



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Geprüfter Jahresbericht

HELLAS Opportunities Fund

Fonds commun de placement

31. Dezember 2025

RCS Luxemburg K1018

HELLAS Opportunities Fund

Inhalt

Verwaltung und Administration	3
Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Prüfungsvermerk	6
HELLAS Opportunities Fund	11
Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2025	12
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	13
Kennzahlen	14
Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2025	15
Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	17
Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2025	18
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	19
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	22

HELLAS Opportunities Fund

Verwaltung und Administration

Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management Lux
6, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxemburg

Telefon (00352) 45 76 76-1
Telefax (00352) 45 83 24

Eigenkapital: EUR 7,5 Mio.
Stand: 31. Dezember 2025

Geschäftsführung

Udo Grünen

Holger Rech

Carsten Reek

Verwaltungsrat

Bastian Hoffmann
Vorsitzender
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Stephan Tiemann
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der
ARAGON SICAV, Luxemburg

Aude Vanderpol
Ab 10. Februar 2025
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der
ODDO BHF Private Assets SICAV Lux, Luxemburg
SICAV ODDO BHF, Luxemburg
SICAV ODDO BHF, Frankreich
SICAV ODDO BHF II, Luxemburg

Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
D-40217 Düsseldorf

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris:
EUR 1.280,7 Mio.
Stand: 31. Dezember 2025

Zahlstellen

Luxemburg:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Deutschland:

ODDO BHF SE
Gallusanlage 8
D-60329 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen

Österreich:

Deutsche Bank AG
Filiale Wien
Fleischmarkt 1
A-1010 Wien

Fondsmanager

ALPHA TRUST Mutual Fund and Alternative Investment Fund
Management S.A.
21 Tatoiou Street
GR-14561 Kifisia

HELLAS Opportunities Fund

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Der Fonds HELLAS Opportunities Fund ist ein Fonds gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Marktüberblick

Die Athener Börse gehörte auch 2025 wieder zu den weltweit leistungsstärksten Aktienmärkten. Der Athex Composite Share Price Index verzeichnete einen Anstieg von 44,30% und schloss bei 2.121 Punkten (Athens Exchange Group Market Data/Statistical Reports), was hauptsächlich auf die Performance des Bankensektors mit +78,37% zurückzuführen ist. Die Gesamtmarktkapitalisierung stieg auf 146,8 Milliarden Euro, während der durchschnittliche tägliche Handelswert im vierten Quartal 240 Millionen Euro erreichte.

Das erste Quartal 2025 erzielte eine Rendite von +14,7% und schloss bei 1.685,24 Punkten. Das wichtigste Ereignis des ersten Quartals 2025 war die Heraufstufung der Kreditwürdigkeit Griechenlands durch Moody's auf Investment-Grade-Niveau, was den Weg für die Rückkehr der ASE zu den entwickelten Märkten ebnete.

Im zweiten Quartal 2025 setzte die Athener Börse ihren Aufwärtstrend fort und erzielte nach acht Monaten in Folge mit positiven Ergebnissen eine Performance von +10,85% und schloss bei 1.868,02 Punkten.

Im April schockierten Trumps Ankündigungen zur Einführung umfassender Zölle die Märkte, wodurch der Athens Composite Index seine gesamten Jahresgewinne einbüßte und auf 1.478 Punkte zurückfiel. Dank der Ankündigung des US-Präsidenten, die Zölle für 90 Tage auszusetzen, gelang der Athener Börse jedoch eine Erholung.

Im Mai gab die Umstrukturierung der Aktien der Alpha Bank den Aktien des Bankensektors neue Impulse. Die Erhöhung der Beteiligung von UniCredit (der 15. größten Bank Europas) in der Aktionärsstruktur der Alpha Bank und die mögliche Erhöhung ihres Anteils auf 30% haben neue Maßstäbe in diesem Sektor gesetzt. Darüber hinaus stützten die Unternehmensgewinne auf Basis der Ergebnisse des ersten Quartals 2025 weiterhin die Bewertungen.

Im Juni wurde die anfängliche Vorsicht hinsichtlich der militärischen Operationen zwischen Israel und dem Iran durch deren rasche Deeskalation überwunden, was den Märkten neuen Optimismus verlieh.

Im dritten Quartal 2025 setzte die Athener Börse ihren Aufwärtstrend fort und erzielte nach elf Monaten in Folge mit positiven Ergebnissen eine Performance von +8,9% und schloss bei 2.034 Punkten.

Im Juli stieg die Börse um 6,78%. Die Banken entwickelten sich entsprechend den Wirtschaftsprognosen, wobei alle vier systemrelevanten Banken Zwischendividenden ankündigten, die im vierten Quartal ausgeschüttet werden sollen. Euronext unterbreitete ein Angebot für EXAE, was neue Erwartungen hinsichtlich der Aufnahme der Athener Börse in die entwickelten Märkte weckte. Metlen schloss seine Erstnotierung an der Londoner Börse von der Athener Börse aus ab.

Im August, nachdem der Athens Composite Index mit 2.135 Punkten den höchsten Stand des Jahres 2025 erreicht hatte, verzeichnete die Athener Börse einen Gewinn von 1,36%, da das Investitionsumfeld in den letzten Tagen des Monats durch internationale Faktoren belastet war, wie beispielsweise die geopolitische Krise zwischen Russland und der Ukraine, die keine Anzeichen einer Entspannung zeigte, sowie die politische Unsicherheit in Frankreich, die den Druck auf französische Anleihen und Aktien französischer Banken erhöhte.

Der September war der elfte Monat in Folge mit Gewinnen für den Athens Composite Index, wenn auch mit einer eher geringen Rendite von 0,62%. Es war ein Monat mit geringer Handelsaktivität, der Markt schloss bei 2.034 Punkten.

Die Athener Börse setzte ihren Aufwärtstrend im vierten Quartal 2025 fort und erzielte eine Performance von +4,25%, sodass sie das Jahr schließlich mit 2.121 Punkten abschloss.

Im Oktober verzeichnete die Börse einen Rückgang von -1,92%, obwohl FTSE Russell den griechischen Markt auf seine Beobachtungsliste für eine mögliche Heraufstufung zum Status eines entwickelten Marktes gesetzt hatte.

Im November setzte sich der Aufwärtstrend des Athens Composite Index jedoch fort, verzeichnete starke Gewinne von +4,41% und schloss den Monat bei 2.083 Punkten. Die Investitionstätigkeit nahm deutlich zu, was in erster Linie auf die Neugewichtung des MSCI-Index zurückzuführen war. Darüber hinaus steigerten die starken Finanzergebnisse mehrerer börsennotierter Unternehmen für das dritte Quartal das Kaufinteresse, führten zu Aufwärtskorrekturen der Prognosen für das kommende Jahr und boten Anreize für eine selektive Positionierung vor dem neuen Geschäftsjahr. Scope Ratings revidierte den Ausblick für Griechenland auf positiv, während Fitch das Länderrating des Landes auf BBB angehoben hat.

Darüber hinaus wurde das wichtigste Kapitalmarktereignis des Jahres mit der Übernahme der Mehrheitsbeteiligung an der ATHEX durch Euronext abgeschlossen, wodurch die strukturellen Merkmale des griechischen Marktes verbessert und an die Standards der entwickelten Märkte angeglichen wurden. Das Übernahmeangebot von Euronext für die Athener Börse ist ein starkes Vertrauensvotum für Griechenland und das umfassendere Projekt der Integration der europäischen Kapitalmärkte. Die Partnerschaft soll drei wesentliche Vorteile bringen: größere internationale Sichtbarkeit und besseren Zugang zu Kapital, verbesserte technologische Infrastruktur und operative Harmonisierung sowie stärkeres Vertrauen der Anleger durch institutionelle Unterstützung.

Im Dezember setzte der Athens Composite Index seinen Aufwärtstrend fort und verzeichnete einen Anstieg von +1,8%, wobei sich die positive Entwicklung auch auf die Mid- und Small-Cap-Aktien ausweitete.

HELLAS Opportunities Fund

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Im Jahr 2025 hat der griechische Bankensektor mit Gewinnen von 78,37% eine hervorragende Performance gezeigt, die durch eine höhere Rentabilität, eine starke Kapitalausstattung und niedrigere NPL-Quoten gestützt wurde. Etwa ein Drittel der Gewinne wurde ausgeschüttet, und für die Zukunft sind weitere Verbesserungen zu erwarten, da das Management von einer Fortsetzung des positiven Trends ausgeht, der vor allem auf einer verstärkten Kreditvergabe, aber auch auf anderen „positiven Überraschungen“ durch neue Geschäfte beruht.

Fundamental gesehen bleibt die Investitionslage in Griechenland weiterhin stark. Das Land verzeichnet weiterhin ein stetiges Wirtschaftswachstum mit BIP-Wachstumsraten über dem europäischen Durchschnitt, unterstützt durch fiskalische Stabilität und ein günstiges makroökonomisches Umfeld. Griechenland profitiert erheblich von den Mitteln aus der Europäischen Aufbau- und Resilienzfazilität (RRF), während griechische Aktien im Vergleich zu ihren historischen Niveaus und internationalen Pendanten weiterhin attraktiv bewertet sind.

Der griechische Markt bietet weiterhin bedeutende Anlagechancen, die durch ein starkes Wachstum der Unternehmensrentabilität, positive Aussichten in Schlüsselbranchen und eine allmähliche Verbesserung der Anlegerstimmung gestützt werden. Ausländische Kapitalzuflüsse und verstärkte Fusions- und Übernahmeaktivitäten stärken die Attraktivität des griechischen Marktes zusätzlich.

Die Erwartungen hinsichtlich einer Heraufstufung des Aktienmarktes von einem Schwellenmarkt zu einem entwickelten Markt, die attraktiven Dividendenrenditen für Aktionäre und die von den börsennotierten Unternehmen bekannt gegebenen starken Finanzergebnisse haben das große Interesse der Anleger noch verstärkt. Insbesondere die hohe Rentabilität der börsennotierten Unternehmen stützt die aktuellen Aktienbewertungen. Gleichzeitig verfolgen die Unternehmen ehrgeizige, transformative Geschäftspläne und behalten dabei ihre starke Rentabilität bei, was nicht nur die Widerstandsfähigkeit, sondern auch das Potenzial für weiteres Wachstum der griechischen Wirtschaft unterstreicht.

Mit Blick auf die Zukunft scheinen die Märkte trotz der erhöhten geopolitischen Unsicherheiten weitgehend unbeeindruckt zu bleiben. Der griechische Aktienmarkt hat sich als sehr widerstandsfähig erwiesen, unterstützt durch die solide Entwicklung der griechischen Wirtschaft, die mögliche Aufnahme der Athener Börse in eine Beobachtungsliste für eine mögliche Heraufstufung zum Status eines entwickelten Marktes sowie die robusten Finanzergebnisse der Unternehmen.

Das Vermögen des Fonds war bis Ende 2025 zu rund 93% investiert, verteilt auf 34 Positionen. Der Fonds behielt seine Anlagestrategie bei und investierte gemäß unseren Anlagekriterien vorrangig in hochwertige Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten, gesunden Bilanzen und starker internationaler Ausrichtung.

Im vergangenen Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von 41,69% pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (I) und 40,83% pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (P).

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds entspricht Art. 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Mit freundlichen Grüßen

ODDO BHF Asset Management Lux

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, im April 2026

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
HELLAS Opportunities Fund

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des HELLAS Opportunities Fund (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Dezember 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2025; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 15. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:

A1F813B722ED449...

Carsten Brengel

HELLAS Opportunities Fund

HELLAS Opportunities Fund

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2025

Ausgedrückt in EUR

Aktiva	17.497.141,36
Wertpapierbestand zum Marktwert	16.335.009,55
<i>Anschaffungskosten</i>	<i>8.653.542,49</i>
Bankguthaben/Tagesgelder	1.103.321,57
Forderungen aus Anteilschein-Ausgaben	45.212,58
Dividendenansprüche	12.700,92
Zinsansprüche	896,74
Passiva	74.892,17
Fondsmanagementvergütung	55.665,52
Verwaltungsvergütung	4.838,71
Verwahrstellenvergütung	1.405,56
Register- und Transferstellenvergütung	483,72
Prüfungskosten	10.952,85
Taxe d'abonnement	1.545,81
Fondsvermögen	17.422.249,19

HELLAS Opportunities Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Ausgedrückt in EUR

Erträge	571.278,43
Dividenden	548.340,34
Zinsen aus Bankguthaben	22.938,09
Aufwendungen	367.437,36
Fondsmanagementvergütung	228.026,72
Verwaltungsvergütung	60.000,00
Verwahrstellenvergütung	17.100,98
Prüfungs- und Beratungskosten	19.586,06
Gebühren der Aufsichtsbehörden	5.330,00
Transaktionskosten	20.365,82
Taxe d'abonnement	6.150,15
Register- und Transferstellenvergütung	5.999,98
Veröffentlichungskosten	4.877,65
Ordentliches Nettoergebnis	203.841,07
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:	
- Wertpapieranlagen	2.756.261,19
Realisiertes Nettoergebnis	2.960.102,26
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus:	
- Wertpapieranlagen	2.806.122,36
Nettovermögenszunahme/-abnahme durch Geschäftstätigkeit	5.766.224,62
Ausschüttungen für das Vorjahr	-168.331,69
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	4.028.858,32
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.476.240,09
Zunahme/Abnahme des Nettovermögens	3.150.511,16
Nettovermögen am Beginn des Geschäftsjahres	14.271.738,03
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	17.422.249,19

HELLAS Opportunities Fund

Kennzahlen

		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fondsvermögen	EUR	17.422.249,19	14.271.738,03	12.671.575,42
HELLAS Opportunities Fund (I)				
Umlaufende Anteile		3.068,137	3.877,000	3.872,000
Anteilwert	EUR	2.060,06	1.453,97	1.272,43
HELLAS Opportunities Fund (P)				
Umlaufende Anteile		119.354,000	128.562,000	128.986,000
Anteilwert	EUR	93,02	67,16	60,04
Ausschüttung pro Anteil		1,1974	0,9676	-

HELLAS Opportunities Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Einstandswert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Netto- verm.
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			8.552.413,49	16.228.138,95	93,15
Aktien			8.552.413,49	16.228.138,95	93,15
Belgien			571.982,43	1.908.036,20	10,95
CENERGY HOLDINGS SA	EUR	25.000	36.611,19	379.000,00	2,18
TITAN SA	EUR	15.094	283.389,96	789.416,20	4,53
VIOHALCO SA	EUR	63.000	251.981,28	739.620,00	4,25
Griechenland			7.193.890,95	13.005.509,04	74,65
AEGEAN AIRLINES	EUR	40.000	440.618,63	568.800,00	3,26
ALPHA BANK SA	EUR	330.000	472.168,32	1.188.000,00	6,82
ALTER EGO MEDIA S.A	EUR	25.000	145.031,85	157.500,00	0,90
ATHENS WATER SUPPLY & SEWAGE	EUR	25.000	219.081,82	194.500,00	1,12
AVAX SA	EUR	90.000	169.182,00	263.700,00	1,51
CARS MOTORCYCLES AND MARINE	EUR	53.000	67.542,36	135.150,00	0,78
EUROBANK SA	EUR	330.000	505.358,81	1.153.350,00	6,62
FLEXOPACK S.A.	EUR	23.000	159.530,20	193.200,00	1,11
FOURLIS SA	EUR	47.123	181.493,36	202.864,52	1,16
GEK TERNA SA	EUR	30.000	58.401,30	757.800,00	4,35
GREEK ORGANISAT. OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	30.115	363.042,90	559.536,70	3,21
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	EUR	42.100	593.003,87	712.332,00	4,09
HELLENIQ EN --- REGISTERED SHS	EUR	60.000	471.056,50	508.200,00	2,92
HOLDING CO ADMIE IPTO SA	EUR	55.000	161.047,17	164.175,00	0,94
INTRALOT S.A.-INTEGRATED LOT	EUR	50.000	54.370,00	52.900,00	0,30
JUMBO SA	EUR	25.000	456.754,26	713.500,00	4,10
KRI-KRI MILK INDUSTRY SA	EUR	19.800	82.648,90	393.228,00	2,26
LAMDA DEVELOPMENT SA	EUR	59.145	418.933,40	425.844,00	2,44
MOTOR OIL (HELLAS) SA	EUR	23.500	444.828,29	726.150,00	4,17
NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	80.000	328.674,86	1.057.200,00	6,07
PIRAEUS BANK SA	EUR	140.000	576.801,57	961.800,00	5,52
PUBLIC POWER CORP	EUR	44.000	394.136,25	791.560,00	4,54
QUEST HOLDINGS SA	EUR	69.873	109.488,23	491.905,92	2,82
SARANTIS SA	EUR	31.855	216.562,62	430.679,60	2,47
THRACE PLASTICS HOLDING AND	EUR	50.220	104.133,48	201.633,30	1,16
Großbritannien			145.190,32	308.840,00	1,77
METLEN ENERGY & METALS	EUR	7.000	145.190,32	308.840,00	1,77
Schweiz			469.291,51	815.468,40	4,68
COCA-COLA HBC AG-DI	EUR	18.618	469.291,51	815.468,40	4,68
Zypern			172.058,28	190.285,31	1,09
BANK OF CYPRUS HOLDINGS PLC	EUR	20.000	162.760,00	159.200,00	0,91
GALAXY COSMOS MEZZ PLC	EUR	11.851	1.340,31	5.232,22	0,03
PHOENIX VEGA MEZZ PLC	EUR	300.000	5.739,09	21.060,00	0,12
SUNRISEMEZZ PLC	EUR	25.714	2.218,88	4.793,09	0,03
Organismen für gemeinsame Anlagen			101.129,00	106.870,60	0,61
Aktien/Anteile aus Investmentfonds			101.129,00	106.870,60	0,61
Deutschland			101.129,00	106.870,60	0,61
ODDO BHF MONEY MARKET G-EUR	EUR	20	101.129,00	106.870,60	0,61
Summe Wertpapiervermögen			8.653.542,49	16.335.009,55	93,76

HELLAS Opportunities Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2025

Bankguthaben/Tagesgelder	1.103.321,57	6,33
Sonstige Nettoaktiva/-passiva	-16.081,93	-0,09
Fondsvermögen	17.422.249,19	100,00

HELLAS Opportunities Fund

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Bezeichnung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Gratisanteile
Aktien			
AEGEAN AIRLINES	10.000	-	-
ALPHA BANK SA	-	120.000	450.000
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	210.000	530.000	-
ALTER EGO MEDIA S.A	25.000	-	-
AUTOHELLAS SA	-	10.000	-
AVAX SA	90.000	-	-
BANK OF CYPRUS HOLDINGS PLC	20.000	-	-
CENERGY HOLDINGS SA	-	15.000	-
COCA-COLA HBC AG-DI	8.000	3.000	-
CREDIABANK SA	60.000	60.000	-
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	110.000	140.000	-
GEK TERNA SA	-	5.000	-
GREEK ORGANISAT. OF FOOTBALL PROGNOSTICS	5.000	10.000	-
HELLENIC EXCHANGES - ATHENS	-	40.000	-
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	22.000	22.000	-
HELLENIQ EN --- REGISTERED SHS	45.000	-	-
HOLDING CO ADMIE IPTO SA	55.000	15.000	-
INTRACOM HOLDINGS SA-REG	65.000	85.000	-
INTRALOT S.A.-INTEGRATED LOT	50.000	-	-
JUMBO SA	5.000	-	-
METLEN ENERGY & METALS PLC	-	9.000	16.000
METLEN ENERGY & METALS SA	10.000	29.000	-
MOTOR OIL (HELLAS) SA	18.000	10.000	-
NATIONAL BANK OF GREECE	-	40.000	-
PIRAEUS FIN HLG - REGISTERED SHS	140.000	210.000	-
PUBLIC POWER CORP	15.000	27.000	-
QUEST HOLDINGS SA	-	10.000	-
SARANTIS SA	-	10.000	-
THRACE PLASTICS HOLDING AND	-	10.000	-
TITAN SA	-	6.000	-
VIOHALCO SA	-	10.000	-

HELLAS Opportunities Fund

Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2025

Sektor	% Wertpapierbestand
Banken und Kreditinstitute	27,73
Handel und Konsum	14,25
Baustoffe	13,69
Strom-, Wasser-, Gasversorger	9,36
Energie und Rohstoffe	7,56
Nahrungsmittel und Getränke	7,40
Kommunikation	7,37
Transport	3,48
Reisen und Freizeit	3,43
Elektronik, Hard- und Software	1,57
Chemie	1,24
Verpackungsindustrie	1,18
Medien	0,96
Investmentfonds	0,65
Versicherungen	0,13
Summe	100,00

HELLAS Opportunities Fund
Erläuterungen zum Jahresbericht
(Anhang)

HELLAS Opportunities Fund

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Der Fonds HELLAS Opportunities Fund wurde am 3. September 2013 unter Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Der Jahresabschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnung über Organismen für gemeinsame Anlagen und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

- Vermögenswerte, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet. Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Schlusskurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist;
- Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;
- Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;
- flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;
- Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;
- Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;
- nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zum Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

Derivate werden ebenfalls gemäß den oben angeführten Regeln bewertet.

Hinweise zur Gewinnverwendung

Das ordentliche Ergebnis der Anteilklasse HELLAS Opportunities Fund (I) verbleibt im Fonds (Thesaurierung). Mit Ex-Tag 16. März 2026 erfolgte für HELLAS Opportunities Fund (P) eine Ausschüttung in Höhe von 2,0803 EUR pro Anteil.

Transaktionskosten

Sofern beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren dem Fonds Transaktionskosten belastet werden, welche nicht im Abrechnungswert eingepreist sind, werden diese in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als Transaktionskosten ausgewiesen.

Angaben zu Gebühren

Detaillierte Angaben in Bezug auf die im Fonds anfallenden Gebühren finden sie im aktuellen Verkaufsprospekt.

Besteuerung

Nach den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften unterliegt der Fonds der "taxe d'abonnement" (Zeichnungssteuer) in Höhe von 0,05% pro Jahr, mit Ausnahme der Anteilklassen, die von einem ermäßigten Steuersatz von 0,01% profitieren, wie die für institutionelle Anleger bestimmten Anteilklassen.

Ein Fonds, Teilfonds oder eine Anteilklasse kann von der "taxe d'abonnement" insoweit befreit werden, als seine Anteile institutionellen Anlegern vorbehalten sind, er ausschließlich in Geldmarktinstrumente und Einlagen bei Kreditinstituten investiert und er von einer anerkannten Rating-Agentur die höchstmögliche Bewertung erhalten hat.

Die "taxe d'abonnement" wird auf der Grundlage des Nettoinventarwertes jeder Anteilklasse am letzten Tag des Quartals berechnet und ist vierteljährlich an die luxemburgischen Behörden zu zahlen. Gemäß Artikel 175(a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist das in Zielfonds investierte Nettovermögen, welches bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegt, von dieser Steuer befreit.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	29.12.2025
Investmentfonds	29.12.2025

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zu den letzverfügbaren Kursen bewertet.

HELLAS Opportunities Fund

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Verwaltungsrat der ODDO BHF Asset Management Lux

Frau Aude Vanderpol wurde mit Wirkung vom 10. Februar 2025 vom alleinigen Eigentümer als Verwaltungsratsmitglied bestellt. Die Genehmigung der CSSF zu ihrer Bestellung liegt vor.

Angaben zu wesentlichen Änderungen nach Geschäftsjahresende

Abschlussprüfer

In der Verwaltungsratssitzung der ODDO BHF Asset Management Lux vom 11. Juni 2025 wurde beschlossen, KPMG Audit S.à r.l. mit der Prüfung des Abschlusses des Fonds ab dem Geschäftsjahr 2026 zu beauftragen.

Geschäftsführung ODDO BHF Asset Management Lux

Herr Holger Rech wird sein Mandat als Mitglied der Geschäftsführung der ODDO BHF Asset Management Lux zum 30. April 2026, auf Grund des Eintritts in den Ruhestand, niederlegen.

HELLAS Opportunities Fund

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Total Expense Ratio

			TER in %
HELLAS Opportunities Fund (I)	EUR	LU0920841169	1,64
HELLAS Opportunities Fund (P)	EUR	LU0920841326	2,25

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Fondsmanagementvergütung, Verwahrstellenvergütung, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d'abonnement und Gebühren der Aufsichtsbehörden) geteilt durch die gezahlte Verwaltungsvergütung multipliziert mit der Verwaltungsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens. Im laufenden Geschäftsjahr sind für Gruppen-Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge angefallen.

Risikoverfahren

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

Angaben gemäß Artikel 16(1) der „Leitlinien für erfolgsabhängige Gebühren bei OGAW und bestimmten Arten von AIFs“ der European Securities and Markets Authority (ESMA)

Im vergangenen Geschäftsjahr wurden in den Anteilklassen des Fonds folgende Performance Fees berücksichtigt:

Anteilklasse	Währung	Betrag	% vom NAV *
Hellas Opportunities Fund (I)	EUR	0,00	0,00
Hellas Opportunities Fund (P)	EUR	0,00	0,00

* ermittelt auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert im Geschäftsjahr

Angaben gemäß Punkt 40) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA)

Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

Angaben gemäß EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR Angaben ungeprüft)

Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2025 - 31.12.2025) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	TEUR	2.042
Davon feste Vergütung	TEUR	1.697
Davon variable Vergütung	TEUR	345
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	17

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2025 - 31.12.2025) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	TEUR	1.107
Davon Führungskräfte	TEUR	1.107
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Die ODDO BHF Asset Management Lux ist in das Vergütungssystem der ODDO BHF SE eingebunden. Die ODDO BHF SE unterliegt der Institutsvergütungsverordnung (InstitutsVergV), und hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt. Die Verantwortlichkeit für die Ausgestaltung und Implementierung der Vergütungssysteme für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter liegt bei der Geschäftsführung der ODDO BHF Asset Management Lux.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten der ODDO BHF Asset Management Lux setzt sich aus einer fixen und einer freiwilligen variablen Komponente zusammen.

Die fixe Vergütung stellt die Grundvergütung dar, deren Höhe ausreichend bemessen ist und sich an der jeweiligen Qualifikation und Tätigkeit des Mitarbeiters bzw. Geschäftsleiters orientiert.

HELLAS Opportunities Fund

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Zur Grundvergütung können die Mitarbeiter und Geschäftsleiter der ODDO BHF Asset Management Lux eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der ODDO BHF SE bzw. der ODDO BHF Asset Management Lux sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabenfeldes.

Die variable Vergütung wird für Mitarbeiter durch die Geschäftsleitung und für die Geschäftsleitung durch den Verwaltungsrat der ODDO BHF Asset Management Lux festgelegt.

Für die Mitarbeiter der ODDO BHF Asset Management Lux erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in der Regel im April des folgenden Geschäftsjahres.

Im Einklang mit den Anforderungen an das Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung), in Verbindung mit entsprechenden Leitlinien und Veröffentlichungen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) im Bereich Vergütung, hat die ODDO BHF Asset Management Lux Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der ODDO BHF Asset Management Lux haben (sog. „Risk Taker“).

Als Risk Taker der ODDO BHF Asset Management Lux gelten die Mitglieder der Geschäftsleitung. Im Ergebnis der vom ODDO BHF Asset Management Lux durchgeführten Risikoanalyse zur Identifizierung von Risk Takern ergibt sich derzeit für keine weiteren Mitarbeiter die Möglichkeit, wesentlichen Einfluss auf die ODDO BHF Asset Management Lux oder der von ihr verwalteten Fonds zu nehmen.

Als Datenquelle dienten zur Berechnung der oben ausgewiesenen Beträge die Entgeltabrechnungen für das Geschäftsjahr 2025.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich mit dem Fachbereich Personal auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen in der festgelegten Vergütungspolitik.

Angaben zur Mitarbeitervergütung des externen Portfoliomanagements

Gesamtsumme der im Jahr 2025 gezahlten Mitarbeitervergütung	TEUR	2.665
Davon feste Vergütung	TEUR	2.163
Davon variable Vergütung	TEUR	502

Gesamtsumme der im Jahr 2025 gezahlten Vergütung an Führungskräfte	TEUR	571
---	-------------	------------

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds entspricht Art. 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT LUX

6, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

www.am.oddo-bhf.com



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT