

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Oktober 2025

Vates

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

R.C.S. B167548



HAUCK &  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

Zentralverwaltungsstelle



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

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

Vates (die "Gesellschaft" oder der "Fonds") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable" oder "SICAV") nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds. Die Gesellschaft wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

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

Sonstige wichtige Informationen an die Aktionäre werden grundsätzlich auf der Internetseite der Zentralverwaltungsstelle ([www.hauck-aufhaeuser.com](http://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. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025.



## Inhalt

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Anlageberaters .....	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	7
Vates - Parade .....	11
Bericht des réviseur d'entreprises agréé .....	20
Informationen für qualifizierte Anleger in der Schweiz (ungeprüft) .....	23
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	24



# Management und Verwaltung

## Sitz der Gesellschaft

### Vates

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

## Verwaltungsrat der Gesellschaft

### Verwaltungsratsvorsitzender

**Robert Steinke (seit dem 20. November 2024)**  
Vates Invest GmbH

### Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

**Benjamin Bente**  
Geschäftsführer Vates Invest GmbH

### Verwaltungsratsmitglied

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

**Christoph Endter (bis zum 20. November 2024)**  
Independent Director

## Zentralverwaltungsstelle

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

## 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

### 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-6430 Schwyz

#### Vertreter in der Schweiz

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



## **Liechtenstein**

**Kontaktstelle Liechtenstein**  
**Zeidler Legal Process Outsourcing Ltd.**  
19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, Ireland

## **Fondsmanager und Vertriebsstelle**

**LOYS AG**  
Heiligengeiststraße 6-8, D-26121 Oldenburg

## **Gebundener Vermittler**

**Vates Invest GmbH**  
Bürgermeister-Mahr-Straße 18, D-63179 Oberursel

## **Abschlussprüfer**

**KPMG Audit S.à r.l.**  
Cabinet de révision agréé  
39, 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 Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 1. Juli 2025)**  
7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

**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 Anlageberaters

## Rückblick

Das Geschäftsjahr 2025 (Geschäftsjahresende ist der 31.10.) war grundsätzlich geprägt von einer Fortsetzung des Bullenmarktes in den großkapitalisierten Aktienindizes, wobei diese Entwicklung im Gegensatz zum Vorjahr nicht korrekturlos verlief. Vielmehr kam es im ersten Quartal 2025, ausgelöst durch die Zollpolitik des US-Präsidenten Donald Trump, zu einem kurzen aber heftigen Bärenmarkt mit VIX-Niveaus von in der Spur außergewöhnlich hohen 50 Punkten. Nach Beilegung des Zollstreits konnte sich der S&P 500 Index zügig auf neue Allzeithöchs erholen. Auch in diesem Jahr setzte sich die Outperformance weniger großer Aktienwerte aus dem Techbereich (die „Magnificent 7“) fort. Die Marktbreite war nicht nur im Vorfeld des Bärenmarktes im ersten Quartal 2025 schwach, sondern ebenfalls erneut zum Ende des Geschäftsjahres.

## Entwicklung

Das Aktienexposure des Fonds wird mit einem proprietären quantitativen System (Vates Ampel) gesteuert, das wiederum auf einem breiten Set makroökonomischer Indikatoren aus den Bereichen Geldpolitik/Liquidität, Konjunktur und Sentiment fußt. Das System ist dabei darauf ausgerichtet, Aktienbärenmärkte frühzeitig zu erkennen, sodass deren negative Auswirkungen auf das Fondsvermögen dann mittels signifikanter Aktienquotenreduktionen stark begrenzt werden können. Der Teilfonds Vates - Parade ist somit ein Fondskonzept, indem die Risikobegrenzung genau in den Umfeldern (Aktienbärenmärkte), in denen sie bei den meisten anderen Fondskonzepten gerade nicht funktioniert, im Vordergrund steht. Dies gelang dem Fonds nach den Bärenmärkten in den Jahren 2018, 2020 und 2022 auch im abgelaufenen Geschäftsjahr abermals erfolgreich. Bereits noch vor Beginn des Bärenmarktes im März 2025 sendete die Vates Ampel Warnsignale und die Aktienquote wurde im Fonds deutlich reduziert. Somit verzeichnete Vates - Parade im ersten Quartal 2025 den geringsten Drawdown in einer Aktienbärenmarktphase seit Auflage des Fonds vor elf Jahren. Der Grund, warum sich der Teilfonds mit derart hoher Zuverlässigkeit Bärenmarktfeldern immer wieder so wirksam entziehen kann, liegt darin, dass seine Aktienquote mittels der Vates Ampel konsequent dem makroökonomischen Umfeld folgt. Denn die Vergangenheit hat gezeigt, dass Aktienbärenmärkte immer wieder mit negativen makroökonomischen Umfeldern zusammenfallen.

Der Teilfonds Vates - Parade erzielte in einem herausfordernden Geschäftsjahr eine Rendite von 1,59 % (Aktienklasse I) bzw. 1,04 % (Aktienklasse A). Das Fondsvermögen lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 133,8 Millionen Euro.

## Ausblick

Die US-Notenbank vollzieht derzeit in einem Umfeld Zinssenkungen, in dem der Kampf gegen die Inflation noch nicht final gewonnen und die US-Kerninflation nicht nachhaltig unter 3 % gefallen ist. Dies ist grundsätzlich gefährlich, denn es könnte eine neue Inflationswelle begünstigen. Hinzu kommen die fortwährenden verbalen Angriffe des US-Präsidenten Trump auf die Unabhängigkeit der Federal Reserve Bank. Sollte sich durch die anstehenden Personalentscheidungen (unter anderem Wahl eines neuen Fed-Präsidenten im kommenden Jahr) das Zielkoordinatensystem der Fed hin zu langfristigen niedrigen Zinsen und weg von der Inflationsbekämpfung verschieben, ist von höheren langfristigen Inflationserwartungen auszugehen. Auch dies würde das Herausbilden einer neuen Inflationswelle begünstigen. Das Aktienmarktfeld ist also gerade zum Ende des Geschäftsjahres von monetären Risiken geprägt und die Marktbreite zeigt erneut Schwäche, sodass die Vates Ampel und damit auch der Vates - Parade erneut defensiv positioniert sind.



# Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Oktober 2025

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

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

Das Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet und bewertet:

- 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 Verwaltungsrats 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 Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Gesellschaft 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 Gesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

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

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

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



Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Aktienklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Aktienwertberechnung folgende Besonderheiten:

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

Für die Gesellschaft kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.

Wenn an einem Bewertungstag oder zu einem Bewertungszeitpunkt während eines Bewertungstages, die gestellten Rücknahmeanträge einen bestimmten Umfang, der vom Verwaltungsrat im Verhältnis zu den innerhalb einer bestimmten Aktienklasse ausgegebenen Aktien festgelegt wird, übersteigen, kann der Verwaltungsrat beschließen, dass ein Teil oder die Gesamtheit der Rücknahme- oder Umtauschanträge für einen Zeitraum und in einer Weise aufgeschoben wird, wie dies vom Verwaltungsrat im wohlverstandenen Interesse der Gesellschaft für erforderlich gehalten wird. Sobald ausreichend liquide Mittel zur Bedienung der Anträge vorhanden sind, werden diese Rücknahme- und Umtauschanträge abgewickelt.

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)

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025) 1,04 %

Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025) 1,59 %

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

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

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025) 1,87 %

Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025) 1,37 %

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

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

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025) 1,87 %

Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025) 1,37 %

## Performance Fee

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025) 0,00 %

Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025) 0,00 %

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

Vates - Parade (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025) 11 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## Verwendung der Erträge

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

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

## Veröffentlichungen

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

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

## Besteuerung der Gesellschaft in Luxemburg

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



## Transaktionskosten

Für das am 31. Oktober 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 Umschreibengebühren).

Vates - Parade (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)

57.025,88 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

## Vates - Parade

Da die Gesellschaft Vates zum 31.10.2025 aus nur einem Teilfonds, dem Vates - Parade, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des Vates - Parade gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen der Gesellschaft Vates.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens									
<b>Wertpapiervermögen</b>										<b>104.428.923,37</b>									
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										<b>78,06</b>									
<b>Aktien</b>																			
<b>Bermuda</b>																			
Arch Capital Group Ltd. Registered Shares DL -,01		BMG0450A1053	Stück	14.306,00	0,00	-16.702,00	USD	86,64	1.071.882,94	0,80									
RenaissanceRe Holdings Ltd. Registered Shares DL 1		BMG7496G1033	Stück	5.373,00	5.373,00	0,00	USD	254,36	1.181.888,08	0,88									
<b>Kanada</b>																			
Canadian Paci.Kansas City Ltd. Registered Shares		CA13646K1084	Stück	33.457,00	0,00	0,00	USD	72,61	2.100.845,57	1,57									
Constellation Software Inc. Registered Shares		CA21037X1006	Stück	692,00	0,00	0,00	CAD	3.586,89	1.535.305,18	1,15									
Waste Connections Inc. Registered Shares		CA94106B1013	Stück	5.625,00	0,00	-4.511,00	USD	170,99	831.771,31	0,62									
<b>Niederlande</b>																			
AerCap Holdings N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0000687663	Stück	11.089,00	0,00	0,00	USD	130,38	1.250.299,49	0,93									
<b>USA</b>																			
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	30.794,00	0,00	0,00	USD	281,48	7.495.909,65	5,60									
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	23.850,00	0,00	0,00	USD	222,86	4.596.541,70	3,44									
Apple Inc. Registered Shares		US0378331005	Stück	37.000,00	0,00	0,00	USD	271,40	8.684.048,95	6,49									
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01		US0533321024	Stück	293,00	0,00	-272,00	USD	3.705,63	938.945,47	0,70									
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		US11135F1012	Stück	10.830,00	10.830,00	0,00	USD	376,47	3.525.896,23	2,64									
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01		US1696561059	Stück	32.350,00	0,00	0,00	USD	32,53	910.057,94	0,68									
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01		US0367521038	Stück	4.660,00	4.660,00	-5.251,00	USD	321,95	1.297.433,30	0,97									
Eli Lilly and Company Registered Shares		US5324571083	Stück	2.818,00	652,00	0,00	USD	844,50	2.058.028,28	1,54									
Exxon Mobil Corp. Registered Shares		US30231G1022	Stück	26.850,00	0,00	0,00	USD	114,69	2.663.057,47	1,99									
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01		US3377381088	Stück	9.925,00	9.925,00	0,00	USD	65,19	559.528,47	0,42									
GE Aerospace Registered Shares DL -,06		US3696043013	Stück	16.381,00	0,00	0,00	USD	310,75	4.402.123,71	3,29									



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					im Berichtszeitraum						
GEO Group Inc., The Registered Shares DL -,01		US36162J1060	Stück	58.224,00	58.224,00	0,00	USD	16,51	831.303,88	0,62	
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001		US3802371076	Stück	11.958,00	0,00	-3.746,00	USD	126,74	1.310.638,58	0,98	
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01		US45866F1049	Stück	12.458,00	12.458,00	0,00	USD	148,52	1.600.088,35	1,20	
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		US46625H1005	Stück	12.890,00	0,00	-3.321,00	USD	309,44	3.449.372,25	2,58	
KBR Inc. Registered Shares DL -,001		US48242W1062	Stück	21.157,00	17.445,00	-19.306,00	USD	41,51	759.482,05	0,57	
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001		US5253271028	Stück	7.911,00	0,00	-2.196,00	USD	190,92	1.306.151,36	0,98	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	6.090,00	0,00	0,00	USD	666,47	3.510.011,93	2,62	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	19.782,00	0,00	0,00	USD	525,76	8.994.322,07	6,72	
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01		US6200763075	Stück	5.102,00	5.102,00	0,00	USD	431,98	1.905.964,42	1,42	
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01		US65339F1012	Stück	27.890,00	0,00	0,00	USD	81,64	1.969.074,76	1,47	
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	57.186,00	0,00	-7.694,00	USD	202,89	10.033.698,74	7,50	
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20		US6745991058	Stück	23.531,00	0,00	0,00	USD	40,70	828.219,57	0,62	
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01		US67103H1077	Stück	11.715,00	10.934,00	-1.249,00	USD	95,15	963.966,14	0,72	
PG & E Corp. Registered Shares		US69331C1080	Stück	115.746,00	0,00	0,00	USD	15,90	1.591.526,27	1,19	
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares		US7181721090	Stück	14.188,00	14.188,00	0,00	USD	145,76	1.788.422,95	1,34	
Progressive Corp. Registered Shares DL 1		US7433151039	Stück	12.104,00	2.856,00	0,00	USD	206,97	2.166.441,72	1,62	
Rocket Companies Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001		US77311W1018	Stück	224.213,00	224.213,00	0,00	USD	15,94	3.090.720,99	2,31	
Sprouts Farmers Market Inc. Registered Shares DL -,001		US85208M1027	Stück	19.443,00	19.443,00	0,00	USD	77,25	1.298.890,26	0,97	
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001		US88160R1014	Stück	7.150,00	0,00	0,00	USD	440,10	2.721.247,89	2,03	
TKO Group Holdings Inc. Reg. Shares Class A		US87256C1018	Stück	14.162,00	14.162,00	0,00	USD	187,78	2.299.771,14	1,72	
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001		US8725901040	Stück	8.341,00	8.341,00	0,00	USD	210,65	1.519.463,53	1,14	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		US91324P1021	Stück	4.579,00	4.579,00	0,00	USD	344,75	1.365.166,47	1,02	
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	10.739,00	0,00	0,00	USD	345,03	3.204.286,91	2,40	
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01		US94106L1098	Stück	4.711,00	0,00	-2.963,00	USD	200,57	817.127,40	0,61	
<b>Investmentanteile*</b>									<b>2.738.022,00</b>	<b>2,05</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>											
<b>Liechtenstein</b>											
VAU SICAV-Vates Aktien USA Fds Inh.-Ant. I EUR Dis.		LI1206088406	Anteile	14.700,00	0,00	0,00	EUR	186,26	2.738.022,00	2,05	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Derivate</b>									<b>-3.112.408,41</b>	<b>-2,33</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>										
Constellation Software Inc. WTS 31.03.40	OTC			692,00			CAD		0,04	0,00
<b>Index-Derivate</b>										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>										
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Dec.2025	XCME			-214,00			USD		-1.665.846,74	-1,25
<b>Devisentermingeschäfte bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG</b>										
<b>Offene Positionen</b>										
Verkauf USD 7.000.000,00 / Kauf EUR 5.898.062,29	OTC								-104.141,55	-0,08
Verkauf USD 27.000.000,00 / Kauf EUR 22.814.462,95	OTC								-373.935,68	-0,28
Verkauf USD 27.000.000,00 / Kauf EUR 22.819.086,90	OTC								-435.076,63	-0,33
Verkauf USD 27.000.000,00 / Kauf EUR 22.855.788,44	OTC								-364.438,77	-0,27
Verkauf USD 27.000.000,00 / Kauf EUR 23.128.913,71	OTC								-168.969,08	-0,13
<b>Bankguthaben</b>									<b>28.209.215,32</b>	<b>21,09</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				15.601.884,78			EUR		15.601.884,78	11,66
EUR-Callgeld bei DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main				10.000.000,00			EUR		10.000.000,00	7,48
Cash Collateral				850.000,00			EUR		850.000,00	0,64
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				171.350,08			CAD		105.987,55	0,08
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.909.530,47			USD		1.651.342,99	1,23
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>1.705.583,02</b>	<b>1,27</b>
Dividendenansprüche				11.704,50			EUR		11.704,50	0,01
Forderungen aus Future Variation Margin				1.665.846,74			EUR		1.665.846,74	1,25



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Sonstige Forderungen				1.002,07			EUR		1.002,07	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				27.029,71			EUR		27.029,71	0,02
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>133.969.335,30</b>	<b>100,14</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-192.547,20</b>	<b>-0,14</b>
<b>aus</b>										
Fondsmanagementvergütung				-115.164,27			EUR		-115.164,27	-0,09
Prüfungskosten				-18.329,00			EUR		-18.329,00	-0,01
Risikomanagementvergütung				-600,00			EUR		-600,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-292,47			EUR		-292,47	-0,00
Taxe d'abonnement				-5.574,26			EUR		-5.574,26	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-340,00			EUR		-340,00	-0,00
Vergütung Verwaltungsrat				-936,05			EUR		-936,05	-0,00
Vertriebsstellenvergütung				-30.484,90			EUR		-30.484,90	-0,02
Verwahrstellenvergütung				-3.551,63			EUR		-3.551,63	-0,00
Verwaltungsvergütung				-17.274,62			EUR		-17.274,62	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-192.547,20</b>	<b>-0,14</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>133.776.788,10</b>	<b>100,00**</b>
<b>Aktienwert A</b>							EUR			<b>15,51</b>
<b>Aktienwert I</b>							EUR			<b>138,35</b>
<b>Umlaufende Aktien A</b>							STK			<b>4.557.544,672</b>
<b>Umlaufende Aktien I</b>							STK			<b>455.974,075</b>

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

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 30.10.2025
Kanadische Dollar	CAD	1,6167	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1564	= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminhandel

XCME Chicago Mercantile Exchange

### Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

## Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	98.962.876,00	73,98
Finanzterminkontrakte	63.435.681,24	47,42



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des Vates - Parade, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Apollo Global Management(New.) Registered Shares DL -,00001	US03769M1062	USD	0,00	-8.100,00
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	USD	0,00	-40.188,00
Constellation Energy Corp. Registered Shares	US21037T1097	USD	1.780,00	-5.486,00
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	USD	4.985,00	-17.502,00
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	USD	0,00	-8.131,00
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	US31620M1062	USD	10.716,00	-30.218,00
GE Vernova Inc. Registered Shares	US36828A1016	USD	2.157,00	-2.157,00
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	USD	0,00	-4.379,00
Interactive Brokers Group Inc. Registered Shares DL -,01	US45841N1072	USD	0,00	-9.765,00
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	USD	0,00	-3.181,00
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	USD	0,00	-3.095,00
SharkNinja Inc. Registered Shares	KYG8068L1086	USD	0,00	-5.975,00
TD SYNNEX Corp. Registered Shares DL -,001	US87162W1009	USD	0,00	-16.897,00
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS-,10	US8816242098	USD	85.259,00	-147.042,00
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	USD	0,00	-3.658,00
Vistra Corp. Registered Shares DL -,01	US92840M1027	USD	3.761,00	-8.679,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909	EUR	0,00	-1.400.000,00
<b>Sonstige Märkte</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102374	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.181 v.2020(25)	DE0001141810	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22015	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22007	EUR	0,00	-1.400.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Mr. Cooper Group Inc. Registered Shares DL -,01	US62482R1077	USD	20.383,00	-20.383,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102382	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.182 v.2020(25)	DE0001141828	EUR	0,00	-1.400.000,00
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.v.2020(25)	DE0001030716	EUR	0,00	-1.400.000,00



## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### Vates - Parade

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A in EUR	Aktienklasse I in EUR	Summe* in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	27.610,11	25.482,82	53.092,93
Zinsen aus Bankguthaben	264.992,57	240.052,34	505.044,91
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	346.433,29	315.086,26	661.519,55
Sonstige Erträge	22.481,56	20.753,11	43.234,67
Ordentlicher Ertragsausgleich	9.869,52	-4.097,64	5.771,88
<b>Summe der Erträge</b>	<b>671.387,05</b>	<b>597.276,89</b>	<b>1.268.663,94</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Fondsmanagementvergütung	-697.045,90	-632.869,98	-1.329.915,88
Vertriebsstellenvergütung	-348.522,92	0,00	-348.522,92
Verwaltungsvergütung	-104.556,97	-94.930,43	-199.487,40
Verwahrstellenvergütung	-21.164,76	-19.206,75	-40.371,51
Depotgebühren	-23.444,40	-21.256,56	-44.700,96
Taxe d'abonnement	-35.077,90	-31.392,65	-66.470,55
Prüfungskosten	-9.610,78	-8.718,22	-18.329,00
Druck- und Veröffentlichungskosten	-23.225,01	-22.180,02	-45.405,03
Risikomanagementvergütung	-3.773,49	-3.426,51	-7.200,00
Werbe- / Marketingkosten	-11.164,31	-10.284,12	-21.448,43
Transfer- und Registerstellenvergütung	-2.040,00	-2.040,00	-4.080,00
Zinsaufwendungen	-0,23	-0,21	-0,44
Vergütung Verwaltungsrat	-5.886,69	-5.345,42	-11.232,11
Sonstige Aufwendungen	-50.362,77	-44.744,98	-95.107,75
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-20.875,38	3.869,30	-17.006,08
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.356.751,51</b>	<b>-892.526,55</b>	<b>-2.249.278,06</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-980.614,12</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			20.978.786,37
Realisierte Verluste			-18.478.818,49
Außerordentlicher Ertragsausgleich			262.503,86
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>2.762.471,74</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			3.702.877,81
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-3.483.720,58
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>219.157,23</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>2.001.014,85</b>

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Entwicklung des Fondsvermögens Vates - Parade

Für die Zeit vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025:

in EUR

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	134.401.238,85
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-2.374.195,94
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	23.780.857,12
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-26.155.053,06
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-251.269,66
Ergebnis des Geschäftsjahres	2.001.014,85
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	3.702.877,81
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-3.483.720,58
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	133.776.788,10



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

	Aktienklasse A in EUR	Aktienklasse I in EUR
<b>zum 31.10.2025</b>		
Fondsvermögen	70.692.691,82	63.084.096,28
Aktienwert	15,51	138,35
Umlaufende Aktien	4.557.544,672	455.974,075
<b>zum 31.10.2024</b>		
Fondsvermögen	69.328.099,76	65.073.139,09
Aktienwert	15,35	136,19
Umlaufende Aktien	4.517.864,810	477.822,758
<b>zum 31.10.2023</b>		
Fondsvermögen	68.056.409,33	58.233.439,68
Aktienwert	13,54	119,61
Umlaufende Aktien	5.024.821,468	486.874,522

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



Diese Angabe ist Bestandteil der Erläuterungen.

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

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

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

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des Vates und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Oktober 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Vates und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Oktober 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 dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

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

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

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

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

Luxemburg, 18. Dezember 2025

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



Mirco Lehmann

# Informationen für qualifizierte Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

## Vertreter in der Schweiz

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

## Zahlstelle in der Schweiz

Tellico Bank AG  
Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz

## Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die massgeblichen Dokumente wie der Prospekt, das Basisinformationsblatt für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

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

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,04 %
Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,59 %

## Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,87 %
Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,37 %

## Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,87 %
Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	1,37 %

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.

## Performanceabhängige Vergütung

Vates - Parade A / LU1098509851 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	0,00 %
Vates - Parade I / LU1623840821 (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	0,00 %

## Portfolio Turnover Ratio (PTR)

Vates - Parade (vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025)	11 %
--	------

## 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 Teifonds Vates - Parade

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teifonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Vates - Parade einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein amerikanischer Aktienindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200 %. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	8,0 %
Maximum	80,6 %
Durchschnitt	33,0 %

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

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 117,39 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

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

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

## Vergütungsrichtlinien

### Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomangement

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

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

### Vergütungspolitik der Zentralverwaltungsstelle

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

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik 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.

