

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2021

## MSF Global Opportunities

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

K672



HAUCK & AUFHÄUSER

Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER

PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds MSF Global Opportunities mit seinem Teilfonds MSF Global Opportunities - WorldSelect.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples 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") 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").

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

**Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:**

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG geht zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervor.

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Anlageberaters .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	6
MSF Global Opportunities - WorldSelect .....	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....	16
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	19



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2021: 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

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

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

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

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

## Verwahrstelle

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

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

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

### *Bundesrepublik Deutschland*

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

### *Republik Österreich*

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

## Anlageberater

**MS Finance Support GmbH**  
Schloßstraße 28, D-86391 Stadtbergen

## Abschlussprüfer

**BDO Audit, S.A.**  
Cabinet de révision agréé  
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

## Register- und Transferstelle

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



# Bericht des Anlageberaters

## Rückblick

Taktgeber des Börsenjahres 2021 waren allen anderen Gründen voran die weltweiten Notenbanken. Die Pandemie veranlasste die Notenbanken eine extrem expansive Geldpolitik zu fahren. Die Geldschleusen wurden geöffnet und ein großer Anteil dieser Liquidität floss nicht nur in die Wirtschaft, sondern auch in die weltweiten Aktienmärkte. Dies führte zu einem Zuwachs des MSCI Weltindex in US-Dollar von etwas über 20 %. Der nicht mehr vorhandene Zins ließ im Endeffekt kaum eine andere Anlage zu. Zusätzlich wurden die Firmen von Aufträgen überrollt und dies führte letztendlich zu enormen Lieferengpässen, die im Jahresverlauf zu einem sehr starken Inflationsanstieg führten. Zuerst verharmlosten dies die Notenbanken um dann aber, je näher das Jahresende heranrückte, mit ernster Miene doch auf eine hohe Inflationsgefahr hinzudeuten. Vor allem die amerikanische Notenbank FED hat die angekündigten Zinserhöhungsschritte für das Jahr 2022 deutlich gesteigert.

## Entwicklung

Der Fondspreis konnte im Jahr 2021 um 2,3% zulegen, was deutlich unter den gegebenen Möglichkeiten lag. Es war allerdings nicht abzusehen, dass die Notenbanken derart lange ungebremst Geld in das System pumpen. Immer wieder war auch eine große Ungewissheit vorhanden, wie die weitere Entwicklung der Pandemie verlaufen wird. Wir legten größten Wert auf Stabilität des Fondsvermögens und konnten so nicht alle Möglichkeiten für weitere Kursgewinne ausschöpfen.

## Ausblick

Das Jahr 2022 ist mit einem zweigeteilten Markt gestartet: die extrem überteuerten Technologie- und Biotechtitel verloren in den ersten Börsentagen deutlich, fundamental gut abgesicherte Substanztitel hingegen konnten zulegen. Dies erinnert an das Frühjahr 2000, als wir eine ähnliche Konstellation mit einer deutlichen Übertreibung in Wachstumstiteln sahen. Danach ging es damals Schritt für Schritt abwärts. Die Frage wird sein, inwiefern diese Kurskorrektur der Wachstumswerte fortgesetzt wird und welche Niveaus erreicht werden. Je tiefer diese Bewegung führt, desto mehr besteht die Gefahr, dass auch die großen amerikanischen Wachstumstitel wie amazon.com und Co. in eine deutlichere Korrektur übergehen. Dies könnte dann zu einer Kettenreaktion nach unten führen. Entscheidend werden wohl auch für das Jahr 2022 die Notenbanken und deren Zins- und Liquiditätspolitik sein. Die ersten Worte der US-Notenbank deuten auf vier Zinserhöhungen in diesem Jahr hin. Das sollte ein Problem für die Aktienmärkte darstellen, da die Haupttriebfeder der letzten beiden Jahre die extreme Liquiditätszufuhr der Notenbanken war. Wir sind deshalb zum Jahresstart zurückhaltend im Fondsvermögen positioniert.



## Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2021

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und 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.

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



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

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

MSF Global Opportunities - WorldSelect / LU0288319352 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021) 2,31 %

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)

MSF Global Opportunities - WorldSelect (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021) 1,92 %

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

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

MSF Global Opportunities - WorldSelect (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021) 1,92 %

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

MSF Global Opportunities - WorldSelect (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021) 414 %

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 MSF Global Opportunities - WorldSelect werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

### Veröffentlichungen

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

### Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

### Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

### Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2021 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 Umschreibgebühren).

MSF Global Opportunities - WorldSelect (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021) 54.649,29 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

## MSF Global Opportunities – WorldSelect

Da der Fonds MSF Global Opportunities zum 31. Dezember 2021 aus nur einem Teilfonds, dem MSF Global Opportunities – WorldSelect, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des MSF Global Opportunities –WorldSelect gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds MSF Global Opportunities.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>3.645.672,60</b>	<b>20,21</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>USA</b>										
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		US0846707026	Stück	7.000,00	10.000,00	-3.000,00	USD	299,46	1.847.052,60	10,24
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Jersey</b>										
DB ETC PLC - Zert. auf Rohstoffe - 0,000 15.06.2060		DE000A1EK0G3	Nominal	15.500,00	19.700,00	-15.200,00	EUR	116,04	1.798.620,00	9,97
<b>Investmentanteile*</b>								<b>11.736.861,42</b>	<b>65,07</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS Inhaber-Anteile B (Inst.)		DE000A1C5D13	Anteile	84,00	144,00	-60,00	EUR	24.272,48	2.038.888,32	11,30
Deka Dt.B.EUROG.Ger.1-3 U.ETF Inhaber-Anteile		DE000ETFL185	Anteile	19.200,00	19.200,00	0,00	EUR	77,70	1.491.878,40	8,27
Squad Aguja Opportunities Inhaber-Anteile I		DE000A2AR9C9	Anteile	5.000,00	0,00	-11.000,00	EUR	173,60	868.000,00	4,81
iS.eb.r.G.G.5.5-10.5y U.ETF DE Inhaber-Anteile		DE0006289499	Anteile	10.500,00	10.500,00	0,00	EUR	140,52	1.475.407,50	8,18
sentix Risk Return -M- Inhaber-Anteile I		DE000A2AJHP8	Anteile	16.000,00	0,00	-4.000,00	EUR	114,67	1.834.720,00	10,17
<b>Luxemburg</b>										
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Inhaber-Anteile I o.N.		LU0952573300	Anteile	11.000,00	0,00	-5.000,00	EUR	182,50	2.007.500,00	11,13
Marathon Stiftungsfonds Inhaber-Ant. I o.N.		LU1315151032	Anteile	640,00	640,00	0,00	EUR	3.156,98	2.020.467,20	11,20
<b>Derivate</b>								<b>-78.131,11</b>	<b>-0,43</b>	
<b>Derivate auf Index-Derivate</b>										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>										
DAX Performance Index Future (EURX) Mar.2022		XEUR		-5,00			EUR		-15.425,00	-0,09
Euro Stoxx 50 Future (EURX) Mar.2022		XEUR		-39,00			EUR		-26.910,00	-0,15
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Mar.2022		XCME		-10,00			USD		-35.796,11	-0,20

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben</b>									<b>2.323.192,69</b>	<b>12,88</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.294.388,62			EUR		2.294.388,62	12,72
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
NOK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				0,01			NOK		0,00	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				32.689,74			USD		28.804,07	0,16
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>445.828,18</b>	<b>2,47</b>
Einschüsse (Initial Margin)				367.697,07			EUR		367.697,07	2,04
Forderungen aus Future Variation Margin				78.131,11			EUR		78.131,11	0,43
<b>Gesamttaktiva</b>									<b>18.073.423,78</b>	<b>100,19</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-34.806,80</b>	<b>-0,19</b>
<b>aus</b>										
Prüfungskosten				-6.025,50			EUR		-6.025,50	-0,03
Risikomanagementvergütung				-625,00			EUR		-625,00	0,00
Taxe d'abonnement				-1.751,55			EUR		-1.751,55	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.265,41			EUR		-1.265,41	-0,01
Verwaltungsvergütung				-23.079,65			EUR		-23.079,65	-0,13
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-1.726,35			EUR		-1.726,35	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-34.806,80</b>	<b>-0,19</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>18.038.616,98</b>	<b>100,00**</b>
<b>Inventarwert je Anteil B</b>							EUR		<b>139,19</b>	
<b>Umlaufende Anteile B</b>							STK		<b>129.600,246</b>	

\*\*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)

Norwegische Kronen	NOK	9,9784	per 29.12.2021 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1349	= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

## Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange
XEUR	Eurex Deutschland

## Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	5.750.759,97	31,88



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des MSF Global Opportunities - WorldSelect, 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>				
ABN AMRO Bank N.V. Aand.op naam Dep.Rec./EO 1	NL0011540547	EUR	47.500,00	-47.500,00
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	EUR	1.560,00	-1.560,00
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	USD	1.080,00	-1.080,00
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	EUR	5.000,00	-5.000,00
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	USD	266,00	-266,00
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	USD	163,00	-163,00
Aozora Bank Ltd. Registered Shares o.N.	JP3711200000	JPY	27.000,00	-27.000,00
ASICS Corp. Registered Shares o.N.	JP3118000003	JPY	24.000,00	-24.000,00
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	USD	2.360,00	-2.360,00
Canon Inc. Registered Shares o.N.	JP3242800005	JPY	25.000,00	-25.000,00
Carnival PLC Reg. Shs (Sp.ADRs)/1 DL 1,66	US14365C1036	USD	24.000,00	-24.000,00
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	USD	1.675,00	-1.675,00
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	EUR	44.000,00	-44.000,00
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	EUR	44.500,00	-44.500,00
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	USD	10.300,00	-10.300,00
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	USD	95.000,00	-95.000,00
HSBC Holdings PLC Reg. Shs (Spons.ADRs)/5 DL-,50	US4042804066	USD	20.000,00	-20.000,00
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	USD	660,00	-660,00
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	EUR	2.000,00	-2.000,00
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	USD	1.800,00	-1.800,00
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	USD	2.500,00	-2.500,00
Mizuho Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3885780001	JPY	41.500,00	-41.500,00
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0D6554	EUR	20.000,00	-20.000,00
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	USD	21.000,00	-21.000,00
Olympus Corp. Registered Shares o.N.	JP3201200007	JPY	28.500,00	-28.500,00
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	USD	5.900,00	-5.900,00
Shimano Inc. Registered Shares o.N.	JP3358000002	JPY	2.400,00	-2.400,00
Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17	ES0143416115	EUR	15.400,00	-15.400,00
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	EUR	10.300,00	-10.300,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	EUR	10.500,00	-10.500,00
Stericycle Inc. Registered Shares DL -,01	US8589121081	USD	7.700,00	-7.700,00
Tokoyotokeiba Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3586600003	JPY	10.800,00	-10.800,00
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	EUR	12.000,00	-12.000,00
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091	USD	3.800,00	-3.800,00
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	DKK	14.000,00	-14.000,00
<b>Zertifikate</b>				
Deut. Börse Commodities GmbH - Zertifikat - 0,000 29.05.2008	DE000A0S9GB0	EUR	0,00	-24.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	DKK	2.800,00	-2.800,00
<b>Investmentanteile</b>				
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile TI	DE000A12BPP4	EUR	12.800,00	-12.800,00
Huber Portf.-Huber Portfolio Act. au Port. I EUR Dis. oN	LU2133245436	EUR	1.250,00	-1.250,00
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile (Dist.)	DE0006289309	EUR	280.000,00	-280.000,00
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	EUR	85.400,00	-85.400,00
JPMorgan-China Fund Act.Nom.JPM China C(dis)USD oN	LU0822046875	USD	0,00	-5.100,00
Lyxor IF-L.ST.Eu.600 Bas.Res. Act. Nom. EUR Acc. oN	LU1834983550	EUR	31.000,00	-31.000,00
MEDICAL BioHealth I X	LU1152054125	EUR	0,00	-5.100,00
MFS Mer.-Prudent Capital Fund Registered Shares I1 EUR o.N.	LU1442550114	EUR	0,00	-37.000,00
The Digital Leaders Fund Inhaber-Anteile I	DE000A2PB6M5	EUR	5.000,00	-5.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MSF Global Opportunities - WorldSelect

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 gliedert sich wie folgt:

in EUR

### I. Erträge

Zinsen aus Festgeldern	187,83
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	58.546,98
Erträge aus Investmentanteilen	137.433,60
Erträge aus Bestandsprovisionen	2.895,89
Ordentlicher Ertragsausgleich	-34.440,94
<b>Summe der Erträge</b>	<b>164.623,36</b>

### II. Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	-332.752,92
Verwahrstellenvergütung	-18.243,95
Depotgebühren	-4.526,87
Taxe d'abonnement	-8.231,18
Prüfungskosten	-7.658,53
Druck- und Veröffentlichungskosten	-13.688,73
Risikomanagementvergütung	-7.500,00
Sonstige Aufwendungen	-20.664,29
Transfer- und Registerstellenvergütung	-11.666,44
Zinsaufwendungen	-14.837,40
Ordentlicher Aufwandsausgleich	82.419,77
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-357.350,54</b>

### III. Ordentliches Nettoergebnis

-192.727,18

### IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne	2.361.307,61
Realisierte Verluste	-1.931.056,73
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-37.806,15
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>392.444,73</b>

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

199.717,55

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

344.621,21

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

544.338,76



## Entwicklung des Fondsvermögens MSF Global Opportunities - WorldSelect

für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	24.595.991,06
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-7.091.540,16
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	292.734,73
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-7.384.274,89
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-10.172,68
Ergebnis des Geschäftsjahres	544.338,76
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	18.038.616,98



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
MSF Global Opportunities - WorldSelect

**Anteilklasse  
B in EUR**

**zum 31.12.2021**

Fondsvermögen	18.038.616,98
Umlaufende Anteile	129.600,246
Anteilwert	139,19

**zum 31.12.2020**

Fondsvermögen	24.595.991,06
Umlaufende Anteile	180.781,062
Anteilwert	136,05

**zum 31.12.2019**

Fondsvermögen	43.557.649,52
Umlaufende Anteile	253.177,430
Anteilwert	172,04

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



## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des MSF Global Opportunities

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des MSF Global Opportunities (der „Fonds“) und seines Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - 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 MSF Global Opportunities und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2021 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 wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „*International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards*“, herausgegeben vom „*International Ethics Standards Board for Accountants*“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (der „Vorstand“) 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 gewonnen 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 für den Jahresabschluss

Der Vorstand 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 verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seines 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 Vorstand beabsichtigt den Fonds oder seinen Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand 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 seines 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 anderen erläuternden Informationen 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 sein Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, 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.

Wir haben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung abgegeben, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben und mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte erörtert haben, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie unsere Unabhängigkeit bedrohen, und - sofern einschlägig - die Maßnahmen zur Beseitigung dieser Bedrohungen oder die angewandten Schutzmaßnahmen.

Luxemburg, 27. April 2022

BDO Audit  
Cabinet de révision agréé  
vertreten durch



Bettina Blinn

### Risikomanagementverfahren des Fonds MSF Global Opportunities - WorldSelect

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 MSF Global Opportunities - WorldSelect einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 70% MSCI World, 30% Barclays Global Aggregate

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	27,4 %
Maximum	86,1 %
Durchschnitt	45,6 %

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

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 18,77 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

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

### Vergütungsrichtlinie

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2021 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 101 Mitarbeiter:innen, von denen 73 Mitarbeiter:innen als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeiter:innen wurden in 2021 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.