

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2024

Deutsche Aktien Systematic Invest

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
K1950



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 Deutsche Aktien Systematic Invest.

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 (PRIIPs) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Ereignisse während des Berichtszeitraums:

Aufgrund wirtschaftlicher Gründe wurde mit Wirkung zum 16. Januar 2024 die Anteilklasse C des Fonds mit der Anteilklasse A verschmolzen. Die letztmalige getrennte Berechnung der Anteilwerte fand am 15. Januar 2024 statt.

Die Verschmelzung erfolgte im Verhältnis:

1 Anteil Deutsche Aktien Systematic Invest C (LU1914901001) zu 0,8389074 Anteile Deutsche Aktien Systematic Invest A (LU1914900888).

Mit Wirkung zum 1. April 2024 wurde die Register- und Transferstellen Funktion von der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. zur Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. ausgelagert.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
Deutsche Aktien Systematic Invest	9
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	16
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	19

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2023: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

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

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktdaten

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:
GFA Vermögensverwaltung GmbH
Fürstbischof-Galura-Str. 12, D-79336 Herbolzheim

Fondsmanager

GFA Vermögensverwaltung GmbH
Fürstbischof-Galura-Str. 12, D-79336 Herbolzheim

Hinkel & Cie. Vermögensverwaltung AG
Königsallee 60, D-40212 Düsseldorf

Anlageberater

quantagon financial advisors GmbH
Mainzer Landstraße, D-60329 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

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

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (bis 31. März 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (ab 1. April 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Seit dem Sommer 2021 hält die Entkopplung zwischen der Wertentwicklung großkapitalisierter Werte und Nebenwerte weltweit an – vor allem aber in Europa und Deutschland. So hat sich der DAX seit dem Herbst 2022 immer weiter nach oben geschraubt und seit Ende 2023 immer höhere Allzeithochs markiert. Diametral dazu geht es in den Nebenwerte-Indizes, wie dem MDAX, SDAX oder TecDAX, seit dem Sommer 2021 eigentlich nur abwärts.

Der Rückschluss, dass sich die Situation der Industrie aufgrund der sich gut entwickelnden deutschen Standardwerte hierzulande insgesamt verbessert hat, ist nicht angebracht. Zwar gab es im zweiten Halbjahr 2023 beim Einkaufsmanagerindex einen konstanten Aufwärtstrend, seit Februar 2024 ist aber wieder der Wurm drin. Global aufgestellte Konzerne scheint das im Moment weniger zu tangieren (siehe DAX), aber es leidet mit dem deutschen Mittelstand das Rückgrat der hiesigen Wirtschaft. Gerade aus diesem Segment stammen viele Nebenwerte, die sich damit vom DAX negativ abgekoppelt haben, was seit einiger Zeit in der Entwicklung unseres Fonds zu spüren ist. Leider sind dafür nicht allein konjunkturelle, sondern auch strukturelle Faktoren verantwortlich – die Kombination aus hohen Arbeits- und Energiekosten und einer übertriebenen Bürokratie belastet den Mittelstand sehr stark.

Entwicklung

In unserem Fonds investieren wir jeweils hälftig in kleine unterbewertete Value-Titel und zur anderen Hälfte in trendstarke Momentum-Titel - vornehmlich aus dem MDAX, TecDAX und SDAX. Seit mittlerweile rund drei Jahren tun sich sowohl Momentum-Strategien auf deutsche Nebenwerte als auch die Auswahl kleiner deutscher Value-Perlen, wie wir sie für den Fonds auswählen, schwer. Solch eine ausgeprägte Underperformance deutscher Nebenwerte ist mit Blick auf die vergangenen 30 Jahre einmalig. Gerade der Faktor "Momentum" hat im historischen Vergleich mittel- bis langfristig immer outpermt. Und auch unser Value-Ansatz wird bereits seit 5 Jahren umgesetzt, bis 2021 mit großem Erfolg. Die letzten drei Jahre jedoch wurde die langjährige Outperformance zum Markt stark reduziert, da sich die Schwäche des Standortes Deutschland seit ca. 3 Jahren sehr stark in den Nebenwerte-Indizes MDAX, TecDAX oder SDAX niederschlägt. Leider werden dadurch auch Unternehmen abgestraft, die sich wirtschaftlich sehr gut entwickeln und durch die Abschlüsse inzwischen äußerst günstig bewertet sind.

Wir gehen davon aus, dass sich auch diese Schere diametraler Aktienkursverläufe noch in diesem Jahr beginnen wird zu schließen. Dadurch sollte ein Aufholprozess der Nebenwerteindizes zu den großkapitalisierten Indizes starten können, von dem auch unser Fonds profitieren würde.

Ausblick

Übergeordnet betrachtet rechnen wir auf den Kapitalmärkten zunächst mit einem guten zweiten Halbjahr 2024, das bis in das Frühjahr 2025 anhalten sollte. Gerade Wahljahre sind i.d.R. gute Aktienjahre. Zudem ist aufgrund der Staatsverschuldungen und einer nicht allzu hohen Inflation zur Stützung der Wirtschaft nochmals mit Leitzinssenkungen bis ins Jahr 2025 hinein zu rechnen. Gelder, die bisher nur geparkt wurden, könnten dann aufgrund wieder niedrigerer Zinsen den Weg zurück in den Aktienmarkt finden. Da jedoch viele Tech-Titel, der fundamentalen Situation vorausgeeilt sind, erwarten wir zu Beginn des zweiten Halbjahres 2024 zunächst mit dem ein oder anderen Rücksetzer, bevor die Märkte dann aber wieder, und diesmal auf breiter Front, aufwärts tendieren sollten. Ein Startschuss zu einer breiten angelegten Rally könnte durch einen moderaten Aufschwung in der Industrie generiert werden. Indizien hierzu gibt es einige, auch wenn der Weg fundamental betrachtet zunächst holprig erscheint. Für unseren Fonds, in dem sich viele konjunktursensitive Werte mit Nachholpotential befinden, wäre das eine gute Nachricht. Grundsätzlich sind der breite Aktienmarkt und hier vor allem viele Nebenwerte weltweit und vor allem in Deutschland so günstig bewertet, wie seit vielen Jahren nicht mehr.

zum 30. Juni 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP erstellt und nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung aufgestellt.

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, Einlagezertifikaten 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 bewerteten Regeln 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.
- k) Die Bewertung von illiquiden Wertpapieren, deren Anteil sich zum Stichtag auf 10,54% des Fondsvermögens beläuft, erfolgt zu den letztverfügbaren Kursen. Es kann abschließend nicht ausgeschlossen werden, dass Transaktionen dieser Wertpapiere gegebenenfalls zu einem abweichenden Wert stattfinden würden.

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.

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)

Deutsche Aktien Systematic Invest A / LU1914900888 (1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	-9,00 %
Deutsche Aktien Systematic Invest C (fusioniert) / LU1914901001 (1. Juli 2023 bis 16. Januar 2024)	-22,36 %

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)

Deutsche Aktien Systematic Invest A / LU1914900888 (1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	2,78 %
Deutsche Aktien Systematic Invest C (fusioniert) / LU1914901001 (1. Juli 2023 bis 16. Januar 2024, auf das Jahr hochgerechnet)	26,05 %

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

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

Deutsche Aktien Systematic Invest A / LU1914900888 (1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	2,78 %
Deutsche Aktien Systematic Invest C (fusioniert) / LU1914901001 (1. Juli 2023 bis 16. Januar 2024, auf das Jahr hochgerechnet)	26,05 %

Performance Fee

Deutsche Aktien Systematic Invest A / LU1914900888 (1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	0,00 %
Deutsche Aktien Systematic Invest C (fusioniert) / LU1914901001 (1. Juli 2023 bis 16. Januar 2024)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Deutsche Aktien Systematic Invest (vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	317,35%
--	---------

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 Deutsche Aktien Systematic Invest C (fusioniert) wurden thesauriert.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Deutsche Aktien Systematic Invest A 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.



Für das am 30. Juni 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 Umschreibengebühren).

Deutsche Aktien Systematic Invest (1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)

41.763,42 EUR

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Deutsche Aktien Systematic Invest

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								6.567.100,85	96,40
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
adesso SE Inhaber-Aktien	DE000A0Z23Q5	Stück	2.000,00	620,00	-300,00	EUR	86,20	172.400,00	2,53
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	Stück	650,00	2.750,00	-2.100,00	EUR	222,60	144.690,00	2,12
All for One Group SE Namens-Aktien	DE0005110001	Stück	2.900,00	2.900,00	0,00	EUR	59,40	172.260,00	2,53
AUTO1 Group SE Inhaber-Aktien	DE000A2LQ884	Stück	22.000,00	22.000,00	0,00	EUR	5,73	126.060,00	1,85
Bilfinger SE Inhaber-Aktien	DE0005909006	Stück	3.600,00	3.600,00	0,00	EUR	49,05	176.580,00	2,59
CECONOMY AG Inhaber-Aktien	DE0007257503	Stück	45.000,00	45.000,00	0,00	EUR	3,09	139.050,00	2,04
Commerzbank AG Inhaber-Aktien	DE000CBK1001	Stück	10.700,00	10.700,00	0,00	EUR	14,13	151.191,00	2,22
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0005470306	Stück	1.800,00	1.800,00	0,00	EUR	79,65	143.370,00	2,10
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	Stück	12.900,00	14.000,00	-1.100,00	EUR	14,78	190.713,60	2,80
Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien	DE0005659700	Stück	4.650,00	0,00	-1.250,00	EUR	47,88	222.642,00	3,27
FUCHS SE Namens-Stammaktien	DE000A3E5D56	Stück	4.400,00	0,00	-1.300,00	EUR	33,45	147.180,00	2,16
GESCO SE Namens-Aktien	DE000A1K0201	Stück	15.500,00	12.932,00	-10.132,00	EUR	16,60	257.300,00	3,78
GRENKE AG Namens-Aktien	DE000A161N30	Stück	4.150,00	0,00	-1.150,00	EUR	20,80	86.320,00	1,27
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien	DE0006047004	Stück	1.600,00	3.100,00	-5.100,00	EUR	96,38	154.208,00	2,26
HELLA GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE000A13SX22	Stück	940,00	0,00	0,00	EUR	85,00	79.900,00	1,17
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St	DE0006048432	Stück	1.800,00	1.800,00	0,00	EUR	83,70	150.660,00	2,21
HENSOLDT AG Inhaber-Aktien	DE000HAG0005	Stück	3.600,00	3.600,00	-4.500,00	EUR	33,78	121.608,00	1,79
Hypoport SE Namens-Aktien	DE0005493365	Stück	800,00	800,00	-1.250,00	EUR	304,40	243.520,00	3,57
INDUS Holding AG Inhaber-Aktien	DE0006200108	Stück	5.500,00	5.500,00	0,00	EUR	24,15	132.825,00	1,95
IONOS Group SE Namens-Aktien	DE000A3E00M1	Stück	7.300,00	7.300,00	0,00	EUR	26,05	190.165,00	2,79
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien	DE000KBX1006	Stück	2.100,00	2.100,00	0,00	EUR	71,90	150.990,00	2,22
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien	DE000KSAG888	Stück	11.000,00	0,00	0,00	EUR	12,54	137.885,00	2,02
MLP SE Inhaber-Aktien	DE0006569908	Stück	13.300,00	0,00	-27.500,00	EUR	6,21	82.593,00	1,21
Mutares SE & Co. KGaA Namens-Aktien	DE000A2NB650	Stück	1.750,00	4.900,00	-11.650,00	EUR	32,10	56.175,00	0,82
Nordex SE Inhaber-Aktien	DE000A0D6554	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	11,98	119.800,00	1,76
PNE AG Namens-Aktien	DE000A0JBPG2	Stück	19.500,00	39.000,00	-19.500,00	EUR	13,78	268.710,00	3,94
PVA TePla AG Inhaber-Aktien	DE0007461006	Stück	3.450,00	9.950,00	-6.500,00	EUR	15,10	52.095,00	0,76
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien	DE0007030009	Stück	420,00	420,00	-900,00	EUR	475,80	199.836,00	2,93
Ringmetall SE Namens-Aktien	DE000A3E5E55	Stück	29.086,00	0,00	-2.400,00	EUR	3,63	105.582,18	1,55
Siemens Energy AG Namens-Aktien	DE000ENER6Y0	Stück	7.700,00	7.700,00	0,00	EUR	24,64	189.728,00	2,78
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St	DE0007231334	Stück	4.700,00	755,00	-3.130,00	EUR	52,40	246.280,00	3,62
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0007493991	Stück	2.300,00	4.950,00	-2.650,00	EUR	60,70	139.610,00	2,05
STS Group AG Inhaber-Aktien	DE000A1TNUJ68	Stück	52.020,00	10.381,00	0,00	EUR	5,25	273.105,00	4,01
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien	DE000A1K0235	Stück	3.000,00	5.300,00	-12.000,00	EUR	60,70	182.100,00	2,67
TRATON SE Inhaber-Aktien	DE000TRATON7	Stück	5.500,00	5.500,00	-12.000,00	EUR	29,95	164.725,00	2,42
TUI AG Namens-Aktien	DE000TUAG505	Stück	29.300,00	29.300,00	0,00	EUR	6,65	194.903,60	2,86
Uzin Utz SE Inhaber-Aktien	DE0007551509	Stück	2.860,00	0,00	-450,00	EUR	50,00	143.000,00	2,10
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
clearwise AG Inhaber-Aktien	DE000A1EWWA4	Stück	39.791,00	39.791,00	0,00	EUR	2,00	79.383,05	1,17
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien	DE0007830572	Stück	11.000,00	12.290,00	-1.290,00	EUR	8,00	88.000,00	1,29
Delignit AG Inhaber-Aktien	DE000A0MZ4B0	Stück	15.622,00	0,00	-10.878,00	EUR	3,56	55.614,32	0,82
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien	DE000A0XYG76	Stück	6.639,00	839,00	-1.500,00	EUR	37,70	250.290,30	3,67
Noratis AG Inhaber-Aktien	DE000A2E4MK4	Stück	5.566,00	0,00	0,00	EUR	5,05	28.108,30	0,41
Pyramid AG Inhaber-Aktien	DE000A254W52	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	0,99	24.750,00	0,36
2G Energy AG Inhaber-Aktien	DE000A0HL8N9	Stück	5.870,00	5.870,00	0,00	EUR	22,35	131.194,50	1,93
Bankguthaben								266.061,46	3,91
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			266.061,46			EUR		266.061,46	3,91
Sonstige Vermögensgegenstände								3.280,27	0,05
Dividendenansprüche			2.669,93			EUR		2.669,93	0,04
Zinsansprüche aus Bankguthaben			610,34			EUR		610,34	0,01
Gesamttaktiva								6.836.442,58	100,35



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Verbindlichkeiten								-23.896,56	-0,35
aus									
Fondsmanagementvergütung			-9.578,31				EUR	-9.578,31	-0,14
Prüfungskosten			-10.727,50				EUR	-10.727,50	-0,16
Risikomanagementvergütung			-750,00				EUR	-750,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-851,67				EUR	-851,67	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-250,00				EUR	-250,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung			-296,57				EUR	-296,57	-0,00
Verwaltungsvergütung			-1.442,51				EUR	-1.442,51	-0,02
Gesamtpassiva								-23.896,56	-0,35
Fondsvermögen								6.812.546,02	100,00**
Anteilwert A							EUR	89,94	
Umlaufende Anteile A							STK	75.748,552	

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



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Deutsche Aktien Systematic Invest, 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 o.N.	DE000A0WMPJ6	EUR	5.500,00	-5.500,00
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	EUR	780,00	-780,00
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	EUR	0,00	-1.200,00
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	EUR	0,00	-1.900,00
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	EUR	4.100,00	-4.100,00
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	EUR	1.400,00	-1.400,00
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	EUR	1.300,00	-1.300,00
CompuGroup Medical SE & Co.KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A288904	EUR	0,00	-4.400,00
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	EUR	3.500,00	-3.500,00
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8	EUR	3.300,00	-3.300,00
Deutsche Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1TNUT7	EUR	5.600,00	-5.600,00
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006	EUR	25.500,00	-89.400,00
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007	EUR	10.050,00	-10.050,00
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	EUR	0,00	-3.385,00
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	EUR	0,00	-14.610,00
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	EUR	1.030,00	-1.030,00
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	EUR	0,00	-20.400,00
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	EUR	9.000,00	-9.000,00
Fielmann Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206	EUR	0,00	-4.200,00
flatexDEGIRO AG Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111	EUR	36.000,00	-36.000,00
Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	EUR	0,00	-5.500,00
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	EUR	6.000,00	-6.000,00
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	EUR	0,00	-2.560,00
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	EUR	850,00	-850,00
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	EUR	6.000,00	-6.000,00
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	EUR	0,00	-3.000,00
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	EUR	0,00	-2.340,00
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	EUR	2.700,00	-2.700,00
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	EUR	3.500,00	-3.500,00
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A0E9W5	EUR	17.100,00	-17.100,00
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	EUR	5.200,00	-5.200,00
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1MMCC8	EUR	7.000,00	-7.000,00
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	EUR	0,00	-8.400,00
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	EUR	480,00	-480,00
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2200	EUR	0,00	-800,00
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	EUR	2.100,00	-5.500,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747	EUR	0,00	-2.750,00
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001	EUR	9.700,00	-29.100,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	EUR	1.400,00	-1.400,00
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	EUR	2.800,00	-2.800,00
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	EUR	850,00	-850,00
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9	EUR	0,00	-2.400,00
Stabilus SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000STAB1L8	EUR	2.900,00	-2.900,00
STEMMER IMAGING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G9MZ9	EUR	0,00	-9.580,00
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504	EUR	20.000,00	-20.000,00
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	EUR	3.900,00	-3.900,00
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	EUR	11.000,00	-11.000,00
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	EUR	8.750,00	-8.750,00
Vitesco Technologies Group AG Namens-Aktien o.N.	DE000VTSC017	EUR	2.400,00	-2.400,00
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	EUR	7.800,00	-7.800,00
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012	EUR	8.600,00	-12.196,00
Zeal Network SE Namens-Aktien o.N.	DE000ZEAL241	EUR	0,00	-6.900,00
1&1 AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	EUR	11.500,00	-11.500,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Deutsche Biotech Innovativ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z25L1	EUR	0,00	-3.610,00
LAIQON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UP29	EUR	3.201,00	-29.171,00
SMT Scharf AG Namens-Aktien o.N.	DE000A3DRAE2	EUR	0,00	-16.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Delignit AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A35JST4	EUR	0,00	-26.500,00
Noratis AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A37FUS6	EUR	5.566,00	-5.566,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Deutsche Aktien Systematic Invest

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	16.637,48
Dividenderträge (nach Quellensteuer)	178.940,64
Ordentlicher Ertragsausgleich	-9.055,28
Summe der Erträge	186.522,84
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-19.711,44
Verwahrstellenvergütung	-4.048,24
Depotgebühren	-437,91
Taxe d'abonnement	-3.768,12
Prüfungskosten	-11.376,30
Druck- und Veröffentlichungskosten	-17.445,50
Risikomanagementvergütung	-9.000,00
Werbe- / Marketingkosten	-4.350,00
Sonstige Aufwendungen	-13.505,36
Transfer- und Registerstellenvergütung	-8.625,00
Fondsmanagementvergütung	-130.790,67
Ordentlicher Aufwandsausgleich	26.083,15
Summe der Aufwendungen	-196.975,39
III. Ordentliches Nettoergebnis	-10.452,55
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	818.756,23
Realisierte Verluste	-1.671.152,26
Außerordentlicher Ertragsausgleich	130.422,02
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-721.974,01
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-732.426,56
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	20.898,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-711.528,03



Für die Zeit vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	9.450.999,60
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-1.779.475,66
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen*	375.300,40
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.154.776,06
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-147.449,89
Ergebnis des Geschäftsjahres	-711.528,03
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	6.812.546,02

* Der Umtausch der Anteile der Anteilklasse C in Anteile an der Anteilklasse A wird nicht in der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens gezeigt. Die ausgewiesenen Mittelzu- und rückflüsse umfassen demnach ausschließlich das Mittelaufkommen aus Anteilscheingeschäften.



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
Deutsche Aktien Systematic Invest

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse C (fusioniert) in EUR
zum 30.06.2024		
Fondsvermögen	6.812.546,02	0,00**
Anteilwert	89,94	0,00**
Umlaufende Anteile	75.748,552	0,00**
zum 30.06.2023		
Fondsvermögen	9.400.584,78	50.414,82
Anteilwert	98,83	96,21
Umlaufende Anteile	95.116,017	524,000
zum 30.06.2022		
Fondsvermögen	13.362.750,56	625.002,08
Anteilwert	109,20	108,81
Umlaufende Anteile	122.369,441	5.744,000

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

** Die Anteilklasse C wurde mit Wirkung zum 16. Januar 2023 mit der Anteilklasse A verschmolzen. Zum Zeitpunkt der Verschmelzung belief sich das Fondsvermögen der Anteilklasse C auf EUR 24.201,65, die umlaufenden Anteile auf 324 Anteile und der Anteilwert auf EUR 74,70 je Anteil.



BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des Deutsche Aktien Systematic Invest

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Deutsche Aktien Systematic Invest (der „Fonds“)- bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. Juni 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Deutsche Aktien Systematic Invest zum 30. Juni 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 wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „*International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards*“, herausgegeben vom „*International Ethics Standards Board for Accountants*“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (der „Vorstand“) ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „*réviseur d'entreprises agréé*“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Vorstands für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, daß eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen anderen erläuternden Informationen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 24. Oktober 2024

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch



Bettina Blinn

Risikomanagementverfahren des Fonds Deutsche Aktien Systematic Invest

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 Deutsche Aktien Systematic Invest einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus zwei deutschen Aktienindizes.

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	30,7 %
Maximum	110,2 %
Durchschnitt	85,6 %

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 6,58 % 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 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.