

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2025

HAL European Small Cap Equities

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

K718



HAUCK &
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds HAL European Small Cap Equities.

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

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

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hauck-aufhaeuser.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. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025.

Ereignisse während des Berichtszeitraums:

Mit Wirkung zum 1. Juli 2024 wurde die Bezeichnung der Anteilklasse „IT“ in „IA“ geändert.
Am 8. August 2024 wurde die Anteilklasse ID erstmalig berechnet.

Inhalt

Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Fondsmanagers.....	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.....	7
HAL European Small Cap Equities	11
Bericht des réviseur d'entreprises agréé.....	21
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft).....	24
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	25



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 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)

Vice President

Fosun International Limited

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, 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:

Lampe Asset Management GmbH

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien



Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Telco Bank AG

Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG

Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Fondsmanager

Lampe Asset Management GmbH

Schwannstraße 10, D-40476 Düsseldorf

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.

Cabinet de révision agréé

35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Auslagerung an:

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (bis zum 30. Juni 2025)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Die Verwaltungsgesellschaft hat ab dem 1. Juli 2025 die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Nach einem verhaltenen Start in der zweiten Jahreshälfte 2024 erholten sich europäische Small Caps Anfang 2025 deutlich. Dank einer Entspannung bei Inflation und Zinsen sowie positiven Konjunktursignalen zogen viele Nebenwerte bis ins Frühjahr 2025 nahezu kontinuierlich an, bevor im Frühsommer eine volatile Phase einsetzte. Regional zeigten sich sowohl der italienische als auch der deutsche Markt sehr robust. Erstmals seit längerer Zeit entwickelten sich europäische Small Caps besser als die großen europäischen Standardwerte.

Entwicklung

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025 verzeichnete der HAL European Small Cap Equities Fonds (Anteilklasse RT) einen Anstieg von 12 %. Besonders positiv entwickelten sich das deutsche Softwareunternehmen Nemetschek sowie die Finanztitel Banco de Sabadell und Banca Mediolanum. Weitere starke Beiträge leisteten SOL und CTS Eventim. Die Aktien von Sanlorenzo, FAE Technology, Maschinenbau Berthold Hermle, Galp Energia und Jungheinrich belasteten hingegen die Fondsperformance. Von den Titeln Maschinenbau Berthold Hermle und Jungheinrich haben wir uns getrennt und die Position in FAE Technology deutlich reduziert. Der Fonds war im Berichtszeitraum nicht in Rüstungsaktien investiert – ein Bereich, der besonders stark zulegte. Andernfalls hätte sich die Fondsperformance nochmals deutlich verbessert.

Ausblick

Wir blicken zuversichtlich auf die kommenden Monate. Die Bewertungen europäischer Nebenwerte sind weiterhin attraktiv. Mit einer erwarteten Ausweitung der Markterholung auf breitere Segmente dürften auch Small Caps verstärkt profitieren. Eine Fortsetzung des Konjunkturaufschwungs und mögliche Zinssenkungen könnten insbesondere zinssensitive Wachstumswerte weiter stützen. Zwar bleibt das Umfeld volatil, doch der Fonds sieht sich gut aufgestellt, um Chancen in Europas vielfältigem Small-Cap-Spektrum zu nutzen. Wir sind daher optimistisch, dass die positive Entwicklung der europäischen Small Caps sich mittel- bis langfristig fortsetzen wird.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 30. Juni 2025

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteil der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.



Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

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.

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

HAL European Small Cap Equities IA / LU0229455992 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	12,67 %
HAL European Small Cap Equities ID / LU2841227809 (vom 6. August 2024 bis 30. Juni 2025)	17,70 %
HAL European Small Cap Equities RA / LU0100177772 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	12,02 %
HAL European Small Cap Equities RT / LU0100177426 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	12,04 %

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)

HAL European Small Cap Equities IA / LU0229455992 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,27 %
HAL European Small Cap Equities ID / LU2841227809 (vom 6. August 2024 bis 30. Juni 2025)	1,25 %
HAL European Small Cap Equities RA / LU0100177772 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,84 %
HAL European Small Cap Equities RT / LU0100177426 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,84 %

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)

HAL European Small Cap Equities IA / LU0229455992 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,27 %
HAL European Small Cap Equities ID / LU2841227809 (vom 6. August 2024 bis 30. Juni 2025)	1,25 %
HAL European Small Cap Equities RA / LU0100177772 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,84 %
HAL European Small Cap Equities RT / LU0100177426 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,84 %

Performance Fee

HAL European Small Cap Equities IA / LU0229455992 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	0,00 %
HAL European Small Cap Equities ID / LU2841227809 (vom 6. August 2024 bis 30. Juni 2025)	0,00 %
HAL European Small Cap Equities RA / LU0100177772 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	0,00 %
HAL European Small Cap Equities RT / LU0100177426 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

HAL European Small Cap Equities (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	35 %
--	------

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 HAL European Small Cap Equities RT werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL European Small Cap Equities IA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL European Small Cap Equities RA werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HAL European Small Cap Equities ID 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 30. Juni 2025 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 Umschreibegebühren).

HAL European Small Cap Equities (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

100.498,08 EUR



Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

HAL European Small Cap Equities

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								82.876.499,24	95,90
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Ackermans & van Haaren N.V. Actions Nom.	BE0003764785	Stück	3.800,00	3.800,00	0,00	EUR	217,00	824.600,00	0,95
AGEAS SA/NV Actions Nominatives	BE0974264930	Stück	8.500,00	0,00	0,00	EUR	57,35	487.475,00	0,56
Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur	BE0003797140	Stück	18.600,00	0,00	0,00	EUR	72,30	1.344.780,00	1,56
Solvay S.A. Actions au Porteur A	BE0003470755	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	29,34	586.800,00	0,68
Bundesrep. Deutschland									
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien	DE0005104400	Stück	13.000,00	3.000,00	-8.000,00	EUR	141,00	1.833.000,00	2,12
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0005403901	Stück	5.000,00	0,00	-4.000,00	EUR	98,10	490.500,00	0,57
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0005470306	Stück	13.000,00	0,00	-17.000,00	EUR	105,40	1.370.200,00	1,59
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.	DE000A40ESU3	Stück	27.706,00	30.774,00	-3.068,00	EUR	75,10	2.080.720,60	2,41
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien	DE0005677108	Stück	34.440,00	2.440,00	0,00	EUR	89,70	3.089.268,00	3,57
FUCHS SE Namens-Stammaktien	DE000A3E5D56	Stück	35.000,00	35.000,00	0,00	EUR	35,20	1.232.000,00	1,43
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.	DE000A3E5D64	Stück	1.854,00	1.854,00	0,00	EUR	46,84	86.841,36	0,10
LANXESS AG Inhaber-Aktien	DE0005470405	Stück	14.000,00	14.000,00	0,00	EUR	25,26	353.640,00	0,41
Nemetschek SE Inhaber-Aktien	DE0006452907	Stück	38.000,00	0,00	0,00	EUR	123,00	4.674.000,00	5,41
RATIONAL AG Inhaber-Aktien	DE0007010803	Stück	3.500,00	0,00	0,00	EUR	712,00	2.492.000,00	2,88
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.	DE0007231334	Stück	8.000,00	0,00	-20.000,00	EUR	59,60	476.800,00	0,55
Talanx AG Namens-Aktien	DE000TLX1005	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	109,90	1.099.000,00	1,27
Finnland									
Konecranes Oyj Registered Shares	FI0009005870	Stück	16.000,00	16.000,00	0,00	EUR	67,35	1.077.600,00	1,25
Valmet Oyj Registered Shares	FI4000074984	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	EUR	26,27	1.050.800,00	1,22



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Frankreich									
Alten S.A. Actions au Porteur EO 1,05	FR0000071946	Stück	8.000,00	2.000,00	0,00	EUR	74,45	595.600,00	0,69
Assystem S.A. Actions Port. EO 1	FR0000074148	Stück	19.000,00	19.000,00	0,00	EUR	42,10	799.900,00	0,93
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12	FR0006174348	Stück	60.000,00	0,00	-15.000,00	EUR	28,94	1.736.400,00	2,01
Coface S.A. Actions Port. EO 2	FR0010667147	Stück	63.830,00	63.830,00	0,00	EUR	16,29	1.039.790,70	1,20
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	Stück	10.000,00	3.000,00	0,00	EUR	168,20	1.682.000,00	1,95
ID Logistics Group Actions Port. EO -,50	FR0010929125	Stück	3.700,00	1.909,00	0,00	EUR	412,00	1.524.400,00	1,76
Kaufman & Broad S.A. Actions Port. EO -,26	FR0004007813	Stück	77.000,00	22.000,00	0,00	EUR	33,05	2.544.850,00	2,94
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	95,68	956.800,00	1,11
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	EUR	28,02	1.120.800,00	1,30
Séché Environnement S.A. Actions Port.EO 0,20	FR0000039109	Stück	11.000,00	0,00	0,00	EUR	100,60	1.106.600,00	1,28
Spie S.A. Actions Nom. EO 0,47	FR0012757854	Stück	34.000,00	45.000,00	-11.000,00	EUR	47,70	1.621.800,00	1,88
Trigano S.A. Actions Port. EO 4,2567	FR0005691656	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	147,90	295.800,00	0,34
Vallourec S.A. Actions Port. EO 0,02	FR0013506730	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	15,70	784.750,00	0,91
VICAT S.A. Actions Port. EO 4	FR0000031775	Stück	19.000,00	19.000,00	0,00	EUR	58,80	1.117.200,00	1,29
Italien									
Azimut Holding S.p.A. Azioni nom. EUR	IT0003261697	Stück	22.000,00	22.000,00	0,00	EUR	27,18	597.960,00	0,69
A2A S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001233417	Stück	280.000,00	280.000,00	0,00	EUR	2,29	639.800,00	0,74
Banca Generali S.p.A. Azioni nom. B EO 1	IT0001031084	Stück	14.000,00	14.000,00	0,00	EUR	47,18	660.520,00	0,76
Banca Mediolanum S.p.A. Azioni nom.	IT0004776628	Stück	200.000,00	0,00	0,00	EUR	14,62	2.924.000,00	3,38
Brunello Cucinelli S.P.A. Azioni nom.	IT0004764699	Stück	17.000,00	17.000,00	0,00	EUR	103,20	1.754.400,00	2,03
BUZZI S.p.A. Azioni nom.	IT0001347308	Stück	22.000,00	22.000,00	0,00	EUR	47,06	1.035.320,00	1,20
Comer Industries S.p.A. Azioni nom.	IT0005246191	Stück	20.000,00	0,00	-15.201,00	EUR	30,10	602.000,00	0,70
De' Longhi S.p.A. Azioni nom.	IT0003115950	Stück	36.000,00	0,00	0,00	EUR	28,50	1.026.000,00	1,19
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932	Stück	120.000,00	120.000,00	0,00	EUR	4,10	492.240,00	0,57
Italgas S.P.A. Azioni nom.	IT0005211237	Stück	87.500,00	87.500,00	0,00	EUR	7,20	630.000,00	0,73
LU-VE S.p.A. Azioni nom.	IT0005107492	Stück	73.766,00	43.766,00	0,00	EUR	30,35	2.238.798,10	2,59
Maire S.p.A. Azioni nom.	IT0004931058	Stück	139.999,00	0,00	-67.535,00	EUR	11,21	1.569.388,79	1,82
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	Stück	11.000,00	0,00	-4.600,00	EUR	146,60	1.612.600,00	1,87
Sanlorenzo S.p.A. In Sigla SI Azioni nom.	IT0003549422	Stück	80.000,00	20.000,00	0,00	EUR	29,85	2.388.000,00	2,76
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001206769	Stück	45.607,00	0,00	0,00	EUR	48,10	2.193.696,70	2,54



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Technogym S.p.A. Azioni nom.	IT0005162406	Stück	220.000,00	157.638,00	0,00	EUR	12,17	2.677.400,00	3,10
Niederlande									
CTP N.V. Aandelen op naam EO 1	NL00150006R6	Stück	110.000,00	73.406,56	-0,56	EUR	17,84	1.962.400,00	2,27
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	93,65	468.250,00	0,54
Technip Energies N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0014559478	Stück	26.000,00	12.000,00	0,00	EUR	35,74	929.240,00	1,08
Norwegen									
Aker ASA Navne-Aksjer A NK 28	NO0010234552	Stück	17.927,00	0,00	0,00	NOK	655,00	988.503,42	1,14
Österreich									
Porr AG Inhaber-Aktien	AT0000609607	Stück	41.498,00	41.498,00	0,00	EUR	28,20	1.170.243,60	1,35
Wienerberger AG Inhaber-Aktien	AT0000831706	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	31,62	948.600,00	1,10
Portugal									
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Açções Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006	Stück	40.000,00	0,00	0,00	EUR	7,92	316.800,00	0,37
Galp Energia SGPS S.A. Açções Nominativas EO 1	PTGAL0AM0009	Stück	70.000,00	0,00	0,00	EUR	15,57	1.089.900,00	1,26
Schweiz									
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	Stück	10.000,00	0,00	0,00	CHF	103,55	1.108.197,77	1,28
Spanien									
Atresmedia Corp.d.Medio.d.Com. Acciones Nom. EO -,75	ES0109427734	Stück	320.000,00	140.000,00	0,00	EUR	5,17	1.654.400,00	1,91
Banco de Sabadell S.A. Acciones Nom. Serie A EO -,125	ES0113860A34	Stück	750.000,00	0,00	0,00	EUR	2,70	2.027.250,00	2,35
Cia. d. Dis.Integ.Logista Hdgs Acciones Port. EO -,20	ES0105027009	Stück	37.000,00	37.000,00	0,00	EUR	27,80	1.028.600,00	1,19
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	EUR	14,29	571.600,00	0,66
Fluidra S.A. Acciones Port. EO 1	ES0137650018	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	21,20	530.000,00	0,61
Grupo Catalana Occidente S.A. Acciones Nom. EO -,30	ES0116920333	Stück	9.000,00	9.000,00	0,00	EUR	49,25	443.250,00	0,51
Talgo S.A. Acciones Nom. EO -,301	ES0105065009	Stück	80.000,00	0,00	0,00	EUR	2,96	236.800,00	0,27
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
2G Energy AG Inhaber-Aktien	DE000A0HL8N9	Stück	40.000,00	16.106,00	-82.769,00	EUR	31,05	1.242.000,00	1,44
Italien									
FAE Technology S.p.A. Azioni nom.	IT0005500688	Stück	77.490,00	169.006,00	-151.516,00	EUR	2,48	192.175,20	0,22



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Sonstige Märkte									
Aktien									
Italien									
Powersoft S.p.A. Azioni nom.	IT0005353815	Stück	68.500,00	19.500,00	0,00	EUR	19,70	1.349.450,00	1,56
								3.601.289,42	4,17
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			3.601.289,42			EUR		3.601.289,42	4,17
Sonstige Vermögensgegenstände								52.270,29	0,06
Dividendenansprüche			6.075,00			EUR		6.075,00	0,01
Sonstige Forderungen			46.195,29			EUR		46.195,29	0,05
Gesamtaktiva								86.530.058,95	100,13
Verbindlichkeiten								-114.344,00	-0,13
aus									
Fondsmanagementvergütung			-67.491,23			EUR		-67.491,23	-0,08
Prüfungskosten			-18.114,31			EUR		-18.114,31	-0,02
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-250,00			EUR		-250,00	-0,00
Taxe d'abonnement			-10.803,31			EUR		-10.803,31	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-1.733,32			EUR		-1.733,32	-0,00
Verwahrstellenvergütung			-5.390,72			EUR		-5.390,72	-0,01
Verwaltungsvergütung			-9.861,11			EUR		-9.861,11	-0,01
Gesamtpassiva								-114.344,00	-0,13



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
						Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
Fondsvermögen**								86.415.714,95	100,00
Anteilwert IA							EUR	100,47	
Anteilwert ID							EUR	58,85	
Anteilwert RA							EUR	111,12	
Anteilwert RT							EUR	173,74	
Umlaufende Anteile IA							STK	529.643,800	
Umlaufende Anteile ID							STK	24.500,000	
Umlaufende Anteile RA							STK	135.487,219	
Umlaufende Anteile RT							STK	96.158,962	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

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 30.06.2025
Norwegische Kronen	NOK	11,8788	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9344	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des HAL European Small Cap Equities, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AIXTRON SE Namens-Aktien	DE000A0WMPJ6	EUR	0,00	-40.000,00
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien	DE0005313704	EUR	0,00	-4.000,00
Demant AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599	DKK	0,00	-30.000,00
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 0,05	CH1169151003	CHF	0,00	-14.000,00
Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien	DE000A255F11	EUR	4.669,00	-4.669,00
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien	DE0006083405	EUR	0,00	-7.856,00
Italgas S.P.A. Anrechte	IT0005651549	EUR	70.000,00	-70.000,00
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.	DE0006219934	EUR	0,00	-60.000,00
Masch. Berth. Hermle AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.	DE0006052830	EUR	0,00	-7.000,00
Ponsse Oy Registered Shares EO 0,25	FI0009005078	EUR	0,00	-11.307,00
QT Group PLC Registered Shares EO 0,10	FI4000198031	EUR	0,00	-30.000,00
Rightmove PLC Registered Shares LS -,001	GB00BGDT3G23	GBP	0,00	-50.000,00
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000163594	SEK	0,00	-130.000,00
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.	DE0007274136	EUR	0,00	-12.000,00
Text S.A. Inhaber-Aktien A,B ZY -,02	PLLVTSF00010	PLN	0,00	-33.086,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Esker S.A. Actions Port. EO 2	FR0000035818	EUR	3.000,00	-7.000,00
Fevertree Drinks PLC Registered Shares LS -,0025	GB00BRJ9BJ26	GBP	0,00	-50.000,00
Salcef Group S.p.A. Azioni nom.	IT0005388266	EUR	0,00	-89.829,00
STEICO SE Inhaber-Aktien	DE000A0LR936	EUR	0,00	-29.988,00
nicht notiert				
Aktien				
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.	DE0005654933	EUR	0,00	-10.258,00
Reply S.p.A. Anrechte	IT0005619678	EUR	15.600,00	-15.600,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) HAL European Small Cap Equities

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse RT in EUR	Anteilklasse IA in EUR	Anteilklasse RA in EUR	Anteilklasse ID in EUR	Summe in EUR
I. Erträge					
Zinsen aus Bankguthaben	17.517,76	41.902,93	15.796,80	1.277,58	76.495,07
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	528.149,28	1.331.144,63	475.158,77	38.568,26	2.373.020,94
Sonstige Erträge	201,43	319,91	179,47	14,78	715,59
Ordentlicher Ertragsausgleich	-22.864,63	290.910,38	-19.583,48	0,00	248.462,27
Summe der Erträge	523.003,84	1.664.277,85	471.551,56	39.860,62	2.698.693,87
II. Aufwendungen					
Fondsmanagementvergütung	-222.599,81	-319.425,35	-201.163,83	-6.164,17	-749.353,16
Verwaltungsvergütung	-24.733,26	-59.878,07	-22.351,49	-1.066,82	-108.029,64
Verwahrstellenvergütung	-13.560,42	-32.823,53	-12.254,58	-487,37	-59.125,90
Depotgebühren	-3.516,46	-8.376,69	-3.258,17	-133,20	-15.284,52
Taxe d'abonnement	-8.217,14	-21.306,66	-7.355,25	-665,40	-37.544,45
Prüfungskosten	-2.191,42	-3.889,31	-1.985,30	-130,54	-8.196,57
Druck- und Veröffentlichungskosten	-14.736,12	-36.191,92	-13.468,04	-963,56	-65.359,64
Risikomanagementvergütung	-1.910,18	-4.625,65	-1.726,64	-137,53	-8.400,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-5.199,96	-5.199,96	-5.199,96	-4.668,78	-20.268,66
Sonstige Aufwendungen	-6.847,34	-16.650,38	-6.247,21	-498,47	-30.243,40
Ordentlicher Aufwandsausgleich	21.861,18	-111.654,88	20.649,37	0,00	-69.144,33
Summe der Aufwendungen	-281.650,93	-620.022,40	-254.361,10	-14.915,84	-1.170.950,27
III. Ordentliches Nettoergebnis					1.527.743,60
IV. Veräußerungsgeschäfte					
Realisierte Gewinne					7.351.406,30
Realisierte Verluste					-3.502.700,26
Außerordentlicher Ertragsausgleich					350.644,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften					4.199.351,03
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					5.727.094,63
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					3.519.323,45
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne					3.452.704,22
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste					66.619,23
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres					9.246.418,08



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Entwicklung des Fondsvermögens HAL European Small Cap Equities

Für die Zeit vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		71.907.382,99
Ausschüttung für das Vorjahr		-390.102,53
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		6.181.979,34
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	20.247.549,52	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-14.065.570,18	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-529.962,93
Ergebnis des Geschäftsjahres		9.246.418,08
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	3.452.704,22	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	66.619,23	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		86.415.714,95



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
HAL European Small Cap Equities

	Anteilklasse RT in EUR	Anteilklasse IA in EUR	Anteilklasse RA in EUR	Anteilklasse ID in EUR
zum 30.06.2025				
Fondsvermögen	16.706.607,44	53.211.345,42	15.055.826,95	1.441.935,14
Anteilwert	173,74	100,47	111,12	58,85
Umlaufende Anteile	96.158,962	529.643,800	135.487,219	24.500,000
zum 30.06.2024				
Fondsvermögen	17.280.517,19	39.016.417,88	15.610.447,92	0,00
Anteilwert	155,07	89,99	99,54	0,00
Umlaufende Anteile	111.434,219	433.587,800	156.832,189	0,000
zum 30.06.2023				
Fondsvermögen	17.497.073,48	29.211.445,50	16.062.417,09	0,00
Anteilwert	145,32	84,37	93,34	0,00
Umlaufende Anteile	120.403,473	346.230,800	172.086,187	0,000

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



Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber des
HAL European Small Cap Equities
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des HAL European Small Cap Equities (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie 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 beigegefügte 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 Fonds zum 30. Juni 2025 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 der Gesellschaft 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.



**Shape the future
with confidence**

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt den Fonds 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.



**Shape the future
with confidence**

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 der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Alexander Kastendeuch

Luxemburg, den 31. Oktober 2025

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz

Telco Bank AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die massgeblichen Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIDs), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Publikation

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen in Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch publiziert. Die Preise werden täglich publiziert.

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

HAL European Small Cap Equities IA (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	12,67 %
HAL European Small Cap Equities ID (vom 6. August 2024 bis 30. Juni 2025)	17,70 %
HAL European Small Cap Equities RA (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	12,02 %
HAL European Small Cap Equities RT (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	12,04 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

HAL European Small Cap Equities IA (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,27 %
HAL European Small Cap Equities ID (vom 6. August 2024 bis 30. Juni 2025)	1,25 %
HAL European Small Cap Equities RA (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,84 %
HAL European Small Cap Equities RT (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,84 %

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland (AMAS) berechnet.

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

HAL European Small Cap Equities IA (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,27 %
HAL European Small Cap Equities ID (vom 6. August 2024 bis 30. Juni 2025)	1,25 %
HAL European Small Cap Equities RA (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,84 %
HAL European Small Cap Equities RT (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,84 %

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

HAL European Small Cap Equities (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	35 %
--	------

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- jedes Anbieten des Fonds gemäss Artikel 3 Buchstabe g FIDLEG und Artikel 3 Absatz 5 FIDLEV;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen;
- Unterstützung beim Erwerb der Fondsanteile.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Sprache

Für das Rechtsverhältnis zwischen dem Anlagefonds und den Anlegern in der Schweiz ist die deutsche Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes maßgebend.



Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds HAL European Small Cap Equities

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 HAL European Small Cap Equities einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein Small Cap Aktienindex der europäischen Währungsunion.

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	85,2 %
Maximum	106,5 %
Durchschnitt	92,6 %

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 0 % 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. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik der Hauck & Aufhäuser Fund Services Group 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 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

