktionstress über den die restliche Welt eher lächelt. Andere Länder machen genau das Gegenteil von Europa – sprich Bau neuer Kernkraftwerke und Kohlekraftwerke sofort und langsamer Aufbau der Erneuerbaren.



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 Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Zum 31. Juli 2023 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Juli 2023 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von 138.474,78 EUR, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,59 % 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.

**Verschmelzung:** Der Fonds Kapital multiflex („übernehmender Fonds“) ist mit dem Kapital all opportunities („übertragender Fonds“) verschmolzen worden. Dies geschah aus geschäftsstrategischen Gründen im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen. Dabei wurde der übertragende Fonds mit der Anteilklasse B des übernehmenden Fonds verschmolzen. Die Verschmelzung erfolgte mit Wirkung zum 20. April 2023 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung (19. April 2023).

Die Verschmelzung erfolgte im Verhältnis:

1 Anteil Kapital all opportunities (LU1066479848) zu 1,8424513 Anteile Kapital multiflex B (LU0327379359)



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 (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) -9,33 %

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 (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 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 (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 1,18 %

### Performance Fee

Kapital multiflex B (1. August 2022 bis 31. Juli 2023)\* 0,00 %

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

Kapital multiflex (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 643 %

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

### Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Kapital multiflex B grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Ausschüttung in Höhe von EUR 0,11 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.

\* Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse nicht vorgesehen.



## 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 2023 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 (1. August 2022 bis 31. Juli 2023)

251.594,57 EUR





# Vermögensaufstellung zum 31.07.2023

## Kapital multiflex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>14.684.627,83</b>	<b>62,58</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	Stück	25.000,00	26.250,00	-31.250,00	EUR	39,86	996.500,00	4,25
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	Stück	110.000,00	150.000,00	-40.000,00	EUR	9,03	993.080,00	4,23
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	Stück	10.000,00	46.400,00	-46.400,00	EUR	46,71	467.050,00	1,99
<b>Israel</b>									
JFrog Ltd. Registered Shares o.N.	IL0011684185	Stück	13.000,00	13.000,00	0,00	USD	29,66	349.383,83	1,49
<b>Kaimaninseln</b>									
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	Stück	8.000,00	8.000,00	0,00	USD	100,55	728.887,28	3,11
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	KYG6683N1034	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	USD	7,90	1.073.758,61	4,58
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005	US81141R1005	Stück	10.000,00	51.000,00	-41.000,00	USD	63,72	577.383,11	2,46
<b>Kanada</b>									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	Stück	10.000,00	45.000,00	-35.000,00	USD	51,32	465.023,56	1,98
<b>Niederlande</b>									
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	Stück	13.800,00	28.800,00	-15.000,00	EUR	72,64	1.002.432,00	4,27
<b>Schweiz</b>									
Aryzta AG Namens-Aktien SF -,02	CH0043238366	Stück	430.000,00	430.000,00	0,00	CHF	1,52	683.095,72	2,91
<b>USA</b>									
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	Stück	2.000,00	2.000,00	0,00	USD	126,05	228.434,22	0,97
Alpha Metallurgical Res. Inc. Registered Shares DL o.N.	US0207641061	Stück	3.500,00	3.500,00	0,00	USD	170,00	539.144,62	2,30
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	Stück	7.000,00	16.000,00	-27.000,00	USD	132,58	840.938,75	3,58
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	Stück	3.500,00	5.000,00	-5.000,00	USD	132,38	419.835,09	1,79
Doximity Inc. Reg. Shares Cl. A DL -,001	US26622P1075	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	35,47	321.402,68	1,37
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	USD	120,09	435.266,40	1,85
Hims & Hers Health Inc. Regist.Shares A DL -,0001	US4330001060	Stück	40.000,00	130.100,00	-90.100,00	USD	8,64	313.156,94	1,33
Match Group Inc. Registered Shares New DL-,001	US57667L1070	Stück	15.000,00	30.000,00	-15.000,00	USD	45,60	619.789,78	2,64
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	2.000,00	4.000,00	-7.000,00	USD	338,37	613.211,31	2,61
Okta Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US6792951054	Stück	9.000,00	9.000,00	0,00	USD	73,98	603.316,42	2,57
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	Stück	15.000,00	26.500,00	-26.500,00	USD	73,98	1.005.527,36	4,29
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	USD	129,48	586.625,59	2,50



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	Stück	2.500,00	8.000,00	-5.500,00	USD	225,60	511.054,73	2,18
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	Stück	3.000,00	7.000,00	-11.500,00	USD	114,16	310.329,83	1,32
<b>Investmentanteile*</b>								<b>7.988.593,00</b>	<b>34,04</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
iSh.ST.Eu.600 Oil&Gas U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08M3	Anteile	25.000,00	30.000,00	-35.000,00	EUR	34,09	852.125,00	3,63
Strategie Welt Select Inhaber-Anteile	DE000A0DPZG4	Anteile	60.000,00	10.000,00	0,00	EUR	25,30	1.518.000,00	6,47
Value Intelligence Fonds AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0YAX80	Anteile	6.000,00	2.500,00	-4.000,00	EUR	237,88	1.427.280,00	6,08
<b>Irland</b>									
iShIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983	Anteile	40.000,00	15.000,00	0,00	EUR	78,97	3.158.880,00	13,46
<b>Luxemburg</b>									
HAC Quant STFTGFDS flex.gl Inhaber-Ant. I o.N.	LU1315151032	Anteile	200,00	0,00	-300,00	EUR	2.904,94	580.988,00	2,48
Xtrackers LevDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0411075376	Anteile	3.000,00	6.000,00	-3.000,00	EUR	150,44	451.320,00	1,92
<b>Bankguthaben</b>								<b>823.244,28</b>	<b>3,51</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			127.250,18			EUR		127.250,18	0,54
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			100,50			AUD		60,73	0,00
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			269,33			CHF		281,30	0,00
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			0,09			GBP		0,10	0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			767.721,51			USD		695.651,97	2,96
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>8.241,47</b>	<b>0,04</b>
Zinsansprüche aus Bankguthaben			8.241,47			EUR		8.241,47	0,04
<b>Gesamttaktiva</b>								<b>23.504.706,58</b>	<b>100,17</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.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-39.684,15</b>	<b>-0,17</b>
<b>aus</b>									
Fondsmanagementvergütung			-14.839,43				EUR	-14.839,43	-0,06
Prüfungskosten			-16.426,80				EUR	-16.426,80	-0,07
Risikomanagementvergütung			-800,00				EUR	-800,00	0,00
Taxe d'abonnement			-934,74				EUR	-934,74	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung			-275,00				EUR	-275,00	0,00
Verwahrstellenvergütung			-1.609,68				EUR	-1.609,68	-0,01
Verwaltungsvergütung			-3.052,84				EUR	-3.052,84	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-1.745,66				EUR	-1.745,66	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-39.684,15</b>	<b>-0,17</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>23.465.022,43</b>	<b>100,00**</b>
<b>Umlaufende Anteile B</b>		<b>STK</b>						<b>843.805,322</b>	
<b>Anteilwert</b>		<b>EUR</b>						<b>27,81</b>	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## 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	1,6549	per 28.07.2023 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8580	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9575	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1036	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## 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	900,00	-900,00
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	EUR	400,00	-400,00
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	EUR	4.000,00	-4.000,00
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	USD	2.500,00	-2.500,00
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	USD	3.000,00	-3.000,00
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	USD	3.000,00	-3.000,00
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	USD	8.000,00	-8.000,00
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	USD	85.000,00	-85.000,00
Barry Callebaut AG Namensaktien SF 0,02	CH0009002962	CHF	200,00	-200,00
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026	USD	0,00	-5.000,00
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	USD	1.000,00	-2.000,00
Block Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	USD	5.000,00	-5.000,00
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	USD	700,00	-700,00
Charles River Labs Intl Inc. Registered Shares DL-,01	US1598641074	USD	1.000,00	-3.000,00
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	USD	3.000,00	-3.000,00
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	USD	0,00	-10.000,00
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03	CH0334081137	USD	3.000,00	-3.000,00
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8	EUR	15.000,00	-15.000,00
Dermapharm Holding SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS5D8	EUR	12.423,00	-12.423,00
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	EUR	150.000,00	-150.000,00
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	EUR	6.000,00	-6.000,00
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	EUR	85.000,00	-85.000,00
Embracer Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0016828511	SEK	50.000,00	-50.000,00
Emmi AG Namens-Aktien SF 10	CH0012829898	CHF	500,00	-500,00
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001	US29786A1060	USD	41.500,00	-41.500,00
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,01	FR0014000MR3	EUR	0,00	-10.000,00
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	USD	500,00	-500,00
FinVolution Group Reg.Shares (Sp.ADRs)/5 o.N.	US31810T1016	USD	80.400,00	-80.400,00
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088	USD	6.000,00	-6.000,00
Flowserve Corp. Registered Shares DL 1,25	US34354P1057	USD	10.000,00	-10.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Futu Holdings Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US36118L1061	USD	16.000,00	-16.000,00
Generac Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US3687361044	USD	0,00	-1.000,00
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	CHF	250,00	-250,00
Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000008977	EUR	8.000,00	-8.000,00
HubSpot Inc. Registered Shares DL -,001	US4435731009	USD	3.319,00	-3.319,00
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100	SE0001662230	SEK	50.000,00	-136.004,00
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	USD	2.000,00	-2.000,00
Idorsia AG Namens-Aktien SF-,05	CH0363463438	CHF	10.000,00	-10.000,00
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	EUR	100.000,00	-100.000,00
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001	US44980X1090	USD	2.000,00	-6.000,00
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	USD	2.000,00	-2.000,00
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	EUR	60.000,00	-60.000,00
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	USD	800,00	-800,00
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	USD	0,00	-2.000,00
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002	US47215P1066	USD	6.000,00	-6.000,00
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	EUR	15.928,00	-45.928,00
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	EUR	848,00	-848,00
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	EUR	0,00	-20.000,00
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	USD	250.000,00	-250.000,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	EUR	0,00	-1.000,00
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	USD	1.700,00	-1.700,00
MKS Instruments Inc. Registered Shares o.N.	US55306N1046	USD	2.000,00	-10.000,00
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	USD	800,00	-800,00
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	EUR	12.000,00	-12.000,00
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	USD	12.000,00	-12.000,00
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059	USD	1.500,00	-1.500,00
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	USD	5.000,00	-5.000,00
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	USD	5.000,00	-5.000,00
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	USD	45.000,00	-45.000,00
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	US6821891057	USD	9.000,00	-9.000,00
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088	USD	40.000,00	-40.000,00
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	CHF	400,00	-400,00
Pioneer Natural Resources Co. Registered Shares DL -,01	US7237871071	USD	2.000,00	-4.500,00
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038	EUR	72.800,00	-72.800,00
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	LU0061462528	EUR	0,00	-15.000,00
Regis Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RRL8	AUD	0,00	-400.000,00
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	CHF	1.000,00	-1.000,00
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7766961061	USD	1.000,00	-1.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	FR0000130395	EUR	2.000,00	-2.000,00
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA7847301032	USD	68.500,00	-68.500,00
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010310956	NOK	15.000,00	-15.000,00
Sartorius AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007165607	EUR	2.000,00	-4.500,00
Schrodinger Inc. Registered Shares DL -,01	US80810D1037	USD	47.000,00	-47.000,00
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	USD	1.000,00	-1.000,00
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN	CA82509L1076	USD	100.000,00	-100.000,00
Silvercorp Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA82835P1036	USD	123.038,00	-123.038,00
Snowflake Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	US8334451098	USD	4.000,00	-4.000,00
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	USD	0,00	-7.500,00
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	USD	7.422,00	-7.422,00
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	CHF	7.400,00	-7.400,00
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	EUR	4.000,00	-4.000,00
Teladoc Health Inc. Registered Shares DL-,001	US87918A1051	USD	30.000,00	-70.000,00
Twist Bioscience Corp. Registered Shares DL-,00001	US90184D1000	USD	3.120,00	-3.120,00
Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US9022521051	USD	1.000,00	-1.000,00
UiPath Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,00001	US90364P1057	USD	20.000,00	-20.000,00
Unity Software Inc. Registered Shares DL -,000005	US91332U1016	USD	15.000,00	-15.000,00
Veeva System Inc. Registered Shares A DL -,00001	US9224751084	USD	9.000,00	-9.000,00
Wix.com Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011301780	USD	19.000,00	-19.000,00
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	US9892071054	USD	5.000,00	-6.200,00
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	USD	5.500,00	-5.500,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Deutsche Lufthansa AG - Anleihe - 2,875 16.05.2027	XS2408458730	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
TotalEnergies SE - Anleihe (Fix to Float) - 3,369	XS1501166869	EUR	500.000,00	-500.000,00
<b>Zertifikate</b>				
Deut. Börse Commodities GmbH - Zertifikat - 0,000 29.05.2008	DE000A0S9GB0	EUR	20.000,00	-20.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
United States of America - Anleihe - 2,250 15.02.2027	US912828V988	USD	4.300.000,00	-5.300.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Investmentanteile</b>				
iShares TecDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile (Acc.)	DE0005933972	EUR	25.000,00	-55.000,00
VanEck J. Gold Miners UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9G91	USD	10.000,00	-10.000,00
VanEck Mstr.DM Dividend.UC.ETF Aandelen oop toonder o.N.	NL0011683594	EUR	50.000,00	-50.000,00
ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS Inhaber-Anteile C (inst.)	DE000A0YBNM4	EUR	0,00	-50,00
SQUAD-MAKRO Actions au Porteur I o.N.	LU1659686387	EUR	3.000,00	-3.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.



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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. August 2022 bis zum 31. Juli 2023 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse B in EUR	Summe* in EUR
<b>I. Erträge</b>		
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	18.962,73	18.962,73
Zinsen aus Bankguthaben	75.568,42	75.568,42
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	262.103,83	262.103,83
Erträge aus Investmentanteilen	124.479,46	124.479,46
Sonstige Erträge	1.533,47	1.533,47
Ordentlicher Ertragsausgleich	-89.793,34	-89.793,34
<b>Summe der Erträge</b>	<b>392.854,57</b>	<b>392.854,57</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	-43.226,52	-43.226,52
Verwahrstellenvergütung	-22.708,40	-22.708,40
Depotgebühren	-6.279,68	-6.279,68
Taxe d'abonnement	-13.378,18	-13.378,18
Prüfungskosten	-22.853,60	-22.853,60
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.955,84	-10.955,84
Risikomanagementvergütung	-9.600,00	-9.600,00
Sonstige Aufwendungen	-12.078,02	-12.078,02
Transfer- und Registerstellenvergütung	-4.800,00	-4.800,00
Zinsaufwendungen	-17.824,70	-17.824,70
Fondsmanagementvergütung	-211.132,52	-211.132,52
Ordentlicher Aufwandsausgleich	78.498,25	78.498,25
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-296.339,21</b>	<b>-296.339,21</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>96.515,36</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
Realisierte Gewinne		7.776.001,73
Realisierte Verluste		-10.999.394,99
Außerordentlicher Ertragsausgleich		588.189,77
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-2.635.203,49</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-2.538.688,13</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-60.678,42
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-1.579,44
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-62.257,86</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-2.600.945,99</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 2022 bis zum 31. Juli 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	35.472.302,62
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-8.829.439,52
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.118.022,73
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.947.462,25
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-576.894,68
Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.600.945,99
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-60.678,42
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-1.579,44
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	23.465.022,43



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
Kapital multiflex

**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 31.07.2023**

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

**zum 31.07.2022**

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

**zum 31.07.2021**

Fondsvermögen	37.094.328,26
Umlaufende Anteile	1.189.885,260
Anteilwert	31,17

**zum 31.07.2020**

Fondsvermögen	37.774.311,25
Umlaufende Anteile	1.204.890,260
Anteilwert	31,35

\*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 Anteilhaber des  
Kapital multiflex  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **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 der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Juli 2023, 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 2023 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 zu schließen, 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 Jahresabschlusserrstellungsprozesses.

### ***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 der entsprechenden Anhangangaben.
- 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 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 die 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.

Luxemburg, 22. Dezember 2023

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



Jan Jansen

### 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	29,5 %
Maximum	155,4 %
Durchschnitt	67,9 %

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 50,04 % 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

Mit diesem Finanzprodukt werden keine ökologischen und/oder sozialen Merkmale beworben. Die Anlagestrategie des Finanzprodukts beinhaltet im Rahmen der Anlageentscheidung 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

#### Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der WBS Hünicke Vermögensverwaltung GmbH sind im Internet unter folgendem Link erhältlich:  
<https://wbsh-vv.de/kontakt/>

#### Vergütungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft

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 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.