

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Oktober 2024

## 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

Zentralverwaltungsstelle



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

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").

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024.



## Inhalt

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Anlageberaters .....	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	7
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:

bis 31.07.2024:

### FOCAM AG

Untermainkai 26, D-60329 Frankfurt am Main

seit 01.08.2024:

### LOYS AG

Heiligengeiststraße 6-8, D-26121 Oldenburg

### *Republik Österreich*

#### Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

### Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

## Fondsmanager

bis 31.07.2024:

### Baader Bank AG

Weihenstephaner Straße 4, D-85716 Unterschleißheim

seit 01.08.2024:

### LOYS AG

Heiligengeiststraße 6-8, D-26121 Oldenburg

## 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 Administration Services S.A. \*\***

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

- \* Herr Christoph Endter ist aus dem Verwaltungsrat mit Ablauf des 20. November 2024 ausgeschieden.  
Herr Robert Steinke ist mit Wirkung zum 20. November 2024 in den Verwaltungsrat eingetreten und übernimmt den Vorsitz des Verwaltungsrats.
- \*\* Mit Wirkung zum 1. April 2024 erfolgte ein Wechsel der Register- und Transferstelle von der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. zur Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (beide mit Sitz in 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach).



# Bericht des Anlageberaters

## Vates - Parade

### Rückblick

Das Geschäftsjahr 2024 (Geschäftsjahresende ist der 31.10.) war geprägt von einem nahezu korrekturlosen Bullenmarkt in den großkapitalisierten Aktienindizes. Die Erholung, die bereits im letzten Geschäftsjahr eingesetzt hat und auf das Bärenmarktjahr 2022 folgte hat sich damit weiter fortgesetzt, zumindest bei den großkapitalisierten und marktkapitalisierungsgewichteten Indizes wie z.B. dem S&P 500 Index. In diesen haben einige wenige Aktienwerte (die „Magnificent 7“) ein besonders hohes Gewicht und beeinflussen daher die Performancezahlen des gesamten Index sehr stark. Wie schon im Vorjahr waren es vor allem diese sieben großen US-Techunternehmen, die auch in 2024 einen Großteil des gesamten Anstiegs des S&P 500 Index ausgemacht haben. Die Breite des Aktienmarktes, erkennbar z.B. am US-Nebenwertindex Russel 2000, ist hingegen deutlich hinter dem S&P 500 zurückgeblieben. Im zweiten Teil des Geschäftsjahres hat die US-Notenbank die Zinsen gesenkt und damit ihre seit 2022 fortwährend sehr restriktive Geldpolitik beendet. Seitdem konnte sich die Marktbreite zwar etwas verbessern, dennoch bleibt diese im Vergleich zu anderen Bullenmarktumfeldern der Geschichte außerordentlich schwach.

### 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 Teilfonds Vates - Parade ist somit ein Fondskonzept, indem die Risikobegrenzung genau in den Umfeldern (Aktienbärenmärkte), 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 Teilfonds 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 von Problemen in der Marktbreite und damit von Problemen im monetären Umfeld geprägt war, verblieb auch die Aktienquote des Fonds niedrig, zumeist bei 33 %.

Trotz dieser defensiven Positionierung erzielte Vates - Parade im Geschäftsjahr attraktive Renditen von 13,86 % (Aktienklasse I) bzw. +13,37 % (Aktienklasse A). Das Fondsvermögen lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 134,40 Millionen Euro.

### Ausblick

Die US-Notenbank hat die Zinswende verfrüht vollzogen, da die Inflation in den USA noch nicht im Zielkorridor und im Falle der Kernrate noch nicht mal unter 3 % gelangt ist. Dies wird dazu führen, dass ein erneutes Aufkeimen der Inflation den Zinssenkungszyklus früher als vom Markt und der Federal Reserve gedacht beenden wird. Die Markterwartung eines Goldilocks-Szenarios (keine Rezession und dennoch erhebliche Zinssenkungen) droht also im kommenden Jahr enttäuscht zu werden. Auch gilt es abzuwarten, inwiefern die von der neuen US-Regierung angekündigten Zollerhöhungen die ohnehin schon vorhandenen inflationären Kräfte weiter schüren werden. Ein Comeback der Inflation und damit ein Ende der neuen monetären Stimulanz hätte so das Potential für korrektive Bewegungen in 2025. Die geringe Marktbreite hätte damit dann wie so oft in der Vergangenheit korrekt vor einer Aktienmarktkorrektur bzw. einem Aktienbärenmarkt gewarnt. Solange die genannten Bärenmarktrisiken hoch bleiben, wird auch die Vates Ampel defensiv positioniert bleiben. Insofern sollte auch im kommenden Jahr aktives Risikomanagement und damit der Vates - Parade ein wichtiger Portfoliobestandteil bleiben.



# Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Oktober 2024

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 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 bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

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 2024 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 30. und 31. Oktober 2024 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von -2.225.361,07 EUR, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. -1,66 % auf das Nettofondsvermögen 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 Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



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

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	13,37 %
Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	13,86 %

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

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

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	1,94 %
Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	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 / LU1098509851 (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	1,94 %
Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	1,44 %

## Performance Fee

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	0,00 %
Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	0,00 %

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

Vates - Parade (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	66 %
--	------

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

Vates - Parade (vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024)	108.746,20 EUR
--	----------------



# Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

## Vates - Parade

Da die Gesellschaft Vates zum 31.10.2024 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 31.10.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>113.090.962,92</b>	<b>84,14</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bermuda</b>										
Arch Capital Group Ltd. Registered Shares DL -,01		BMG0450A1053	Stück	31.008,00	49.541,00	-18.533,00	USD	105,14	3.001.041,21	2,23
<b>Irland</b>										
CRH PLC Registered Shares EO -,32		IE0001827041	Stück	12.517,00	12.517,00	0,00	USD	95,96	1.105.657,77	0,82
<b>Israel</b>										
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS-,10		US8816242098	Stück	61.783,00	61.783,00	0,00	USD	18,59	1.057.252,24	0,79
<b>Kaimaninseln</b>										
SharkNinja Inc. Registered Shares		KYG8068L1086	Stück	5.975,00	5.975,00	0,00	USD	110,92	610.067,66	0,45
<b>Kanada</b>										
Canadian Paci.Kansas City Ltd. Registered Shares		CA13646K1084	Stück	33.457,00	17.732,00	0,00	USD	78,18	2.407.758,33	1,79
Constellation Software Inc. Registered Shares		CA21037X1006	Stück	692,00	0,00	0,00	CAD	4.331,55	1.983.412,80	1,48
Waste Connections Inc. Registered Shares		CA94106B1013	Stück	10.136,00	0,00	-5.801,00	USD	177,72	1.658.185,59	1,23
<b>Liberia</b>										
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01		LR0008862868	Stück	3.095,00	3.095,00	0,00	USD	208,36	593.615,50	0,44
<b>Niederlande</b>										
AerCap Holdings N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0000687663	Stück	11.089,00	11.089,00	0,00	USD	93,89	958.389,29	0,71
<b>USA</b>										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	30.794,00	0,00	-8.663,00	USD	174,46	4.945.295,02	3,68
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	23.850,00	0,00	-5.645,00	USD	192,73	4.231.242,69	3,15
Apollo Global Management(New.) Registered Shares DL -,00001		US03769M1062	Stück	8.100,00	8.100,00	0,00	USD	145,86	1.087.555,58	0,81
Apple Inc. Registered Shares		US0378331005	Stück	37.000,00	5.789,00	0,00	USD	230,10	7.836.977,03	5,83



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01		US0533321024	Stück	565,00	565,00	0,00	USD	3.017,98	1.569.621,85	1,17
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01		US0605051046	Stück	40.188,00	40.188,00	0,00	USD	42,31	1.565.199,32	1,16
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01		US1696561059	Stück	32.350,00	32.350,00	-488,00	USD	55,73	1.659.562,30	1,23
Constellation Energy Corp. Registered Shares		US21037T1097	Stück	3.706,00	0,00	-24.233,00	USD	261,78	893.042,46	0,66
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01		US2358511028	Stück	8.131,00	1.454,00	-3.116,00	USD	242,32	1.813.691,65	1,35
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01		US0367521038	Stück	5.251,00	5.251,00	0,00	USD	410,76	1.985.456,58	1,48
Eli Lilly and Company Registered Shares		US5324571083	Stück	2.166,00	6.374,00	-4.208,00	USD	846,83	1.688.437,23	1,26
Exxon Mobil Corp. Registered Shares		US30231G1022	Stück	26.850,00	26.850,98	-0,98	USD	116,69	2.884.085,70	2,15
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01		US31620M1062	Stück	19.502,00	19.502,00	0,00	USD	90,72	1.628.592,48	1,21
GE Aerospace Registered Shares DL -,06		US3696043013	Stück	16.381,00	21.221,00	-4.840,00	USD	174,64	2.633.385,04	1,96
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001		US3802371076	Stück	15.704,00	15.704,00	0,00	USD	161,60	2.336.048,60	1,74
Humana Inc. Registered Shares DL -,166		US4448591028	Stück	4.379,00	0,00	0,00	USD	266,32	1.073.517,08	0,80
Interactive Brokers Group Inc. Registered Shares DL -,01		US45841N1072	Stück	9.765,00	9.765,00	0,00	USD	154,24	1.386.434,94	1,03
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		US46625H1005	Stück	16.211,00	0,00	0,00	USD	224,41	3.348.746,27	2,49
KBR Inc. Registered Shares DL -,001		US48242W1062	Stück	23.018,00	23.018,00	0,00	USD	68,28	1.446.742,80	1,08
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001		US5253271028	Stück	10.107,00	10.107,00	0,00	USD	185,74	1.728.056,50	1,29
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	3.181,00	0,00	0,00	USD	513,69	1.504.163,38	1,12
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	6.090,00	0,00	-1.018,00	USD	591,80	3.317.588,25	2,47
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	19.782,00	0,00	0,00	USD	432,53	7.876.198,70	5,86
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01		US65339F1012	Stück	27.890,00	27.890,00	0,00	USD	79,09	2.030.487,50	1,51
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	64.880,00	58.983,00	0,00	USD	139,34	8.321.493,81	6,19
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20		US6745991058	Stück	23.531,00	9.897,00	0,00	USD	50,17	1.086.712,63	0,81
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01		US67103H1077	Stück	2.030,00	0,00	-727,00	USD	1.162,21	2.171.755,24	1,62
PG & E Corp. Registered Shares		US69331C1080	Stück	115.746,00	115.746,00	0,00	USD	20,19	2.151.159,15	1,60
Progressive Corp. Registered Shares DL 1		US7433151039	Stück	9.248,00	0,00	0,00	USD	243,00	2.068.637,18	1,54
TD SYNNEX Corp. Registered Shares DL -,001		US87162W1009	Stück	16.897,00	16.897,00	0,00	USD	119,13	1.852.938,38	1,38
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001		US88160R1014	Stück	7.150,00	0,00	0,00	USD	257,55	1.695.109,77	1,26
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1		US8835561023	Stück	3.658,00	3.658,00	0,00	USD	550,62	1.854.069,09	1,38
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	10.739,00	0,00	0,00	USD	290,16	2.868.346,52	2,13
Vistra Corp. Registered Shares DL -,01		US92840M1027	Stück	4.918,00	54.791,00	-49.873,00	USD	124,11	561.856,66	0,42
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01		US94106L1098	Stück	7.674,00	7.674,00	0,00	USD	214,82	1.517.493,15	1,13



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)		DE0001102374	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	99,37	1.391.194,00	1,04
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)		DE0001102382	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,84	1.383.795,00	1,03
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.181 v.2020(25)		DE0001141810	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	98,86	1.384.075,00	1,03
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.182 v.2020(25)		DE0001141828	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	97,79	1.369.074,00	1,02
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.v.2020(25)		DE0001030716	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	97,80	1.369.200,00	1,02
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)		DE0001104909	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	99,97	1.399.629,00	1,04
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)		DE000BU22015	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,07	1.400.924,00	1,04
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)		DE000BU22007	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	EUR	99,86	1.397.991,00	1,04
									<b>2.423.295,00</b>	<b>1,80</b>
<b>Investmentanteile*</b>										
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Liechtenstein</b>										
VAU SICAV-Vates Aktien USA Fds Inh.-Ant. I EUR Dis.		LI1206088406	Anteile	14.700,00	3.700,00	0,00	EUR	164,85	2.423.295,00	1,80
									<b>-2.988.635,48</b>	<b>-2,22</b>
<b>Derivate</b>										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>										
Constellation Software Inc. WTS 31.03.40 <sup>1)</sup>	OTC			692,00			CAD		0,05	0,00
<b>Index-Derivate</b>										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>										
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Dec.2024	XCME			-216,00			USD		-1.881.437,84	-1,40
<b>Devisentermingeschäfte bei</b>										
<b>Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG</b>										
<b>Offene Positionen</b>										
Verkauf USD 24.000.000,00 / Kauf EUR 21.837.740,49	OTC								-182.146,70	-0,14
Verkauf USD 26.500.000,00 / Kauf EUR 23.841.655,42	OTC								-406.110,48	-0,30
Verkauf USD 27.000.000,00 / Kauf EUR 24.267.917,81	OTC								-471.008,86	-0,35
Verkauf USD 27.000.000,00 / Kauf EUR 24.761.441,85	OTC								-47.931,65	-0,04

<sup>1)</sup> Der Optionsschein wurde im Rahmen einer Kapitalmaßnahme zugeteilt. Da es derzeit keinen Handel gibt, kann die Position nicht veräußert werden.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Bankguthaben</b>									<b>20.063.589,36</b>	<b>14,93</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				8.852.229,40				EUR	8.852.229,40	6,59
EUR-Callgeld bei DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main				8.000.000,00				EUR	8.000.000,00	5,95
Cash Collateral				1.360.000,00				EUR	1.360.000,00	1,01
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				164.473,78				CAD	108.832,94	0,08
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.892.994,23				USD	1.742.527,02	1,30
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>2.001.816,65</b>	<b>1,49</b>
Dividendenansprüche				14.409,95				EUR	14.409,95	0,01
Forderungen aus Future Variation Margin				1.881.437,84				EUR	1.881.437,84	1,40
Sonstige Forderungen				1.984,88				EUR	1.984,88	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				31.076,91				EUR	31.076,91	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren				72.907,07				EUR	72.907,07	0,05
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>134.591.028,45</b>	<b>100,14</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-189.789,60</b>	<b>-0,14</b>
<b>aus</b>										
Fondsmanagementvergütung				-113.843,05				EUR	-113.843,05	-0,08
Prüfungskosten				-17.881,59				EUR	-17.881,59	-0,01
Risikomanagementvergütung				-600,00				EUR	-600,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-705,25				EUR	-705,25	-0,00
Taxe d'abonnement				-5.600,28				EUR	-5.600,28	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-340,00				EUR	-340,00	-0,00
Vergütung Verwaltungsrat				-936,05				EUR	-936,05	-0,00
Vertriebsstellenvergütung				-29.391,65				EUR	-29.391,65	-0,02



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Verwahrstellenvergütung				-3.415,30				EUR	-3.415,30	-0,00
Verwaltungsvergütung				-17.076,43				EUR	-17.076,43	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-189.789,60</b>	<b>-0,14</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>134.401.238,85</b>	<b>100,00**</b>
<b>Aktienwert A</b>								EUR	<b>15,35</b>	
<b>Aktienwert I</b>								EUR	<b>136,19</b>	
<b>Umlaufende Aktien A</b>								STK	<b>4.517.864,810</b>	
<b>Umlaufende Aktien I</b>								STK	<b>477.822,758</b>	

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

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 30.10.2024
Kanadische Dollar	CAD	1,5113	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0864	= 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	95.815.953,26	71,29
Finanzterminkontrakte	58.177.935,29	43,29



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
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	USD	7.616,00	-7.616,00
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064	USD	0,00	-6.467,00
Asbury Automotive Group Inc. Registered Shares DL -,01	US0434361046	USD	0,00	-6.785,00
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	US12008R1077	USD	4.645,00	-4.645,00
Canadian National Railway Co. Registered Shares	CA1363751027	USD	0,00	-8.871,00
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055	USD	0,00	-27.712,00
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	US16119P1084	USD	0,00	-3.709,00
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	USD	0,00	-11.273,00
Civitas Resources Inc. Registered Shares DL -,001	US17888H1032	USD	0,00	-11.899,00
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	USD	7.894,00	-7.894,00
Franco-Nevada Corp. Registered Shares	CA3518581051	USD	0,00	-13.433,00
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005	US3666511072	USD	0,00	-3.530,00
GE Vernova Inc. Registered Shares	US36828A1016	USD	4.095,25	-4.095,25
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	USD	0,00	-8.225,00
Hess Corp. Registered Shares DL 1	US42809H1077	USD	5.398,00	-5.398,00
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	USD	0,00	-2.033,00
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	USD	0,00	-7.901,00
KKR & Co. Inc. Common Shares	US48251W1045	USD	0,00	-14.541,00
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US5132721045	USD	25.217,00	-25.217,00
Lumine Group Inc. Registered Shs (Sub.Vtg.)	CA55027C1068	CAD	0,00	-2.442,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	USD	0,00	-7.130,00
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US6098391054	USD	0,00	-1.817,00
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	USD	0,00	-5.216,00
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	USD	0,00	-9.265,00
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	USD	0,00	-17.417,00
Procter & Gamble Co., The Registered Shares	US7427181091	USD	0,00	-11.109,00
Pure Storage Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	US74624M1027	USD	0,00	-28.793,00
RenaissanceRe Holdings Ltd. Registered Shares DL 1	BMG7496G1033	USD	0,00	-5.141,00
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	USD	7.906,00	-7.906,00
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	USD	0,00	-8.180,00
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040	USD	3.985,00	-3.985,00
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	USD	10.090,00	-10.090,00
Sitio Royalties Corp. (New) Registered Shares Cl.A	US82983N1081	USD	0,00	-32.705,00
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	USD	0,00	-5.810,00
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	USD	2.905,00	-2.905,00
Teck Resources Ltd. Reg. Shares(Sub Vtg) Cl.B	CA8787422044	USD	29.745,00	-29.745,00
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040	USD	16.679,00	-16.679,00
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01	US8936411003	USD	0,00	-2.630,00
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	USD	0,00	-5.367,00
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	US9113631090	USD	0,00	-4.110,00
Veralto Corp. Registered Shares	US92338C1036	USD	0,00	-3.264,00
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	US92537N1081	USD	14.931,00	-14.931,00
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares	CA9628791027	USD	20.184,00	-20.184,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104883	EUR	0,00	-1.400.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Pioneer Natural Resources Co. Registered Shares DL -,01	US7237871071	USD	2.641,00	-5.875,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Bundesrep.Deutschland Anl.v.1994 (2024)	DE0001134922	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102358	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102333	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102366	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.179 v.2019(24)	DE0001141794	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.180 v.2019(24)	DE0001141802	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.21(23)	DE0001104867	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104891	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104875	EUR	0,00	-1.400.000,00
Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2023)	DE000A2LQ5J0	EUR	0,00	-1.000.000,00



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

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

	Aktienklasse A in EUR	Aktienklasse I in EUR	Summe* in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	92.711,42	84.734,08	177.445,50
Zinsen aus Bankguthaben	311.964,53	287.301,24	599.265,77
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	304.044,94	277.103,17	581.148,11
Sonstige Erträge	12.232,07	11.182,21	23.414,28
Ordentlicher Ertragsausgleich	-17.379,96	-1.904,59	-19.284,55
<b>Summe der Erträge</b>	<b>703.573,00</b>	<b>658.416,11</b>	<b>1.361.989,11</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Fondsmanagementvergütung	-685.191,77	-630.609,37	-1.315.801,14
Vertriebsstellenvergütung	-342.596,00	0,00	-342.596,00
Verwaltungsvergütung	-107.897,17	-99.278,26	-207.175,43
Verwahrstellenvergütung	-47.278,36	-43.384,92	-90.663,28
Depotgebühren	-21.433,89	-20.090,56	-41.524,45
Taxe d'abonnement	-34.411,47	-31.929,04	-66.340,51
Prüfungskosten	-9.966,28	-9.163,44	-19.129,72
Druck- und Veröffentlichungskosten	-24.120,63	-23.616,30	-47.736,93
Risikomanagementvergütung	-3.750,07	-3.449,93	-7.200,00
Werbe- / Marketingkosten	-5.175,80	-4.769,20	-9.945,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-2.040,00	-2.040,00	-4.080,00
Zinsaufwendungen	-0,14	-0,14	-0,28
Vergütung Verwaltungsrat	-5.841,67	-5.374,50	-11.216,17
Sonstige Aufwendungen	-36.772,55	-33.265,20	-70.037,75
Ordentlicher Aufwandsausgleich	23.865,21	1.618,32	25.483,53
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.302.610,59</b>	<b>-905.352,54</b>	<b>-2.207.963,13</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-845.974,02</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			16.396.781,25
Realisierte Verluste			-17.980.817,90
Außerordentlicher Ertragsausgleich			47.573,60
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>-1.536.463,05</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-2.382.437,07</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			18.280.080,36
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			683.202,38
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>18.963.282,74</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>16.580.845,67</b>

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Entwicklung des Fondsvermögens Vates - Parade

Für die Zeit vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		126.289.849,01
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-8.415.683,25
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	19.249.182,70	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-27.664.865,95	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-53.772,58
Ergebnis des Geschäftsjahres		16.580.845,67
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	18.280.080,36	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	683.202,38	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		134.401.238,85



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre \*  
 Vates - Parade

	Aktienklasse A in EUR	Aktienklasse I in EUR
<b>zum 31.10.2024</b>		
Fondsvermögen	69.328.099,76	65.073.139,09
Aktienwert	15,35	136,19
Umlaufende Aktien	4.517.864,810	477.822,758
<b>zum 31.10.2023</b>		
Fondsvermögen	68.056.409,33	58.233.439,68
Aktienwert	13,54	119,61
Umlaufende Aktien	5.024.821,468	486.874,522
<b>zum 31.10.2022</b>		
Fondsvermögen	81.274.403,69	64.242.589,20
Aktienwert	13,66	120,03
Umlaufende Aktien	5.949.897,484	535.232,877

\* 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 des  
Vates, SICAV  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

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

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

#### ***Prüfungsurteil***

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

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

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

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

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

Der 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 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 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.

### ***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 zur 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 der Erläuterungen zur Vermögensübersicht und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 16. Januar 2025

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



Mirco Lehmann

# Sonstige Hinweise (ungeprüft)

## Risikomanagementverfahren des Teilfonds Vates - Parade

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teilfonds 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	20,8 %
Maximum	105,0 %
Durchschnitt	36,0 %

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 107,35 % 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 LOYS AG sind im Internet unter folgendem Link erhältlich:

<https://www.loys.de/de/kontakt/>

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

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

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

