



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Oktober 2023

Vates

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital als Umbrella ("société d'investissement à capital variable")
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen
für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
R.C.S. B167548



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Zentralverwaltungsstelle

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Vates mit seinem Teilfonds Vates - Parade.

Vates (die "Gesellschaft" oder der "Fonds") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable" oder "SICAV") nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds. Die Gesellschaft wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten 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"). Die Gesellschaft wurde am 16. März 2012 auf unbestimmte Dauer gegründet.

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 Aktionäre der SICAV werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (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. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
Vates - Parade	9
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	23



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

Vates

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Christoph Endter

Independent Director

Benjamin Bente

Independent Director

Christoph Kraiker

Vorstand

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

Zentralverwaltungsstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- 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

Vertriebsstelle Deutschland:

FOCAM AG

Untermainkai 26, D-60329 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Baader Bank AG

Weihenstephaner Straße 4, D-85716 Unterschleißheim

Gebundener Vermittler

Vates Invest GmbH

Bürgermeister-Mahr-Straße 18, D-63179 Obertshausen

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 Anlageberaters

Rückblick

Das Geschäftsjahr 2023 (Geschäftsjahresende ist der 31.10.2023) war geprägt von einer dynamischen Kehrtwende der großkapitalisierten Aktienindizes, trotz unverändert hoher Inflationsraten, weiter steigender Zinsen und Rezessionsgefahren. Im Jahr 2022 hatten die weltweit stark steigenden Inflationsraten die Notenbanken zu einer sehr restriktiven Geldpolitik veranlasst, die wiederum die Aktienmärkte weltweit in den Bärenmarktmodus versetzt hatte. So fiel z.B. der amerikanische Leitindex S&P 500 in 2022 in der Spitze mehr als -25 %. Ganz anders verhielten sich dann viele Aktienindizes seit Oktober 2022 und legten insbesondere im Verlauf des Kalenderjahres 2023 teils eine beeindruckende Kursrally hin. Der S&P 500 holte große Teile seiner vorherigen Verluste wieder auf und der deutsche Aktienindex DAX erreichte im Verlauf des Jahres 2023 sogar neue Allzeithochs. Ab Ende Juli gaben die Aktienmärkte bis zum Ende des Geschäftsjahres des Fonds einen Teil dieser Gewinne jedoch wieder ab. Auf den ersten Blick erscheint diese positive Entwicklung der Aktienmärkte verwunderlich, da doch die Belastungsfaktoren des Jahres 2022 unverändert auch bis ins Jahr 2023 weiter wirkten: Die Inflationsraten blieben hoch, insbesondere die für die Zentralbanken wichtige Kernrate überraschte immer wieder negativ. Konsequenterweise erhöhten die Zentralbanken die Zinsen immer weiter, die US Federal Reserve z.B. auf über 5 %. Vor dem Hintergrund, dass die Fed-Zinsen noch vor weniger als zwei Jahren bei 0 % lagen, ist das ein historisch heftiger Zinsschock. Erste negative konjunkturelle Folgewirkungen der restriktiven Geldpolitik waren bereits im abgelaufenen Geschäftsjahr des Fonds erkennbar: So ging der US-Hausbausektor zwischenzeitlich in die Rezession und die Einkaufsmanagerindizes, insbesondere im produzierenden Gewerbe, kontrahierten. Erklärbar wird dieser Widerspruch zwischen Konjunktur und Aktienindizes, indem man einen Blick in die Breite des Aktienmarktes wirft: Tatsächlich sind nicht die Aktienmärkte in 2023 gestiegen, sondern nur wenige großkapitalisierte Werte, die die allseits bekannten marktkapitalisierungsgewichteten Indizes hochgezogen haben. In den USA z.B., erklären die „Magnificent 7“, sieben große US-Techunternehmen, nahezu den gesamten Anstieg des S&P 500 Index. Die Breite des Aktienmarktes, erkennbar z.B. am US-Nebenwerteindex Russel 2000 machte im Verlauf des Jahres 2023 sogar neue Tiefststände. So verlor der Russel 2000 Index, der ein besseres Abbild der wirtschaftlichen Verfassung der USA gibt als der S&P 500, im Geschäftsjahr des Fonds Vates - Parade mehr als -15 %.

Entwicklung

Das Aktienexposure des Fonds wird mit einem proprietären quantitativen System (Vates Ampel) gesteuert, das wiederum auf einem breiten Set makroökonomischer Indikatoren aus den Bereichen Geldpolitik/Liquidität, Konjunktur und Sentiment fußt. Das System ist dabei darauf ausgerichtet, Aktienbärenmärkte frühzeitig zu erkennen, sodass deren negative Auswirkungen auf das Fondsvermögen dann mittels signifikanter Aktienquotenreduktionen stark begrenzt werden können. Der Fonds Vates - Parade ist somit ein Fondskonzept, bei dem die Risikobegrenzung genau in den Umfeldern (Aktienbärenmärkten), in denen sie bei den meisten anderen Fondskonzepten gerade nicht funktioniert, im Vordergrund steht. Dies gelang dem Fonds – nach den Bärenmärkten in den Jahren 2018 und 2020 – auch im Bärenmarkt 2022 abermals erfolgreich.

Der Grund, warum sich der Fonds Vates - Parade mit derart hoher Zuverlässigkeit Bärenmarktumfeldern immer wieder so wirksam entziehen kann, liegt darin, dass seine Aktienquote mittels der Vates Ampel konsequent dem makroökonomischen Umfeld folgt. Denn die Vergangenheit hat gezeigt, dass Aktienbärenmärkte immer wieder mit negativen makroökonomischen Umfeldern zusammenfallen. Und da das makroökonomische Umfeld wie oben ausgeführt über das gesamte Geschäftsjahr des Fonds problematisch blieb, verblieb auch die Aktienquote des Fonds niedrig. In der ersten Hälfte des Geschäftsjahres lag sie zumeist bei 0 %, in der zweiten Hälfte erhöhte sie sich auf 33 %. Mit dieser defensiven Positionierung vermied der Fonds einerseits die weiteren Verluste des breiten Aktienmarktes, verpasste zugleich aber auch die von den „Magnificent 7“ erzielten Gewinne.

In einem herausfordernden, da extrem gespaltenen Aktienmarktumfeld, hielt sich der Fonds Vates - Parade nahezu unverändert und verzeichnete im Geschäftsjahr 2023 eine Wertentwicklung von -0,35 % (Aktienklasse I) bzw. -0,88 % (Aktienklasse A). Das Fondsvermögen lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 126,29 Millionen Euro.

Ausblick

Eine so hohe Inflation, eine so restriktive Geldpolitik wie sie von der US-Notenbank in 2022 und 2023 vollzogen wurde, eine derart inverse Zinsstrukturkurve und eine derart restriktive Kreditvergabe, wie sie die US-Banken derzeit vollziehen, hat in den USA seit den 60er Jahren ausnahmslos und stets zu einer Rezession geführt. Entsprechend bleibt die Vates Ampel auch zum Geschäftsjahresende des Fonds weiterhin defensiv positioniert und warnt vor den Risiken einer US-Rezession in 2024. In den kommenden Monaten wird entscheidend sein, wann die restriktive Geldpolitik der letzten beiden Jahre über die Zeit zu einer US-Rezession führt. Dieser Transmissionsmechanismus braucht mitunter länger als man gemeinhin denkt, hat jedoch in den letzten 60 Jahren stets stattgefunden. Sobald dies geschieht, wäre eine erneute größere Abwärtsbewegung an den Aktienmärkten zu erwarten, bei der auch die großkapitalisierten Aktienindizes den negativen Pfad, den die konjunktursensibleren Nebenwerte bereits 2023 beschritten haben, nachvollziehen. In der Zwischenzeit kann es jedoch immer wieder zu ausgeprägten Erholungsbewegungen kommen, insbesondere wenn der Inflationsdruck und damit der Zinserhöhungsdruck weiter nachlassen sollte. Insofern sehen wir in einer (zentralbankpolitisch getriebenen) Jahresend rally und einer (konjunkturell getriebenen) Wiederaufnahme des Bärenmarktes in 2024 potentiell keinen Widerspruch. In jedem Fall bleiben die Bärenmarktrisiken hoch und somit sollten auch Fonds wie der Vates - Parade, die aktives Risikomanagement betreiben, ein wichtiger Portfoliobestandteil bleiben.



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

Der Wert einer Aktie ("Aktienwert") lautet auf die in der Übersicht der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Währung der Aktienklasse ("Aktienklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Zentralverwaltungsstelle oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft und ihrer Aktienklassen erfolgt durch Teilung des Vermögens je Aktienklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien dieser Aktienklasse. Soweit in Jahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften Auskunft über die Situation des Vermögens der Gesellschaft insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Währung der Aktienklasse bzw. Währung der Finanzstatistik ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Gesellschaftsvermögen 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 Verwaltungsrates 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 von der Gesellschaft 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 Verwaltungsrat 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 der Gesellschaft abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar 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 Investmentgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Referenzwährung der entsprechenden Aktienklasse ausgedrückt sind, wird in diese Währung zum zuletzt verfügbaren Devisenkurs umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Gesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Zum 31. Oktober 2023 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 30. und 31. Oktober 2023 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von 735.794,90 EUR, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,58 % auf das Netto-Fondsvermögen darstellt.

Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn er dies im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes für angebracht hält.

Wenn der Verwaltungsrat der Ansicht ist, dass der ermittelte Nettoinventarwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der jeweiligen Aktien nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Nettoinventarwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann der Verwaltungsrat beschließen, den Nettoinventarwert noch am selben Tag unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung, Umtausch und Rücknahme auf der Grundlage des aktualisierten Nettoinventarwertes durchgeführt.

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)

Vates - Parade A / LU1098509851 (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	-0,88 %
Vates - Parade I / LU1623840821 (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	-0,35 %

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)

Vates - Parade A (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,94 %
Vates - Parade I (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,44 %

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)

Vates - Parade A (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,94 %
Vates - Parade I (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	1,44 %

Performance Fee

Vates - Parade A (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	0,00 %
Vates - Parade I (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Vates - Parade (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)	25 %
--	------

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 Vates - Parade A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Vates - Parade I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Nettowert der Gesellschaft sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Gesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahlstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit der Gesellschaft 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 der Gesellschaft in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Aktien nichtinstitutioneller Aktienklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Einkünfte der Gesellschaft werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Oktober 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).

Vates - Parade (1. November 2022 bis 31. Oktober 2023)

97.916,91 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

Vates - Parade

Da die Gesellschaft Vates zum 31. Oktober 2023 aus nur einem Teilfonds, dem Vates - Parade, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des Vates - Parade gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen der Gesellschaft Vates.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									106.462.439,80	84,30
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bermuda										
RenaissanceRe Holdings Ltd. Registered Shares DL 1		BMG7496G1033	Stück	5.141,00	6.048,00	-907,00	USD	211,92	1.025.972,99	0,81
Kanada										
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.		CA1363751027	Stück	8.871,00	0,00	-7.591,00	USD	105,98	885.345,68	0,70
Canadian Paci.Kansas City Ltd. Registered Shares o.N.		CA13646K1084	Stück	15.725,00	18.500,00	-2.775,00	USD	71,03	1.051.837,98	0,83
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.		CA21037X1006	Stück	692,00	0,00	-122,00	CAD	2.753,42	1.297.624,30	1,03
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.		CA3518581051	Stück	13.433,00	15.803,00	-2.370,00	USD	126,27	1.597.311,34	1,26
Lumine Group Inc. Registered Shs (Sub.Vtg.)o.N.		CA55027C1068	Stück	2.442,00	2.442,31	-0,31	CAD	17,10	28.438,86	0,02
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.		CA94106B1013	Stück	15.937,00	0,00	-2.812,00	USD	129,87	1.949.089,55	1,54
USA										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	39.457,00	0,00	-6.963,00	USD	124,46	4.624.558,08	3,66
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	29.495,00	0,00	-5.205,00	USD	132,71	3.686.111,17	2,92
Apple Inc. Registered Shares o.N.		US0378331005	Stück	31.211,00	0,00	-5.508,00	USD	170,29	5.005.105,18	3,96
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001		US0404131064	Stück	6.467,00	7.608,00	-1.141,00	USD	175,72	1.070.139,60	0,85
Asbury Automotive Group Inc. Registered Shares DL -,01		US0434361046	Stück	6.785,00	7.982,00	-1.197,00	USD	186,07	1.188.892,50	0,94
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01		US8085131055	Stück	27.712,00	0,00	-4.890,00	USD	50,75	1.324.403,43	1,05
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001		US16119P1084	Stück	3.709,00	0,00	-655,00	USD	389,80	1.361.491,85	1,08
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01		US1696561059	Stück	488,00	574,00	-86,00	USD	1.909,30	877.425,75	0,69
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1		US1713401024	Stück	11.273,00	0,00	-15.276,00	USD	90,76	963.497,01	0,76
Civitas Resources Inc. Registered Shares DL -,001		US17888H1032	Stück	11.899,00	13.999,00	-2.100,00	USD	74,64	836.370,05	0,66
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.		US21037T1097	Stück	27.939,00	32.870,00	-4.931,00	USD	113,03	2.973.863,05	2,35
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01		US2358511028	Stück	9.793,00	11.521,00	-1.728,00	USD	185,10	1.707.019,78	1,35
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005		US3666511072	Stück	3.530,00	4.153,00	-623,00	USD	329,67	1.095.898,95	0,87
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01		US40412C1018	Stück	8.225,00	9.677,00	-1.452,00	USD	223,34	1.729.891,23	1,37
Humana Inc. Registered Shares DL -,166		US4448591028	Stück	4.379,00	5.152,00	-773,00	USD	517,97	2.135.973,85	1,69
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01		US4612021034	Stück	2.033,00	2.392,00	-359,00	USD	487,50	933.315,28	0,74



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		US4781601046	Stück	7.901,00	0,00	-1.394,00	USD	147,03	1.093.967,45	0,87
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		US46625H1005	Stück	16.211,00	19.072,00	-2.861,00	USD	137,42	2.097.858,20	1,66
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.		US48251W1045	Stück	14.541,00	17.107,00	-2.566,00	USD	55,06	753.957,49	0,60
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	3.181,00	0,00	-561,00	USD	372,42	1.115.611,66	0,88
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01		US58933Y1055	Stück	7.130,00	0,00	-14.660,00	USD	102,68	689.432,53	0,55
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	7.108,00	0,00	-1.254,00	USD	302,66	2.025.903,83	1,60
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	19.782,00	0,00	-6.499,00	USD	337,31	6.283.705,08	4,98
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001		US6098391054	Stück	1.817,00	2.138,00	-321,00	USD	404,00	691.277,90	0,55
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	5.897,00	0,00	-2.829,00	USD	411,61	2.285.774,72	1,81
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01		US67103H1077	Stück	2.757,00	0,00	-1.936,00	USD	930,14	2.414.912,87	1,91
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20		US6745991058	Stück	13.634,00	0,00	-2.406,00	USD	61,67	791.796,57	0,63
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001		US6974351057	Stück	5.216,00	6.136,00	-920,00	USD	238,55	1.171.745,74	0,93
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166		US7134481081	Stück	9.265,00	0,00	-6.783,00	USD	162,28	1.415.881,16	1,12
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05		US7170811035	Stück	17.417,00	0,00	-42.655,00	USD	30,55	501.072,94	0,40
Pioneer Natural Resources Co. Registered Shares DL -,01		US7237871071	Stück	3.234,00	0,00	-571,00	USD	238,91	727.596,70	0,58
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.		US7427181091	Stück	11.109,00	0,00	-6.083,00	USD	149,26	1.561.474,09	1,24
Progressive Corp. Registered Shares DL 1		US7433151039	Stück	9.248,00	10.880,00	-1.632,00	USD	155,19	1.351.536,98	1,07
Pure Storage Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001		US74624M1027	Stück	28.793,00	33.874,00	-5.081,00	USD	32,97	893.968,56	0,71
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1		US78409V1044	Stück	5.810,00	6.835,00	-1.025,00	USD	345,07	1.887.990,11	1,49
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		US79466L3024	Stück	8.180,00	0,00	-1.444,00	USD	199,27	1.535.011,39	1,22
Sitio Royalties Corp. (New) Registered Shares Cl.A o.N.		US82983N1081	Stück	32.705,00	38.476,00	-5.771,00	USD	24,39	751.177,09	0,59
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001		US88160R1014	Stück	7.150,00	0,00	-1.262,00	USD	197,36	1.328.867,12	1,05
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01		US8936411003	Stück	2.630,00	0,00	-464,00	USD	819,67	2.030.070,72	1,61
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01		US90384S3031	Stück	5.367,00	0,00	-947,00	USD	379,24	1.916.735,17	1,52
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01		US9113631090	Stück	4.110,00	4.835,00	-725,00	USD	410,95	1.590.549,49	1,26
Veralto Corp. Registered Shares o.N.		US92338C1036	Stück	3.264,00	3.264,33	-0,33	USD	68,36	210.120,58	0,17
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	10.739,00	0,00	-1.895,00	USD	233,08	2.357.139,20	1,87
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 15.12.2023		DE0001104867	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	99,55	1.393.644,00	1,10
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 15.03.2024		DE0001104875	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,69	1.381.723,00	1,09
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,200 14.06.2024		DE0001104883	Nominal	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00	EUR	97,91	1.370.698,00	1,09
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,400 13.09.2024		DE0001104891	Nominal	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00	EUR	97,36	1.363.110,00	1,08
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 2,200 12.12.2024		DE0001104909	Nominal	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00	EUR	98,69	1.381.674,00	1,09
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)		DE000BU22007	Nominal	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00	EUR	98,92	1.384.929,00	1,10
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)		DE000BU22015	Nominal	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00	EUR	99,39	1.391.418,00	1,10
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,750 15.02.2024		DE0001102333	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	99,47	1.392.580,00	1,10



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 15.05.2024		DE0001102358	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,88	1.384.271,00	1,10
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 15.08.2024		DE0001102366	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,05	1.372.700,00	1,09
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.02.2025		DE0001102374	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	96,49	1.350.895,00	1,07
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 15.08.2025		DE0001102382	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	96,43	1.349.964,00	1,07
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 6,250 04.01.2024		DE0001134922	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,44	1.406.174,00	1,11
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 05.04.2024		DE0001141794	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,48	1.378.762,00	1,09
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 18.10.2024		DE0001141802	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	96,73	1.354.248,00	1,07
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 11.04.2025		DE0001141810	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	95,55	1.337.770,00	1,06
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 10.10.2025		DE0001141828	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	94,36	1.321.089,00	1,05
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 10.10.2025		DE0001030716	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	94,48	1.322.678,00	1,05
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 0,125 07.11.2023		DE000A2LQ5J0	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	99,94	999.400,00	0,79
Investmentanteile*									1.143.120,00	0,91
Gruppenfremde Investmentanteile										
Liechtenstein										
VAO-Vates Aktien Offensiv Inh.-Ant. I EUR Dis. o.N.		LI1206088406	Anteile	11.000,00	7.050,00	-700,00	EUR	103,92	1.143.120,00	0,91
Derivate									74.321,44	0,06
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
Constellation Software Inc. WTS 31.03.40 **	nicht notiert			692,00			CAD		0,05	0,00
Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Dec.2023	XCME			-199,00			USD		3.048.528,59	2,41
Devisentermingeschäfte bei										
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG										
Offene Positionen										
Verkauf USD 27.000.000,00 / Kauf EUR 24.520.488,23	OTC								-891.479,77	-0,71
Verkauf USD 27.000.000,00 / Kauf EUR 24.765.818,34	OTC								-609.391,26	-0,48
Verkauf USD 26.500.000,00 / Kauf EUR 23.374.163,39	OTC								-1.490.351,51	-1,18
Verkauf USD 10.000.000,00 / Kauf EUR 9.387.450,65	OTC								17.015,34	0,01

* 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.

** Der Optionsschein wurde im Rahmen einer Kapitalmaßnahme zugeteilt. Da es derzeit keinen Handel gibt, kann die Position nicht verkauft werden.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben									21.574.625,23	17,08
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg Cash Collateral				13.010.681,40			EUR		13.010.681,40	10,30
				3.570.000,00			EUR		3.570.000,00	2,83
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				74.861,18			CAD		50.983,20	0,04
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				5.248.929,89			USD		4.942.960,63	3,91
Sonstige Vermögensgegenstände									278.336,79	0,22
Dividendenansprüche				20.830,59			EUR		20.830,59	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben				56.385,08			EUR		56.385,08	0,04
Zinsansprüche aus Wertpapieren				189.491,84			EUR		189.491,84	0,15
Sonstige Forderungen				11.629,28			EUR		11.629,28	0,01
Gesamtkтива									129.532.843,26	102,57
Verbindlichkeiten									-3.242.994,25	-2,57
aus										
Fondsmanagementvergütung				-112.619,04			EUR		-112.619,04	-0,09
Future Variation Margin				-3.048.528,58			EUR		-3.048.528,58	-2,41
Prüfungskosten				-16.633,46			EUR		-16.633,46	-0,01
Risikomanagementvergütung				-600,00			EUR		-600,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-289,93			EUR		-289,93	0,00
Taxe d'abonnement				-5.262,29			EUR		-5.262,29	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-340,00			EUR		-340,00	0,00
Vergütung Verwaltungsrat				-928,09			EUR		-928,09	0,00
Vertriebsstellenvergütung				-30.530,04			EUR		-30.530,04	-0,02
Verwahrstellenvergütung				-9.243,78			EUR		-9.243,78	-0,01
Verwaltungsvergütung				-18.019,04			EUR		-18.019,04	-0,01
Gesamtpassiva									-3.242.994,25	-2,57



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fondsvermögen									126.289.849,01	100,00**
Umlaufende Aktien A			STK						5.024.821,468	
Umlaufende Aktien I			STK						486.874,522	
Inventarwert je Aktie A			EUR						13,54	
Inventarwert je Aktie I			EUR						119,61	

**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)

Kanadische Dollar	CAD	1,4684	per 30.10.2023 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0619	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME Chicago Mercantile Exchange

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	85.022.127,81	67,32
Finanzterminkontrakte	39.220.465,67	31,06



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Vates - Parade, 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
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
American Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	US0259321042	USD	10.045,00	-10.045,00
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	USD	0,00	-10.536,00
Aramark Registered Shares DL -,01	US03852U1060	USD	20.119,00	-20.119,00
Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003	US16411R2085	USD	0,00	-7.757,00
Chesapeake Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1651677353	USD	0,00	-11.906,00
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	USD	58.513,00	-58.513,00
Corteva Inc. Registered Shares DL -,01	US22052L1044	USD	0,00	-50.585,00
Credit Acceptance Corp.(Mich.) Registered Shares o.N.	US2253101016	USD	0,00	-3.838,00
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	USD	0,00	-59.562,00
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059	USD	0,00	-8.003,00
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	US6821891057	USD	0,00	-21.913,00
PG & E Corp. Registered Shares o.N.	US69331C1080	USD	0,00	-109.456,00
Texas Pacific Land Corp. Registered Shares DL-,01	US88262P1021	USD	670,00	-670,00
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	USD	0,00	-5.133,00
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	USD	2.656,00	-6.641,00
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	USD	0,00	-55.914,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 6,500 04.07.2027	DE0001135044	EUR	1.400.000,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.02.2026	DE0001102390	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 15.08.2026	DE0001102408	EUR	1.400.000,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,250 15.02.2027	DE0001102416	EUR	1.400.000,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 10.04.2026	DE0001141836	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 09.10.2026	DE0001141844	EUR	1.400.000,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.185 v.2022(27)	DE0001141851	EUR	1.400.000,00	-1.400.000,00
European Investment Bank - Anleihe - 1,625 15.03.2023	XS1068872925	EUR	0,00	-1.000.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	USD	0,00	-29.500,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Constellation Software Inc. Anrechte	CA21037X1428	CAD	692,00	-692,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 15.05.2023	DE0001102317	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,000 15.08.2023	DE0001102325	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 14.04.2023	DE0001141778	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 13.10.2023	DE0001141786	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 10.03.2023	DE0001104834	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 16.06.2023	DE0001104842	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 15.09.2023	DE0001104859	EUR	0,00	-1.400.000,00
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 2,125 15.08.2023	DE000A1R07S9	EUR	0,00	-1.000.000,00
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 0,125 24.02.2023	DE000A2GSNV2	EUR	0,00	-1.400.000,00
NRW.BANK - Anleihe - 0,125 07.07.2023	DE000NWB18G9	EUR	0,00	-1.200.000,00
Niedersachsen, Land - Schatzanweisung - 0,375 19.01.2023	DE000A2AAKB1	EUR	0,00	-200.000,00
Niedersachsen, Land - Schatzanweisung - 0,125 07.03.2023	DE000A2G8VK4	EUR	0,00	-1.200.000,00
Nordrhein-Westfalen, Land - Schatzanweisung - 0,375 16.02.2023	DE000NRW0GJ4	EUR	0,00	-1.200.000,00
Nordrhein-Westfalen, Land - Schatzanweisung - 0,200 17.04.2023	DE000NRW0GS5	EUR	0,00	-1.200.000,00
Schleswig-Holstein, Land - Schatzanweisung - 0,125 24.05.2023	DE000SHFM584	EUR	0,00	-1.200.000,00
United States of America - Anleihe - 0,125 31.10.2022	US91282CAR25	USD	0,00	-1.000.000,00
United States of America - Anleihe - 0,125 30.11.2022	US91282CAX92	USD	0,00	-1.000.000,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Vates - Parade

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

	Aktienklasse A in EUR	Aktienklasse I in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	158.737,50	134.350,22	293.087,72
Zinsen aus Bankguthaben	246.044,72	210.001,83	456.046,55
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	370.226,31	311.913,89	682.140,20
Sonstige Erträge	14.365,79	12.009,71	26.375,50
Ordentlicher Ertragsausgleich	-81.784,13	-64.546,16	-146.330,29
Summe der Erträge	707.590,19	603.729,49	1.311.319,68
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-121.456,57	-102.999,69	-224.456,26
Verwahrstellenvergütung	-62.328,26	-52.855,72	-115.183,98
Depotgebühren	-19.460,69	-16.750,71	-36.211,40
Taxe d'abonnement	-36.972,72	-31.925,51	-68.898,23
Prüfungskosten	-12.329,74	-10.659,24	-22.988,98
Rechtsberatungskosten	-1.990,15	-1.677,18	-3.667,33
Druck- und Veröffentlichungskosten	-21.785,76	-19.959,59	-41.745,35
Risikomanagementvergütung	-3.897,11	-3.302,89	-7.200,00
Werbe- / Marketingkosten	-15.165,49	-12.617,81	-27.783,30
Sonstige Aufwendungen	-44.099,98	-36.532,30	-80.632,28
Transfer- und Registerstellenvergütung	-2.040,00	-2.040,00	-4.080,00
Zinsaufwendungen	-124,29	-105,79	-230,08
Vergütung Verwaltungsrat	-6.036,59	-5.115,74	-11.152,33
Fondsmanagementvergütung	-759.103,73	-643.748,88	-1.402.852,61
Vertriebsstellenvergütung	-379.551,87	0,00	-379.551,87
Ordentlicher Aufwandsausgleich	152.203,67	91.246,19	243.449,86
Summe der Aufwendungen	-1.334.139,28	-849.044,86	-2.183.184,14
III. Ordentliches Nettoergebnis			-871.864,46
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			16.174.048,73
Realisierte Verluste			-24.772.669,36
Außerordentlicher Ertragsausgleich			725.444,80
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-7.873.175,83
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-8.745.040,29
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-2.290.069,60
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			11.082.357,46
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			8.792.287,86
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			47.247,57

* Der Teilfonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Aktienklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens Vates - Parade

für die Zeit vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023.

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	145.516.992,89
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-18.451.827,08
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	42.085.562,48
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-60.537.389,56
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-822.564,37
Ergebnis des Geschäftsjahres	47.247,57
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-2.290.069,60
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	11.082.357,46
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	126.289.849,01



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 Vates - Parade

	Aktienklasse A in EUR	Aktienklasse I in EUR
zum 31.10.2023		
Fondsvermögen	68.056.409,33	58.233.439,68
Umlaufende Aktien	5.024.821,468	486.874,522
Inventarwert je Aktie	13,54	119,61
zum 31.10.2022		
Fondsvermögen	81.274.403,69	64.242.589,20
Umlaufende Aktien	5.949.897,484	535.232,877
Inventarwert je Aktie	13,66	120,03
zum 31.10.2021		
Fondsvermögen	78.545.654,65	80.548.285,37
Umlaufende Aktien	5.189.287,425	608.680,876
Inventarwert je Aktie	15,14	132,33
zum 31.10.2020		
Fondsvermögen	43.249.115,19	35.566.162,77
Umlaufende Aktien	3.425.340,638	322.880,808
Inventarwert je Aktie	12,63	110,15

*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
Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre der
Vates, SICAV
1c, rue Gabriel Lippmann
L - 5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Vates, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Oktober 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 der Vates, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Oktober 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 Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.



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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds 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 Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einzelne seiner Teilfonds 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 Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds 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 oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich den Erläuterungen zu der 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, 19. Januar 2024

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

Jan Jansen

Risikomanagementverfahren des Fonds Vates - Parade

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 Vates - Parade einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein amerikanischer 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	5,6 %
Maximum	39,4 %
Durchschnitt	20,7 %

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 111,37 % 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).

Vergütungsrichtlinien

Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der Baader Bank AG sind im Internet unter folgendem Link erhältlich:

https://www.baaderbank.de/media/public/db/media/1/2023/05/239/offenlegungsbericht2022-fh-final_unterschieden.pdf

Vergütungspolitik der Zentralverwaltungsstelle

Sofern Zahlungen an Verwaltungsräte der Investmentgesellschaft ("société d'investissement à capital variable" oder "SICAV") erfolgt sind, werden diese entsprechend in der Rubrik "Ertrags- und Aufwandsrechnung" dieses Berichts ausgewiesen.

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.

