

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Oktober 2020

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
PRIVATBANK SEIT 1796

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"). Die Gesellschaft wurde am 16. März 2012 auf unbestimmte Dauer gegründet.

Der Fonds VI Vola Long (übertragender Fonds) ist aus wirtschaftlichen Gründen im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen mit dem Teilfonds Vates - Parade (übernehmender Teilfonds) der Investmentgesellschaft Vates verschmolzen worden. Dabei wurde die Anteilklasse I des übertragenden Fonds mit der Anteilklasse I des übernehmenden Teilfonds verschmolzen. Die Verschmelzung erfolgte mit Wirkung zum 12. August 2020 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung (11. August 2020). Die Anlagepolitik des übernehmenden Teilfonds erlaubte die Verschmelzung inhaltlich.

Die Verschmelzung erfolgte im Verhältnis:

1 Anteil VI Vola Long I (LU1939222870) zu 0,8423821 Anteile Vates - Parade I (LU1623840821)

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Aktionäre im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular und dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
Vates - Parade	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	23



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

Vates

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Christoph Endter

Independent Director

Benjamin Bente

Independent Director

Christoph Kraiker

Vorstand

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A

Zentralverwaltungsstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertrieb- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle Deutschland:

FOCAM AG

Untermainkai 26, D-60329 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Zahl- und Informationsstelle Österreich:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Baader Bank AG

Weihenstephaner Straße 4, D-85716 Unterschleißheim

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative

Cabinet de révision agréé

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Das Geschäftsjahr 2020 (Geschäftsjahresende ist der 31.10.) war aufgrund der Corona-Rezession in jeder Hinsicht ein außergewöhnliches Aktienmarktjahr. Der für den Fonds maßgebliche US-Aktienmarkt befand sich in den ersten vier Monaten des Geschäftsjahres bis in den Februar 2020 hinein, wie schon im vorigen Jahr im Bullenmarktmodus, nur um dann im März 2020 aufgrund der von den Corona-Lockdowns ausgelösten Rezession in einen crashartigen Bärenmarkt abzustürzen (S&P 500 Index, in der Spitze -34 %). Dem Absturz Ende Q1/2020 folgte die dynamischste Aktienmarktralley der letzten Jahrzehnte innerhalb einer Rezession mit der Folge, dass der amerikanische Aktienmarkt bereits rund 5 Monate später wieder die Allzeithochs vom Februar 2020 übertroffen hatte und vom Tief über 60 % gestiegen ist. Auch wenn diese extreme V-förmige Erholung zu einer für Rezessionszeiten ungewöhnlich schnellen Entspannung an den Aktienmärkten führte, so sollte nicht vergessen werden, dass der Volatilitätsindex VIX im März 2020 Niveaus erreichte, die so zuletzt in der Lehman-Krise 2008 notiert wurden. Zwischenzeitlich lagen also am Kapitalmarkt in diesem Jahr extreme systemische Risiken vor.

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. Insofern war das Geschäftsjahr 2020 mit seinem crashartigen Aktienbärenmarkt ein absoluter Lackmustest für das dem Fonds zugrundeliegende System. Besonders herausfordernd war dabei, dass der diesjährige rezessive Bärenmarkt, anders z.B. als die Finanzkrise 2007-2009 nahezu ohne Vorwarnzeit kam, da die Rezession auf der Zeitschiene maßgeblich durch die staatlich verordneten Lockdowns getriggert wurde. Trotz dieser extremen Umstände warnte das System rechtzeitig vor dem Corona-Bärenmarkt: Eine erste deutliche Risikoreduktion auf nur noch 33 % Aktienquote fand im Vates Parade Fonds bereits Ende Januar 2020 statt, also noch bevor der US-Aktienmarkt überhaupt auf die Corona-Risiken zu reagieren begann. Früh im März fand dann die völlige Absicherung des Aktienrisikos im Fonds statt, sodass dieser fortan nicht mehr an den crashartig fallenden Aktienmärkten nach unten partizipierte. Ab den Sommermonaten identifizierte das System die sich abzeichnende konjunkturelle Wende nach oben, die von den extremen Liquiditätsstimuli der Zentralbanken als Reaktion auf die Corona-Rezession initiiert wurde, und erhöhte schrittweise wieder die Aktienquote, sodass der Vates Parade Fonds insbesondere ab dem dritten Quartal des Kalenderjahres wieder an den steigenden Aktienmärkten partizipierte. Im Geschäftsjahr 2020 konnte der Fonds trotz einer der schärfsten Rezessionen der Geschichte sein Kernziel, Vermögenserhalt in schwierigen Börsenumfeldern, erreichen und verzeichnete eine Wertentwicklung von -0,51 % (Aktienklasse I) bzw. -0,94 % (Aktienklasse A). Das Fondsvermögen lag zum Geschäftsjahresende bei 78,8 Millionen Euro.

Ausblick

Zum Ende des Geschäftsjahres signalisierte das dem Vates Parade Fonds zugrundeliegende System bereits seit einigen Monaten ein hellgrünes Aktienmarktumfeld. Kurzfristig liegt mit der aktuellen Herbst/Winter-Corona-Welle noch ein Störfaktor vor uns, der zu kurzfristiger Volatilität an den Aktienmärkten führen kann. Mittelfristig sollten sich jedoch wie immer die makroökonomischen Faktoren (monetäres und konjunkturelles Umfeld) durchsetzen. Und die sind derzeit positiv, da wir uns in der Reflationsphase des Konjunkturzyklus befinden. Bei allen positiven Aussichten bleibt jedoch das zentrale Risiko für die Aktienmärkte, dass all die von den Zentralbanken geschaffene Überliquidität doch inflationär auf die Güterpreise wirken könnte. Als Folge müssten die Zentralbanken den Aktienmärkten die geschaffene Liquidität zumindest teilweise wieder entziehen, was wohl angesichts der Liquiditätsabhängigkeit der Finanzmärkte zu deutlich spürbaren Verwerfungen führen würde. Aus diesem Grund bleibt aktives Aktienquotenmanagement, wie es der Vates Parade Fonds betreibt, im aktuellen Umfeld zentral für den langfristigen Anlageerfolg.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Oktober 2020

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

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Gesellschaftsvermögen 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 Verwaltungsrates 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 von der Gesellschaft 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 der Gesellschaft abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten 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 Investmentgesellschaft 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 Währung der Teilfonds der Gesellschaft ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Zum 31. Oktober 2020 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs (29. Oktober 2020) bewertet. Aufgrund von starken Marktbewegungen zum 31. Oktober 2020 ergibt sich für Vates, SICAV unter Zugrundlegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied i.H.v. EUR -809.321,99 (und der Derivate i.H.v. EUR -325.275,53), welcher einen Einfluss i.H.v. -1,03 % (bzw. -0,41 %) auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Die Investmentgesellschaft kann, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

Wenn die Investmentgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Aktienwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Aktien der Teilfonds der Gesellschaft nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Aktienwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Investmentgesellschaft, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, beschließen, den Aktienwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Aktienwertes 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.

Der Fonds VI Vola Long (übertragender Fonds) ist aus wirtschaftlichen Gründen im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen mit dem Teilfonds Vates - Parade (übernehmender Teilfonds) der Investmentgesellschaft Vates verschmolzen worden. Dabei wurde die Anteilklasse I des übertragenden Fonds mit der Anteilklasse I des übernehmenden Teilfonds



verschmolzen. Die Verschmelzung erfolgte mit Wirkung zum 12. August 2020 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung (11. August 2020). Die Anlagepolitik des übernehmenden Teilfonds erlaubte die Verschmelzung inhaltlich.

Die Verschmelzung erfolgte im Verhältnis:

1 Anteil VI Vola Long I (LU1939222870) zu 0,8423821 Anteile Vates - Parade I (LU1623840821)

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

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

Vates - Parade A (1. November 2019 bis 31. Oktober 2020)	-0,94 %
Vates - Parade I (1. November 2019 bis 31. Oktober 2020)	-0,51 %

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 (1. November 2019 bis 31. Oktober 2020)	1,92 %
Vates - Parade I (1. November 2019 bis 31. Oktober 2020)	1,42 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Vates - Parade (1. November 2019 bis 31. Oktober 2020)	41 %
--	------

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 wurden noch keine Ausschüttungen 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 wurden noch keine Ausschüttungen 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 nichtinstitutioneller Aktienklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Einkünfte der Gesellschaft werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Oktober 2020 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Vates - Parade (1. November 2019 bis 31. Oktober 2020)	89.383,82 EUR
--	---------------



Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

Vates - Parade

Da der Fonds Vates zum 31. Oktober 2020 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 des Fonds.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									71.011.802,16	90,10
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Dänemark										
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1		US04351P1012	Stück	5.155,00	3.427,00	0,00	USD	164,01	725.135,34	0,92
Großbritannien										
Adaptimmune Therapeutics PLC Reg.Shs (Spon.ADRs)/6 LS -,001		US00653A1079	Stück	14.777,00	14.777,00	0,00	USD	4,53	57.412,25	0,07
Israel										
Wix.com Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011301780	Stück	458,00	458,00	0,00	USD	264,09	103.737,91	0,13
Kanada										
Bausch Health Companies Inc. Registered Shares o.N.		CA0717341071	Stück	43.173,00	43.173,00	0,00	USD	16,85	623.924,74	0,79
Brookfield Asset Mgmt Inc. Reg.Shs Class A (Ltd Vtg) o.N.		CA1125851040	Stück	20.338,00	20.338,50	-0,50	USD	30,16	526.089,52	0,67
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.		CA1363751027	Stück	7.553,00	7.553,00	0,00	USD	100,53	651.231,26	0,83
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.		CA13645T1003	Stück	5.318,00	3.487,00	-2.046,00	USD	297,97	1.359.067,25	1,72
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.		CA21037X1006	Stück	1.342,00	761,00	-167,00	CAD	1.446,95	1.246.345,89	1,58
Restaurant Brands Intl Inc. Registered Shares o.N.		CA76131D1033	Stück	13.920,00	10.417,00	-1.890,00	USD	53,02	632.993,18	0,80
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN		CA82509L1076	Stück	170,00	44,00	-366,00	USD	977,00	142.450,36	0,18
Niederlande										
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011585146	Stück	6.028,00	6.028,00	0,00	USD	178,57	923.212,80	1,17
USA										
Adaptive Biotechnologies Corp. Registered Shares DL-,0001		US00650F1093	Stück	2.499,00	5.970,00	-3.471,00	USD	51,84	111.109,53	0,14
Adobe Inc. Registered Shares o.N.		US00724F1012	Stück	1.237,00	1.237,00	0,00	USD	461,11	489.208,86	0,62
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		US02079K3059	Stück	1.762,00	944,00	0,00	USD	1.556,88	2.352.778,90	2,99
Alteryx Inc. Registered Shs Cl.A DL -,0001		US02156B1035	Stück	1.051,00	920,00	-1.823,00	USD	134,45	121.194,69	0,15
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	1.164,00	597,00	0,00	USD	3.211,01	3.205.639,73	4,07
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01		US03027X1000	Stück	9.185,00	5.703,00	-1.349,00	USD	231,65	1.824.868,35	2,32
Appian Corp. Reg Shares Cl.A DL -,0001		US03782L1017	Stück	1.852,00	458,00	-917,00	USD	65,43	103.929,29	0,13
Bill.com Holdings Inc. Registered Shares DL -,00001		US0900431000	Stück	1.216,00	1.216,00	0,00	USD	105,60	110.133,02	0,14
Cardlytics Inc. Registered Shares DL -,0001		US14161W1053	Stück	11.084,00	11.084,00	0,00	USD	75,60	718.684,68	0,91



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Carmax Inc. Registered Shares DL -,50		US1431301027	Stück	23.811,00	15.652,00	-3.097,00	USD	88,21	1.801.422,28	2,29
Carvana Co. Registered Shares o.N.		US1468691027	Stück	3.577,00	4.157,00	-3.351,00	USD	191,19	586.548,85	0,74
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001		US16119P1084	Stück	3.894,00	1.460,00	-335,00	USD	576,00	1.923.705,13	2,44
Chegg Inc. Registered Shares DL -,001		US1630921096	Stück	1.658,00	1.658,00	0,00	USD	74,84	106.423,71	0,14
Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003		US16411R2085	Stück	29.530,00	22.426,00	-7.196,00	USD	48,10	1.218.228,05	1,55
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1		US1713401024	Stück	11.740,00	5.055,00	-975,00	USD	87,06	876.610,83	1,11
Cognex Corp. Registered Shares DL -,002		US1924221039	Stück	19.149,00	22.660,00	-3.511,00	USD	67,66	1.111.215,18	1,41
Constellation Brands Inc. Reg. Shs Cl.A DL -,01		US21036P1084	Stück	3.716,00	3.716,00	-2.521,00	USD	165,85	528.580,64	0,67
Coupa Software Inc. Registered Shares DL -,0001		US22266L1061	Stück	662,00	482,00	-788,00	USD	282,62	160.465,23	0,20
Credit Acceptance Corp.(Mich.) Registered Shares o.N.		US2253101016	Stück	4.097,00	2.704,00	0,00	USD	318,82	1.120.292,93	1,42
Crowdstrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005		US22788C1053	Stück	865,00	1.028,00	-163,00	USD	127,36	94.486,38	0,12
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875		US2566771059	Stück	5.167,00	3.605,00	-2.039,00	USD	210,73	933.866,73	1,18
Enphase Energy Inc. Registered Shares DL -,01		US29355A1079	Stück	1.380,00	1.380,00	0,00	USD	102,51	121.329,22	0,15
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001		US29444U7000	Stück	1.731,00	1.159,00	-623,00	USD	740,68	1.099.632,99	1,40
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001		US29786A1060	Stück	938,00	938,00	0,00	USD	132,42	106.531,12	0,14
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	5.942,00	3.162,00	-741,00	USD	280,83	1.431.186,47	1,82
Fastly Inc. Registered Shs Cl.A DL-,00002		US31188V1008	Stück	1.894,00	1.894,00	0,00	USD	68,38	111.078,28	0,14
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01		US31620M1062	Stück	2.106,00	2.056,00	-2.234,00	USD	125,02	225.817,68	0,29
Floor & Decor Holdings Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001		US3397501012	Stück	1.617,00	1.617,00	0,00	USD	77,91	108.049,63	0,14
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001		US3802371076	Stück	1.671,00	1.671,00	0,00	USD	72,78	104.305,83	0,13
Interactive Brokers Group Inc. Registered Shares DL -,01		US45841N1072	Stück	29.276,00	36.266,00	-6.990,00	USD	47,76	1.199.212,45	1,52
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.		US48251W1045	Stück	22.492,00	9.851,00	-11.607,00	USD	34,79	671.123,70	0,85
Liberty Media Corp. Reg.Sh.C FORMULA ONE GP DL-,01		US5312298541	Stück	30.773,00	45.982,00	-15.209,00	USD	35,99	949.886,59	1,21
Markel Corp. Registered Shares o.N.		US5705351048	Stück	712,00	430,00	-90,00	USD	952,60	581.715,51	0,74
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	1.800,00	743,00	-1.777,00	USD	293,18	452.612,89	0,57
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	18.625,00	8.604,00	0,00	USD	204,72	3.270.217,42	4,15
Mirati Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US60468T1051	Stück	2.134,00	2.134,00	0,00	USD	219,97	402.603,87	0,51
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01		US6153691059	Stück	1.054,00	1.857,00	-3.091,00	USD	263,00	237.747,76	0,30
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		US64110L1061	Stück	2.002,00	2.087,00	-85,00	USD	504,21	865.756,18	1,10
New York Times Co. Re. Shares Class A DL -,10		US6501111073	Stück	47.782,00	47.782,00	0,00	USD	40,12	1.644.164,71	2,09
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		US70450Y1038	Stück	5.363,00	3.443,00	-922,00	USD	195,04	897.122,11	1,14
Peloton Interactive Inc. Registered Shares A DL-,000025		US70614W1009	Stück	1.174,00	1.918,00	-744,00	USD	115,91	116.710,27	0,15
Redfin Corporation Registered Shares DL -,001		US75737F1084	Stück	2.337,00	2.644,00	-307,00	USD	44,90	89.996,40	0,11
Roku Inc. Reg. Shares Cl. A DL-,0001		US77543R1023	Stück	925,00	259,00	-860,00	USD	217,93	172.893,56	0,22
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01		US7766961061	Stück	2.320,00	1.207,00	-389,00	USD	370,81	737.835,41	0,94
Schwab Corp., Charles Registered Shares DL -,01		US8085131055	Stück	22.925,00	31.358,00	-8.433,00	USD	40,31	792.578,37	1,01
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001		US81762P1021	Stück	627,00	627,00	0,00	USD	510,59	274.574,32	0,35



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Square Inc. Registered Shs Class A		US8522341036	Stück	1.100,00	1.100,00	0,00	USD	169,86	160.252,15	0,20
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001		US88160R1014	Stück	276,00	276,00	0,00	USD	410,83	97.250,38	0,12
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01		US8936411003	Stück	4.625,00	3.002,00	0,00	USD	476,54	1.890.301,90	2,40
TransUnion Registered Shares DL -,01		US89400J1079	Stück	9.302,00	7.630,00	-4.272,00	USD	79,15	631.462,16	0,80
Trupanion Inc. Registered Shares DL -,01		US8982021060	Stück	1.522,00	1.522,00	0,00	USD	72,06	94.065,20	0,12
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50		US9078181081	Stück	6.979,00	4.250,00	-1.854,00	USD	176,04	1.053.718,56	1,34
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	7.605,00	3.235,00	-1.604,00	USD	184,87	1.205.829,02	1,53
Warner Music Group Corp. Registered Shares Cl.A o.N.		US9345502036	Stück	40.530,00	40.530,00	0,00	USD	27,29	948.637,33	1,20
Wayfair Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,001		US94419L1017	Stück	389,00	572,00	-1.465,00	USD	255,76	85.330,11	0,11
Xilinx Inc. Registered Shares DL -,01		US9839191015	Stück	14.602,00	14.602,00	0,00	USD	122,90	1.539.161,89	1,95
Zillow Group Inc. Reg. Cap. Shares C DL -,01		US98954M2008	Stück	8.048,00	4.275,00	-461,00	USD	92,01	635.101,40	0,81
Zoom Video Communications Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001		US98980L1017	Stück	256,00	256,00	0,00	USD	489,68	107.515,83	0,14
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 07.10.2022		DE0001141760	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	101,60	1.016.005,00	1,29
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 08.04.2022		DE0001141752	Nominal	1.000.000,00	0,00	-500.000,00	EUR	101,14	1.011.445,00	1,28
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 08.10.2021		DE0001141745	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,70	1.007.045,00	1,28
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 09.04.2021		DE0001141737	Nominal	1.000.000,00	0,00	-500.000,00	EUR	100,33	1.003.255,00	1,27
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 14.04.2023		DE0001141778	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	102,11	1.021.100,00	1,30
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 04.09.2022		DE0001135499	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	104,32	1.043.155,00	1,32
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 15.02.2023		DE0001102309	Nominal	1.000.000,00	2.000.000,00	-1.000.000,00	EUR	105,42	1.054.205,00	1,34
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,750 04.07.2022		DE0001135473	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	104,33	1.043.250,00	1,32
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,000 04.01.2022		DE0001135465	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	103,33	1.033.335,00	1,31
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,250 04.09.2021		DE0001135457	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	102,52	1.025.240,00	1,30
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,500 04.01.2021		DE0001135424	Nominal	1.000.000,00	0,00	-600.000,00	EUR	100,60	1.005.985,00	1,28
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 3,250 04.07.2021		DE0001135440	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	102,69	1.026.860,00	1,30
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 10.09.2021		DE0001104776	Nominal	1.000.000,00	0,00	-1.000.000,00	EUR	100,64	1.006.355,00	1,28
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 10.12.2021		DE0001104784	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	100,89	1.008.905,00	1,28
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 11.06.2021		DE0001104768	Nominal	1.000.000,00	0,00	-1.000.000,00	EUR	100,47	1.004.660,00	1,27
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 12.03.2021		DE0001104750	Nominal	1.000.000,00	0,00	-1.000.000,00	EUR	100,27	1.002.700,00	1,27
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 0,625 04.07.2022		DE000A11QGT5	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	102,21	1.022.140,00	1,30
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 3,500 04.07.2021		DE0002760980	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	102,80	1.027.995,00	1,30
Rheinland-Pfalz, Land - Schatzanweisung - 1,750 05.09.2022		DE000RLP0355	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	104,39	1.043.865,00	1,32



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									-1.468.871,13	-1,86
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Dez.2020	XCME			202,00			USD		-499.766,28	-0,63
Devisentermingeschäfte bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG										
Offene Positionen										
Verkauf USD 58.500.000,00 / Kauf EUR 49.362.751,13	OTC								-788.140,28	-1,00
Verkauf USD 8.000.000,00 / Kauf EUR 6.702.957,42	OTC								-149.985,97	-0,19
Kauf USD 3.500.000,00 / Verkauf EUR 3.001.226,23	OTC								-745,55	0,00
Verkauf USD 3.000.000,00 / Kauf EUR 2.530.810,50	OTC								-30.233,05	-0,04
Bankguthaben									6.522.578,49	8,27
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				3.055.576,16			EUR		3.055.576,16	3,88
Cash Collateral				530.000,00			EUR		530.000,00	0,67
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CAD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				897,97			CAD		576,36	0,00
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				3.423.725,86			USD		2.936.425,97	3,73
Sonstige Vermögensgegenstände									2.873.795,97	3,65
Dividendenansprüche				660,50			EUR		660,50	0,00
Einschüsse (Initial Margin)				2.286.890,52			EUR		2.286.890,52	2,90
Zinsansprüche aus Wertpapieren				86.478,66			EUR		86.478,66	0,11
Forderungen aus Future Variation Margin				499.766,29			EUR		499.766,29	0,63
Gesamtkтива									78.939.305,49	100,16
Verbindlichkeiten									-124.027,53	-0,16
aus										
Fondsmanagementvergütung				-69.492,10			EUR		-69.492,10	-0,09
Prüfungskosten				-10.136,35			EUR		-10.136,35	-0,01
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-400,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-145,86			EUR		-145,86	0,00
Taxe d'abonnement				-3.284,11			EUR		-3.284,11	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-340,00			EUR		-340,00	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix				-936,04			EUR		-936,04	0,00
Vertriebsstellenvergütung				-19.129,35			EUR		-19.129,35	-0,02



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwahrstellenvergütung				-5.715,04			EUR		-5.715,04	-0,01
Verwaltungsvergütung				-11.118,73			EUR		-11.118,73	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-3.329,95			EUR		-3.329,95	0,00
Gesamtpassiva									-124.027,53	-0,16
Fondsvermögen									78.815.277,96	100,00**
Inventarwert je Aktie A			EUR						12,63	
Inventarwert je Aktie I			EUR						110,15	
Umlaufende Aktien A			STK						3.425.340,638	
Umlaufende Aktien I			STK						322.880,808	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadische Dollar	CAD	1,5580	per 29.10.2020 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1660	= 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	62.565.358,77	79,38
Finanzterminkontrakte	28.606.055,15	36,30



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ASML Holding N.V. Aand.aan toon.(N.Y.Reg.)EO-,09	USN070592100	USD	431,00	-431,00
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	USD	1.965,00	-1.965,00
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016	USD	0,00	-799,00
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	USD	790,00	-790,00
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	USD	6.837,00	-6.837,00
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064	USD	4.800,00	-4.800,00
Avalara Inc. Registered Shares DL-,0001	US05338G1067	USD	0,00	-1.621,00
Axon Enterprise Inc. Registered Shares DL -,00001	US05464C1018	USD	1.844,00	-1.844,00
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US09061G1013	USD	4.524,00	-4.524,00
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	USD	0,00	-123,00
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	USD	7.167,00	-7.167,00
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003	USD	2.461,00	-2.461,00
Cimpress PLC Registered Shares EO-,01	IE00BKYC3F77	USD	2.480,00	-2.480,00
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	USD	22.574,00	-22.574,00
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	USD	0,00	-12.096,00
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	USD	487,00	-4.101,00
Dominion Energy Inc. Registered Shares o.N.	US25746U1097	USD	2.817,00	-2.817,00
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	USD	5.127,00	-5.127,00
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	USD	1.467,00	-1.467,00
Enbridge Inc. Registered Shares o.N.	CA29250N1050	USD	5.963,00	-5.963,00
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088	USD	1.282,00	-4.136,00
Fox Corp. Registered Shares A DL -,01	US35137L1052	USD	7.421,00	-7.421,00
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005	US3666511072	USD	4.699,00	-4.699,00
Guidewire Software Inc. Registered Shares DL -,0001	US40171V1008	USD	4.710,00	-4.710,00
IHS Markit Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG475671050	USD	0,00	-4.742,00
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	USD	0,00	-1.807,00
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	USD	6.541,00	-6.541,00
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	USD	1.045,00	-1.045,00
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	USD	729,00	-729,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Live Nation Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	US5380341090	USD	16.441,00	-16.441,00
MongoDB Inc. Registered Shs Cl.A o.N.	US60937P1066	USD	0,00	-1.386,00
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	USD	1.415,00	-6.152,00
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	USD	942,00	-942,00
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077	USD	140,00	-1.760,00
Okta Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US6792951054	USD	0,00	-1.028,00
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	USD	845,00	-845,00
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	USD	0,00	-1.994,00
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040	USD	1.316,00	-3.308,00
Seagate Technology PLC Registered Shares DL -,00001	IE00B58JVZ52	USD	6.290,00	-6.290,00
Smartsheet Inc. Reg. Sh. Class A DL-,0001	US83200N1037	USD	0,00	-4.454,00
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	USD	4.068,00	-8.401,00
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	USD	0,00	-7.276,00
Twilio Inc. Registered Shares o.N.	US90138F1021	USD	0,00	-1.689,00
Ubiquiti Inc. Registered Shares o.N.	US90353W1036	USD	0,00	-1.284,00
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	USD	1.824,00	-1.824,00
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001	US92345Y1064	USD	487,00	-2.338,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesländer - Schatzanweisung - 1,750 13.06.2022	DE000A1PGZ58	EUR	500.000,00	-500.000,00
Bundesländer - Schatzanweisung - 1,750 31.01.2023	DE000A1R01Z7	EUR	500.000,00	-500.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.02.2025	DE0001102374	EUR	1.550.000,00	-1.550.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 15.08.2025	DE0001102382	EUR	200.000,00	-200.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 05.04.2024	DE0001141794	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 18.10.2024	DE0001141802	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 0,375 15.03.2023	DE000A168Y22	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 0,125 24.02.2023	DE000A2GSNV2	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Kreditanst.f.Wiederaufbau - Anleihe - 0,375 23.04.2025	DE000A2GSNW0	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Niedersachsen, Land - Schatzanweisung - 0,050 10.11.2022	DE000A2E4HV1	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Nordrhein-Westfalen, Land - Schatzanweisung - 0,125 16.03.2023	DE000NRW0JF6	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Sonstige Märkte				
Aktien				
Livongo Health Inc. Registered Shares DL -,001	US5391831030	USD	1.414,00	-1.414,00
nicht notiert				
Aktien				
Cimpress N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0009272269	USD	2.480,00	-2.480,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 3,000 04.07.2020	DE0001135408	EUR	0,00	-1.000.000,00
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,250 04.09.2020	DE0001135416	EUR	0,00	-500.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,250 16.10.2020	DE0001141729	EUR	0,00	-1.000.000,00
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 11.09.2020	DE0001104735	EUR	1.000.000,00	-1.000.000,00
Hessen, Land - Schatzanweisung - 1,750 19.06.2020	DE000A1KRBE9	EUR	0,00	-1.000.000,00
Hessen, Land - Schatzanweisung - 1,375 05.02.2020	DE000A1RQBF3	EUR	0,00	-1.035.000,00
Hessen, Land - Schatzanweisung - 0,000 26.11.2019	DE000A1RQC77	EUR	0,00	-1.000.000,00
Nordrhein-Westfalen, Land - Schatzanweisung - 0,600 22.09.2020	DE000NRW2244	EUR	0,00	-600.000,00
Schleswig-Holstein, Land - Schatzanweisung - 0,800 25.03.2020	DE000SHFM295	EUR	0,00	-1.000.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Vates - Parade

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A in EUR	Aktienklasse I in EUR	Summe*) in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	162.208,09	124.987,05	287.195,14
Zinsen aus Bankguthaben	36.869,73	31.208,97	68.078,70
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	110.228,90	86.009,47	196.238,37
Ordentlicher Ertragsausgleich	-20.190,42	-5.193,65	-25.384,07
Summe der Erträge	289.116,30	237.011,84	526.128,14
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-75.973,22	-58.310,56	-134.283,78
Verwahrstellenvergütung	-39.050,09	-29.971,76	-69.021,85
Depotgebühren	-9.850,91	-7.248,45	-17.099,36
Taxe d'abonnement	-23.259,19	-18.161,36	-41.420,55
Prüfungskosten	-6.608,52	-5.126,78	-11.735,30
Druck- und Veröffentlichungskosten	-8.427,98	-6.661,88	-15.089,86
Risikomanagementvergütung	-2.716,68	-2.083,32	-4.800,00
Sonstige Aufwendungen	-21.368,66	-16.766,44	-38.135,10
Transfer- und Registerstellenvergütung	-2.040,00	-2.040,00	-4.080,00
Zinsaufwendungen	-23.617,65	-17.885,85	-41.503,50
Vergütung Verwaltungsrat fix	-6.357,08	-4.875,00	-11.232,08
Fondsmanagementvergütung	-474.832,13	-364.440,92	-839.273,05
Vertriebsstellenvergütung	-237.416,04	0,00	-237.416,04
Ordentlicher Aufwandsausgleich	64.823,40	-10.883,43	53.939,97
Summe der Aufwendungen	-866.694,75	-544.455,75	-1.411.150,50
III. Ordentliches Nettoergebnis			-885.022,36
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			13.784.912,20
Realisierte Verluste			-13.605.007,50
Außerordentlicher Ertragsausgleich			599.510,10
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			779.414,80
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-105.607,56
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			2.105.869,61
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-2.286.189,92
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-180.320,31
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			-285.927,87

*) Der Teilfonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den Réviseur d'Entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Aktienklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens Vates - Parade

für die Zeit vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		78.325.203,14
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		1.404.068,69
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	43.185.905,60	
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-41.781.836,91	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-628.066,00
Ergebnis des Geschäftsjahres		-285.927,87
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	2.105.869,61	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-2.286.189,92	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		78.815.277,96



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

Vates - Parade

	Aktienklasse A in EUR	Aktienklasse I in EUR
zum 31.10.2020		
Fondsvermögen	43.249.115,19	35.566.162,77
Umlaufende Aktien	3.425.340,638	322.880,808
Inventarwert je Aktie	12,63	110,15
zum 31.10.2019		
Fondsvermögen	43.854.591,34	34.470.611,80
Umlaufende Aktien	3.439.631,445	311.326,336
Inventarwert je Aktie	12,75	110,72
zum 31.10.2018		
Fondsvermögen	35.442.681,53	15.918.977,43
Umlaufende Aktien	2.938.786,530	152.605,446
Inventarwert je Aktie	12,06	104,31
zum 31.10.2017		
Fondsvermögen	32.528.556,88	6.602.278,28
Umlaufende Aktien	2.671.504,819	62.844,000
Inventarwert je Aktie	12,18	105,06

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





KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre der
Vates, SICAV
1c, rue Gabriel Lippmann
L – 5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Vates, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“) - bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Oktober 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Vates, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Oktober 2020 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 Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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 des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zu liquidieren, 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 Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- 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 und ihrer jeweiligen 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 Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 17. Dezember 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Risikomanagementverfahren des Fonds Vates - Parade

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 Vates - Parade einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100 % S&P 500

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	2,9 %
Maximum	105,3 %
Durchschnitt	61,1 %

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 87,64 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

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

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

Die Vergütung der Mitarbeiter 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 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.