

Halbjahresbericht

zum 31. Mai 2024

Value Opportunity Fund

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K792



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
Value Opportunity Fund	6

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

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

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

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

Vertriebsstelle Deutschland:

NFS Netfonds Financial Service GmbH
Heidenkampsweg 73, D-20097 Hamburg

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

NFS Capital AG

Industriering 10, FL-9491 Ruggell

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.

1, rue Jean Piret, L-2350 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Value Opportunity Fund.

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

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Dezember 2023 bis zum 31. Mai 2024.

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

Value Opportunity Fund H / LU1191857009 (1. Dezember 2023 bis 31. Mai 2024)	10,70 %
Value Opportunity Fund P / LU0406025261 (1. Dezember 2023 bis 31. Mai 2024)	10,39 %

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.

zum 31. Mai 2024

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Im Berichtszeitraum kamen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder 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 Halbjahresbericht Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen (siehe S. 9 Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen).

Risikohinweise zum Ukraine-Krieg: Die Auswirkungen des Ukraine-Krieges für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

Vermögensaufstellung zum 31.05.2024

Value Opportunity Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								32.553.950,53	90,43
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrepublik Deutschland									
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien	DE0005093108	Stück	8.700,00	0,00	0,00	EUR	111,00	965.700,00	2,68
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien	DE0005229504	Stück	7.672,00	0,00	0,00	EUR	43,00	329.896,00	0,92
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0005470306	Stück	16.700,00	0,00	0,00	EUR	81,40	1.359.380,00	3,78
ecotel communication ag Inhaber-Aktien	DE0005854343	Stück	4.197,00	0,00	-3.287,00	EUR	15,40	64.633,80	0,18
HUGO BOSS AG Namens-Aktien	DE000A1PHFF7	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	48,00	960.000,00	2,67
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien ¹	DE0008430026	Stück	1.500,00	500,00	0,00	EUR	454,60	681.900,00	1,89
PNE AG Namens-Aktien	DE000A0JBPG2	Stück	82.296,00	0,00	0,00	EUR	14,88	1.224.564,48	3,40
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien	DE0007030009	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	516,60	1.033.200,00	2,87
TeamViewer SE Inhaber-Aktien	DE000A2YN900	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	11,67	1.167.000,00	3,24
United Internet AG Namens-Aktien	DE0005089031	Stück	65.000,00	0,00	0,00	EUR	22,00	1.430.000,00	3,97
WashTec AG Inhaber-Aktien	DE0007507501	Stück	7.791,00	0,00	0,00	EUR	40,10	312.419,10	0,87
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	Stück	5.550,00	1.550,00	0,00	DKK	916,90	682.262,99	1,90
Frankreich									
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	Stück	3.100,00	2.000,00	0,00	EUR	204,50	633.950,00	1,76
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR00111726835	Stück	9.250,00	1.350,00	0,00	EUR	132,30	1.223.775,00	3,40
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur	FR0000052292	Stück	300,00	80,00	0,00	EUR	2.171,00	651.300,00	1,81
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	Stück	450,00	450,00	0,00	EUR	444,70	200.115,00	0,56
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983	Stück	13.700,00	6.700,00	0,00	EUR	26,00	356.200,00	0,99
VusionGroup S.A. Actions Nominatives EO 2	FR0010282822	Stück	3.000,00	0,00	0,00	EUR	140,50	421.500,00	1,17
Irland									
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	Stück	1.500,00	1.000,00	0,00	USD	430,11	595.143,21	1,65
Italien									
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	Stück	19.300,00	3.800,00	0,00	EUR	59,32	1.144.876,00	3,18
Niederlande									
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	Stück	670,00	650,00	0,00	EUR	881,00	590.270,00	1,64
Norwegen									
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010345853	Stück	7.000,00	0,00	0,00	NOK	265,40	162.821,37	0,45
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	Stück	7.150,00	0,00	0,00	NOK	298,00	186.738,88	0,52
Österreich									
BAWAG Group AG Inhaber-Aktien	AT0000BAWAG2	Stück	21.121,00	0,00	0,00	EUR	60,00	1.267.260,00	3,52
Schweiz									
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	Stück	5.200,00	3.300,00	0,00	CHF	117,70	624.689,97	1,74
USA									
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	Stück	5.400,00	2.400,00	0,00	USD	172,11	857.334,99	2,38
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	Stück	1.700,00	1.100,00	0,00	USD	408,61	640.779,48	1,78
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	Stück	610,00	610,00	0,00	USD	1.364,08	767.574,19	2,13
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	Stück	1.530,00	1.000,00	0,00	USD	442,10	623.968,45	1,73
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	1.900,00	1.300,00	0,00	USD	414,67	726.786,59	2,02
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrepublik Deutschland									
ABO Wind AG Inhaber-Aktien	DE0005760029	Stück	8.005,00	0,00	0,00	EUR	55,20	441.876,00	1,23
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien	DE000A13SUL5	Stück	74.467,00	0,00	-61,00	EUR	25,60	1.906.355,20	5,30
Lotto24 AG Namens-Aktien	DE000LTT2470	Stück	7.780,00	0,00	-549,00	EUR	454,00	3.532.120,00	9,81
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien	DE0006580806	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	56,40	169.200,00	0,47
NSI Asset AG Inhaber-Aktien	DE000A1RFHN7	Stück	224.751,00	0,00	0,00	EUR	1,33	298.918,83	0,83
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	Stück	12.000,00	0,00	-12.000,00	EUR	50,00	600.000,00	1,67
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien	DE000A2NBTL2	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	58,50	292.500,00	0,81
Vantage Towers AG Namens-Aktien	DE000A3H3LL2	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	37,75	1.132.500,00	3,15
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrepublik Deutschland									
DEAG Deutsche Entertainment AG Anleihe v.2023(2023/2026)	NO0012487596	Nominal	260.000,00	0,00	0,00	EUR	104,50	271.700,00	0,75
Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2023(24/28)	DE000A3510K1	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	109,00	545.000,00	1,51
Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S ¹	XS2326548562	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	94,80	331.803,50	0,92



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2023(2026/2028)	DE000A3514Q0	Nominal	225.000,00	0,00	0,00	EUR	104,00	234.000,00	0,65
NSI Netfonds Structured Inv. Inh.-Schv.v.2020(2020/2025)	DE000A254T16	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	EUR	92,00	414.000,00	1,15
Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	DE000A3H2VA6	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	99,59	497.937,50	1,38
Investmentanteile*								1.859.264,40	5,16
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrepublik Deutschland									
Immobilien Werte Deutschland Inhaber-Anteile AI	DE000A2PE1F7	Anteile	1.000,00	0,00	0,00	EUR	671,17	671.170,00	1,86
Irland									
Fidelity Inst.Liqu.Fd-Euro Fd Registered Units A (Acc.)	IE0003323494	Anteile	40,00	0,00	-78,00	EUR	14.331,86	573.274,40	1,59
iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares	IE00BCRY6557	Anteile	6.000,00	0,00	-1.500,00	EUR	102,47	614.820,00	1,71
Bankguthaben								1.590.403,28	4,42
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.589.767,09			EUR		1.589.767,09	4,42
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			0,04			GBP		0,05	0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			689,61			USD		636,14	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände								62.944,59	0,17
Dividendenansprüche			15.970,16			EUR		15.970,16	0,04
Sonstige Forderungen			2.378,69			EUR		2.378,69	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben			5.985,06			EUR		5.985,06	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren			38.610,68			EUR		38.610,68	0,11
Gesamtaktiva								36.066.562,80	100,19
Verbindlichkeiten								-67.111,75	-0,19
aus									
Fondsmanagementvergütung			-38.563,76			EUR		-38.563,76	-0,11
Prüfungskosten			-7.177,07			EUR		-7.177,07	-0,02
Risikomanagementvergütung			-200,00			EUR		-200,00	-0,00
Taxe d'abonnement			-3.000,21			EUR		-3.000,21	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-668,00			EUR		-668,00	-0,00
Vertriebsstellenvergütung			-11.635,82			EUR		-11.635,82	-0,03
Verwahrstellenvergütung			-1.262,52			EUR		-1.262,52	-0,00
Verwaltungsvergütung			-4.604,34			EUR		-4.604,34	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-0,03			EUR		-0,03	-0,00
Gesamtpassiva								-67.111,75	-0,19
Fondsvermögen**								35.999.451,05	100,00
Anteilwert H						EUR		64,99	
Anteilwert P						EUR		89,16	
Umlaufende Anteile H						STK		253.816,145	
Umlaufende Anteile P						STK		218.740,463	

*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.

1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen (siehe Aufstellung).

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 30.05.2024
Britische Pfund	GBP	0,8511	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4587	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,4101	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9798	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0841	= 1 Euro (EUR)



Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen**

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Stück/ Anteile	Stück bzw. Nominal	Wertpapier - Darlehen Kurswert in EUR		
			befristet	unbefristet	gesamt
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	Stück	1.500,00		681.900,00	
Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S	Nominal	350.000,00		331.803,50	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:					1.013.703,50
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen empfangenen Sicherheiten:					1.341.141,21

Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

(Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

Verwendete Vermögensgegenstände	Marktwert in EUR	in % des Fondsvermögens
Aktien	681.900,00	1,89 %
Anleihen	331.803,50	0,92 %

10 größte Gegenparteien

Gegenparteien	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR	Sitzstaat
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	1.013.703,50	Deutschland

Art(en) von Abwicklung/Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)

Wertpapier-Darlehen werden mit einem zentralen Kontrahenten abgeschlossen.

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Restlaufzeit	absolute Beträge in EUR
Restlaufzeit unbefristet	1.013.703,50

Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

Der Fonds erhält im Rahmen der Wertpapierleihe Sicherheiten, deren Wert unter Berücksichtigung der nachfolgend aufgeführten Haircuts für die Dauer der Vereinbarung mindestens 90% des Gesamtwertes der verliehenen Wertpapiere entspricht (unter Berücksichtigung von Zinsen, Dividenden und eventuellen sonstigen Ansprüchen). Diese Sicherheiten müssen insbesondere die in den CSSF-Rundschreiben 08/536 und 14/592 festgelegten Anforderungen erfüllen und setzen sich zum Beispiel, aber nicht ausschließlich, aus flüssigen Mitteln, Fondsanteilen, Anleihen sowie aus Aktien zusammen.

Erhaltene Sicherheiten werden auf bewertungstäglicher Basis und unter Anwendung von zur Verfügung stehenden Marktpreisen sowie unter Berücksichtigung angemessener Bewertungsabschläge, die von der Verwaltungsgesellschaft für jede Vermögensart des Fonds auf Grundlage der Haircut-Strategie der Verwaltungsgesellschaft angewendet werden, bewertet. Diese Strategie berücksichtigt mehrere Faktoren in Abhängigkeit der erhaltenen Sicherheiten, wie etwa die Bonität der Gegenpartei, Herkunftsstaat der Emittenten, Laufzeit, Währung und Preisvolatilität der Vermögenswerte.

Die von der Verwaltungsgesellschaft angewendeten Bewertungsabschläge können wie folgt ausfallen:

- Barmittel bis zu 2%
- Staatsanleihen bis zu 6%
- Unternehmensanleihen / Bankschuldverschreibungen (maximal 10 Jahre Laufzeit bis zur Endfälligkeit) bis zu 6%
- Aktien, die an einem geregelten Markt in innerhalb der EU oder OECD notiert sind und in einem Leitindex vertreten sind bis zu 5%
- Wandelschuldverschreibungen bis zu 15%
- Zielfonds (tägliche Bewertung) bis zu 10%.

Zudem behält sich die Verwaltungsgesellschaft das Recht vor, im Falle ungewöhnlicher Marktsituationen oder sonstigen begründeten Einzelfällen die Bewertungsabschläge auf die Sicherheiten zu erhöhen.

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Restlaufzeit	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR
Restlaufzeit > 1 Jahr	1.341.141,21

** Kontrahent: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG



Ertrags- und Kostenanteile

Wertpapier-Darlehen	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	66,21	80,00%
Ertragsanteil der KVG	16,55	20,00%
Kostenanteil des Fonds	0,00	0,00%

Die sich aus den Wertpapierleihgeschäften ergebenden Erträge fließen abzüglich aller direkten (beispielsweise Transaktionsgebühren oder Gebühren des Principals) und indirekten operationellen Kosten und Gebühren (beispielsweise Kosten im Rahmen der Wertpapierleihe ggf. notwendige Rechtsgutachten) dem Fondsvermögen zu. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich das Recht vor, für die mit den Wertpapierleihgeschäften in Verbindung stehenden Aufwände (z.B. Kontrolltätigkeiten oder Reportinganforderungen) eine Gebühr in Höhe von maximal 20% der erhaltenen Erträge aus Wertpapierleihgeschäften zu erheben. Der nach Abzug der direkten und indirekten operationellen Kosten/Gebühren verbleibende Anteil fließt vollständig dem Fondsvermögen/ Teilfondsvermögen zu.

Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)

Eine Wiederanlage von Barsicherheiten liegt nicht vor.

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

DNB Boligkredit A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2019(26), Gesamtbetrag: EUR 1.341.141,21

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Eine Wiederanlage von Barsicherheiten wird nicht getätigt.

Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/Kontoführer

Der Verwahrer von den empfangenen Sicherheiten ist Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

gesonderte Konten / Depots	0,00
Sammelkonten / Depots	0,00
andere Konten / Depots	0,00
Verwahrart bestimmt Empfänger	0,00

Da eine Zuordnung begebener Sicherheiten bei Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps auf Geschäftsartenebene durch die Globalbesicherung im Einzelnen nicht möglich ist, erfolgt der %-Ausweis für die Verwahrarten ohne deren Berücksichtigung.

Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
Value Opportunity Fund

	Anteilklasse H in EUR	Anteilklasse P in EUR
zum 31.05.2024		
Fondsvermögen	16.496.055,56	19.503.395,49
Anteilwert	64,99	89,16
Umlaufende Anteile	253.816,145	218.740,463

