

Geprüfter Jahresbericht zum 30. November 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

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 (PRIIP) 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 30. November 2024.

Ereignisse während des Berichtszeitraums:

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

Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
Value Opportunity Fund	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	21
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	24



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 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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.

Cabinet de révision agréé

1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (bis zum 31. März 2024)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Der positive Börsentrend am Ende des Jahres 2023 setzte sich auch zum Jahresanfang 2024 fort. Auffällig war dabei die geringe Marktbreite des Kursaufschwungs. So waren z.B. im S&P 500-Index die Technologietitel mit dem höchsten Indexgewicht sowie auch im Euro Stoxx 50 und im DAX jeweils rund fünf hochkapitalisierte Titel für den Großteil der Performance verantwortlich, bis ab Ende des ersten Quartals der Kursverlauf an den Märkten eine breitere Basis zeigte und sowohl die amerikanischen Indizes als auch der DAX neue Allzeithochs erreichten. Bestimmend im ersten Quartal waren die Erwartungen der Märkte sowie die Signale der FED und der EZB hinsichtlich möglicher Leitzinssenkungen im Sommer in Abhängigkeit der monatlichen Inflationsdaten. Im zweiten Quartal erhielten die Zinssenkungserwartungen in den USA einen Dämpfer, da die (Kern-) Inflationsraten nicht weiter sanken und auch die dortigen Arbeitsmarktdaten weiter robust ausfielen. Zudem fielen die Quartalsberichte der Unternehmen zum ersten Quartal diesseits und jenseits des Atlantiks zwar zufriedenstellend aus, konnten jedoch oft aufgrund zu hoher Konsenserwartungen die Märkte nicht stützen. Im Juni senkte die EZB erwartungsgemäß erstmals seit 2019 die Leitzinsen. Belastet haben die europäischen Märkte im Frühsommer jedoch die Ankündigung von Strafzöllen auf aus China importierte Autos, was die Sorgen vor einem Handelskrieg mit China steigen ließ, ebenso wie die Ankündigung von Neuwahlen in Frankreich. Die US-Märkte profitierten zum Ende des Halbjahrs vom voraussichtlichen Wahlsieg Trumps und seiner frühzeitigen Ankündigung von Steuersenkungen, kehrten jedoch wieder zum alten Muster der Outperformance großer Technologietitel zurück, die dennoch zu neuen All-Time Highs der dortigen Indizes führten. Zu Beginn des zweiten Halbjahrs dominierten der Abgleich von Zinssenkungserwartungen und den relevanten Inflations- und Arbeitsmarktdaten, bei der sich eine FED-Zinssenkung im September als Konsenserwartung herauskristallisierte. Die Quartalsberichte der Unternehmen in Europa und Nordamerika für das abgelaufene erste Halbjahr fielen nach anfänglichen Enttäuschungen im weiteren Verlauf überwiegend positiv aus und sorgten dafür, dass sich die Anlegerpräferenz hin zu weniger technologielaastigen Titeln verbreiterte. Im September senkten dann die EZB und die FED erwartungsgemäß die Leitzinsen, wobei der 0,5%-Schritt der FED die Märkte positiv überraschte und zusammen mit der Ankündigung eines großangelegten geld- und fiskalpolitischen Konjunkturprogramms der chinesischen Regierung die Kurse nach oben zog und zu neuen Allzeithochs in den USA und dem DAX führte. Das vierte Quartal begann an den Börsen wackelig, da Unsicherheiten in den USA hinsichtlich der Geschwindigkeiten weiterer Zinssenkungen aufgrund von Konjunkturverfassung, Inflation, Verschuldung und der US-Präsidentenwahlen aufkamen. Diese lösten sich jedoch im November durch den klaren Wahlsieg Trumps und der Kongressmehrheit der Republikaner sowohl im Senat als auch Repräsentantenhaus auf. Die Tatsache, dass der zukünftige US-Präsident seine Agenda umsetzen kann, führte in Verbindung mit einer weiteren Zinssenkung der FED zu einem starken Kursanstieg der amerikanischen Märkte mit neuen All-Time Highs. Dagegen kamen die Börsen in Europa kurzzeitig unter Druck, da zukünftige US-Zollpolitik für europäischen Exporteure nachteilig ausfällt und auch die Regierungskrise in Frankreich belastete, während das Auseinanderbrechen der deutschen Regierung von den Märkten eher als Chance für einen Neuanfang interpretiert wurde und im DAX Anfang Dezember zu einem erstmaligen Überschreiten der 20.000-Punkte führte.

Entwicklung

Den Zwölfmonatszeitraum per Geschäftsjahresende zum 30. November 2024 hat der Fonds mit einem Plus 10,73% (H-Klasse) bzw. 10,08% (P-Klasse) abgeschlossen. Der DAX stieg im gleichen Zeitraum um 21,0%, während der MDAX im gleichen Zeitraum lediglich 0,5% zulegte – was die anhaltende relative Marktschwäche der deutschen Mid- und Small Caps reflektiert – und der breite europäische Markt gemessen am Euro Stoxx 50 mit 9,6% im Plus lag. Mit einer Zwölfmonatsvolatilität von 7,9% (H-Klasse und P-Klasse) schnitt der Fonds stabiler ab als die genannten Indizes, deren Volatilitäten im gleichen Zeitraum mit 12,0% bis 13,7% deutlich höher lagen. Unter Berücksichtigung der deutlich geringeren Volatilität im Vergleich zu den Börsenindizes hat der Fonds sein Ziel einer aktienähnlichen Rendite bei niedrigerer Volatilität erreicht. Der Fokus des Fonds lag im Geschäftsjahr darauf, in Europa sowie selektiv auch in Nordamerika in Aktien fundamental unterbewerteter Unternehmen zu investieren sowie einzelne attraktive Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit kürzeren bzw. mittleren Laufzeiten zu nutzen. Aufgrund der deutschen Wirtschaftspolitik hielt die bereits seit mehreren Jahren anhaltende Marktschwäche von Mid- und Small Caps im DACH-Raum auch in 2024 weiter an. Somit hat es sich als richtig erwiesen, den Fonds unabhängiger von den wirtschaftspolitischen Rahmendaten in Deutschland aufzustellen und den langjährigen Investmentfokus des Fonds von Mid- und Small Cap Aktien im DACH-Raum bereits zum Ende des Geschäftsjahres 2023 auf Aktien größerer internationaler Unternehmen in Europa und selektiv Nordamerika zu erweitern, da diese bereits im Geschäftsjahr 2024 einen signifikanten Performancebeitrag leisteten.

Ausblick

Zu Beginn des neuen Geschäftsjahres und voraussichtlich auch in den nächsten Monaten befinden sich die Kapitalmärkte weiter im Spannungsfeld zwischen sinkenden, aber dennoch weiterhin relativ hohen Inflationsraten, der Erwartung weiter sinkender Leitzinsen in 2025, Rezessionsgefahren und vielfachen (geo-) politischen Unsicherheiten, nicht zuletzt aufgrund der Unwägbarkeiten, die sich mit dem Amtsantritt des neuen US-Präsidenten ergeben. Da momentan die Markterwartung auf sinkende Zinsen bei gleichzeitiger Vermeidung einer Rezession (Goldilocks-Szenario) diesseits und jenseits des Atlantiks dominiert, tendieren die Börsenindizes zu Beginn des Geschäftsjahres im Dezember 2024 weiter aufwärts. So haben z.B. der DAX, als auch die amerikanischen Leitindizes Dow Jones und S&P 500 neue All-Time Highs erreicht und es zeigt sich aktuell eine größere Marktbreite in den Kurssteigerungen. Vor dem Hintergrund dieser Einflussfaktoren erscheint eine weiterhin flexible Aufstellung des aktienlastigen Mischfonds sinnvoll, um durch seinen fundamentalen Bottom-Up Ansatz unter Value-Gesichtspunkten Aktien von Unternehmen mit strukturell wachsenden, hochprofitablen und widerstandsfähigen Geschäftsmodellen bei attraktiven Bewertungen im Portfolio zu halten. Darüber hinaus können sich aus dem weiter positiven Umfeld für M&A-Transaktionen interessante Sondersituationen auf der Aktienseite ergeben, z.B. im Bereich der Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge mit Garantiedividenden, die der Fonds unter Opportunity-Aspekten nutzen kann. Ferner können weiter sinkende Zinsen für attraktive Investmentchancen bei Unternehmensanleihen sorgen.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 30. November 2024

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, 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 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.
- k) Die Bewertung von weniger liquiden bzw. illiquiden Wertpapieren, deren Anteil sich zum Stichtag auf insgesamt 3,41% bzw. 7,74% des Fondsvermögens beläuft, erfolgt - mit der nachfolgend aufgeführten Ausnahme - zu den letztverfügbaren Kursen.

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

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

Im Geschäftsjahr kamen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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 Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen (siehe S. 14 Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen).



Erläuterung zu der Bewertung der NBR Lotto24 AG DE000LTT2470 (ISIN XFHAL0226892):

Am 27.08.2024 hat die Gesellschaft Lotto24 AG im Rahmen der ordentlichen Hauptversammlung ein Squeeze-Out der Minderheitsaktionäre beschlossen. Am 08.10.2024 wurde die Aktie Lotto24 AG Namens-Aktien o.N. (ISIN DE000LTT2470) von der Börse delistet. Die Barabfindung i.H.v. 479,25 EUR pro Aktie wurde dem Fonds am 16.10.2024 gutgeschrieben. Da der Abfindungskurs jedoch deutlich unter dem zuletzt verfügbaren Börsenkurs (510,00 EUR) liegt, ist die Wahrscheinlichkeit eines Spruchverfahrens gegeben. Aus diesem Grund wurden dem Fonds Nachbesserungsrechte eingebucht. Diese sind gemäß den Grundsätzen und Verfahren für die Bewertung von Vermögenswerten mit 0,00 EUR zu bewerten, bis nähere Informationen zur Verfügung stehen.



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

Value Opportunity Fund H / LU1191857009 (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)	10,73 %
Value Opportunity Fund P / LU0406025261 (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)	10,08 %

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)

Value Opportunity Fund H / LU1191857009 (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)	1,79 %
Value Opportunity Fund P / LU0406025261 (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)	2,40 %

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

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

Value Opportunity Fund H / LU1191857009 (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)	1,79 %
Value Opportunity Fund P / LU0406025261 (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)	2,40 %

Performance Fee

Value Opportunity Fund H / LU1191857009 (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)*	0,00 %
Value Opportunity Fund P / LU0406025261 (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)*	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Value Opportunity Fund (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)	16 %
---	------

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 Value Opportunity Fund H werden grundsätzlich ausgeschüttet. Am 17. Dezember 2024 erfolgte eine Jahresendausschüttung in Höhe von EUR 1,00000 je Anteil.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Value Opportunity Fund P werden grundsätzlich ausgeschüttet. Am 17. Dezember 2024 erfolgte eine Jahresendausschüttung in Höhe von EUR 1,35000 je Anteil.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

Transaktionskosten

Für das am 30. November 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Value Opportunity Fund (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)	21.052,24 EUR
---	---------------

*Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse Value Opportunity Fund H vorgesehen.

*Laut Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse Value Opportunity Fund P vorgesehen.



Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Value Opportunity Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.11.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								30.891.970,46	91,24
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien	DE0005093108	Stück	8.700,00	0,00	0,00	EUR	77,10	670.770,00	1,98
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0005470306	Stück	16.700,00	0,00	0,00	EUR	83,00	1.386.100,00	4,09
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	Stück	3.400,00	3.400,00	0,00	EUR	220,00	748.000,00	2,21
MLP SE Inhaber-Aktien	DE0006569908	Stück	90.000,00	90.000,00	0,00	EUR	5,90	531.000,00	1,57
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien	DE0008430026	Stück	1.500,00	500,00	0,00	EUR	490,90	736.350,00	2,17
PNE AG Namens-Aktien	DE000A0JBPG2	Stück	82.296,00	0,00	0,00	EUR	11,12	915.131,52	2,70
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien	DE0007030009	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	620,40	1.240.800,00	3,66
TeamViewer SE Inhaber-Aktien	DE000A2YN900	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	11,41	1.141.000,00	3,37
United Internet AG Namens-Aktien	DE0005089031	Stück	65.000,00	0,00	0,00	EUR	15,72	1.021.800,00	3,02
WashTec AG Inhaber-Aktien	DE0007507501	Stück	7.791,00	0,00	0,00	EUR	38,90	303.069,90	0,90
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	Stück	5.550,00	1.550,00	0,00	DKK	747,60	556.361,88	1,64
Frankreich									
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	Stück	3.100,00	2.000,00	0,00	EUR	228,50	708.350,00	2,09
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	Stück	9.250,00	1.350,00	0,00	EUR	138,60	1.282.050,00	3,79
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur	FR0000052292	Stück	300,00	80,00	0,00	EUR	2.040,00	612.000,00	1,81
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	Stück	900,00	900,00	0,00	EUR	328,90	296.010,00	0,87
VusionGroup S.A. Actions Nominatives EO 2	FR0010282822	Stück	3.000,00	0,00	0,00	EUR	141,10	423.300,00	1,25
Irland									
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	Stück	1.500,00	1.000,00	0,00	USD	457,12	649.810,46	1,92
Italien									
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	Stück	19.300,00	3.800,00	0,00	EUR	62,56	1.207.408,00	3,57



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.11.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Niederlande									
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	Stück	670,00	650,00	0,00	EUR	642,90	430.743,00	1,27
Norwegen									
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010345853	Stück	7.000,00	0,00	0,00	NOK	227,10	136.302,25	0,40
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	Stück	7.150,00	0,00	0,00	NOK	266,70	163.499,68	0,48
Österreich									
BAWAG Group AG Inhaber-Aktien	AT0000BAWAG2	Stück	21.121,00	0,00	0,00	EUR	74,35	1.570.346,35	4,64
Schweiz									
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	Stück	2.600,00	3.300,00	-2.600,00	CHF	113,85	317.624,34	0,94
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	CHF	130,05	558.184,45	1,65
USA									
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	Stück	5.400,00	2.400,00	0,00	USD	169,23	866.036,77	2,56
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	Stück	1.700,00	1.100,00	0,00	USD	483,08	778.275,21	2,30
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	Stück	6.100,00	6.100,00	0,00	USD	159,67	923.035,44	2,73
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	Stück	1.530,00	1.000,00	0,00	USD	532,38	771.930,82	2,28
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	1.900,00	1.300,00	0,00	USD	422,99	761.638,55	2,25
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	USD	182,70	519.427,60	1,53
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	Stück	1.500,00	1.500,00	0,00	USD	330,01	469.119,60	1,39
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	USD	522,86	495.507,96	1,46
Verzinsliche Wertpapiere									
Irland									
Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2905582479	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	101,07	505.367,50	1,49
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
ABO Energy GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0005760029	Stück	8.005,00	0,00	0,00	EUR	35,20	281.776,00	0,83
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien	DE000A13SUL5	Stück	74.467,00	0,00	-61,00	EUR	29,40	2.189.329,80	6,47
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien	DE0006580806	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	52,30	261.500,00	0,77
NSI Asset AG Inhaber-Aktien	DE000A1RFHN7	Stück	224.751,00	0,00	0,00	EUR	0,63	141.593,13	0,42



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.11.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	Stück	12.000,00	0,00	-12.000,00	EUR	51,40	616.800,00	1,82
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien	DE000A2NBTL2	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	58,00	290.000,00	0,86
Vantage Towers AG Namens-Aktien	DE000A3H3LL2	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	38,50	1.155.000,00	3,41
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
DEAG Deutsche Entertainment AG Anleihe v.2023(2023/2026)	NO0012487596	Nominal	260.000,00	0,00	0,00	EUR	103,00	267.800,00	0,79
Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2023(24/28)	DE000A3510K1	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	108,05	540.250,00	1,60
Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S¹	XS2326548562	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	96,86	338.997,75	1,00
Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2023(2026/2028)	DE000A3514Q0	Nominal	225.000,00	0,00	0,00	EUR	104,55	235.237,50	0,69
NSI Structured Investments Inh.-Schv.v.2020(2020/2025)	DE000A254T16	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	EUR	85,00	382.500,00	1,13
Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	DE000A3H2VA6	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	98,97	494.835,00	1,46
nicht notiert									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
NBR Lotto24 AG DE000LTT2470	XFHAL0226892	Stück	6.599,00	6.599,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00
								1.885.940,00	5,57
Investmentanteile*									
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
Immobilien Werte Deutschland Inhaber-Anteile AI	DE000A2PE1F7	Anteile	1.000,00	0,00	0,00	EUR	701,14	701.140,00	2,07
Luxemburg									
IP F. - Black Inhaber-Anteile Class T	LU1516376636	Anteile	80.000,00	80.000,00	0,00	EUR	14,81	1.184.800,00	3,50
								1.081.888,49	3,20
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.081.886,79			EUR		1.081.886,79	3,20
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1,54			CHF		1,65	0,00
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			0,04			GBP		0,05	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.11.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Sonstige Vermögensgegenstände								63.628,10	0,19
Dividendenansprüche			5.207,21				EUR	5.207,21	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben			3.502,62				EUR	3.502,62	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren			54.918,27				EUR	54.918,27	0,16
Gesamtaktiva								33.923.427,05	100,20
Verbindlichkeiten								-67.154,24	-0,20
aus									
Fondsmanagementvergütung			-35.015,79				EUR	-35.015,79	-0,10
Prüfungskosten			-14.354,13				EUR	-14.354,13	-0,04
Taxe d'abonnement			-2.722,85				EUR	-2.722,85	-0,01
Vertriebsstellenvergütung			-9.882,94				EUR	-9.882,94	-0,03
Verwahrstellenvergütung			-1.256,23				EUR	-1.256,23	-0,00
Verwaltungsvergütung			-3.921,74				EUR	-3.921,74	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-0,56				EUR	-0,56	-0,00
Gesamtpassiva								-67.154,24	-0,20
Fondsvermögen								33.856.272,81	100,00**
Anteilwert H							EUR	65,01	
Anteilwert P							EUR	88,91	
Umlaufende Anteile H							STK	258.367,865	
Umlaufende Anteile P							STK	191.883,920	

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

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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 28.11.2024
Britische Pfund	GBP	0,8321	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4577	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,6631	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9320	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0552	= 1 Euro (EUR)



Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen**

Im Geschäftsjahr kamen Wertpapier-Darlehen zum Einsatz. Zum Berichtsstichtag sind keine Wertpapiere als Wertpapier-Darlehen übertragen.

Gattungsbezeichnung	Stück/ Anteile	Stück bzw. Nominal	Wertpapier - Darlehen befristet	Wertpapier - Darlehen unbefristet	Kurswert in EUR gesamt
-	-	-	-	-	-

Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen: -

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen empfangenen Sicherheiten: -

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
-	-	-

10 größte Gegenparteien

Gegenparteien	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR	Sitzstaat
-	-	-

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
-	-

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.

** Kontrahent: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG



Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Restlaufzeit	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR
--------------	---------------------------------------

Ertrags- und Kostenanteile

Wertpapier-Darlehen	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	792,30	0,00 %
Ertragsanteil der KVG	792,30	100,00 %
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 Fonds-/ 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

-

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.



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Value Opportunity Fund, 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				
Allane SE Inhaber-Aktien	DE000A0DPRE6	EUR	0,00	-20.000,00
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien	DE0005229504	EUR	0,00	-7.672,00
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien	DE000A14KRD3	EUR	0,00	-12.835,00
ecotel communication ag Inhaber-Aktien	DE0005854343	EUR	0,00	-7.484,00
First Sensor AG Inhaber-Aktien	DE0007201907	EUR	0,00	-10.000,00
flatexDEGIRO AG Namens-Aktien	DE000FTG1111	EUR	0,00	-21.800,00
HUGO BOSS AG Namens-Aktien	DE000A1PHFF7	EUR	0,00	-20.000,00
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	USD	0,00	-20.000,00
Lotto24 AG Namens-Aktien	DE000LTT2470	EUR	0,00	-8.329,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	0,00	-12.000,00
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983	EUR	6.700,00	-13.700,00
Shelly Group PLC Registered Shares EO 1	BG1100003166	EUR	0,00	-10.000,00
zooplus SE Inhaber-Aktien	DE0005111702	EUR	0,00	-700,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Fresenius Medical Care KGaA MTN v.2019(2023/2023)	XS2084510069	EUR	0,00	-400.000,00
Organisierter Markt				
Aktien				
EASY SOFTWARE AG Namens-Aktien	DE000A2YN991	EUR	0,00	-15.000,00
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien	DE000A2NBTL2	EUR	0,00	-300,00
Investmentanteile				
Fidelity Inst.Liqu.Fd-Euro Fd Registered Units A (Acc.)	IE0003323494	EUR	0,00	-118,00
iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares	IE00BCRY6557	EUR	0,00	-7.500,00



**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
Value Opportunity Fund**

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

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	125.827,83
Zinsen aus Bankguthaben	48.720,54
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	392.211,69
Erträge aus Investmentanteilen	36.056,15
Erträge aus Wertpapierleihe	792,30
Ordentlicher Ertragsausgleich	-29.491,61
Summe der Erträge	574.116,90
II. Aufwendungen	
Fondsmanagementvergütung	-431.241,42
Vertriebsstellenvergütung	-135.297,81
Verwaltungsvergütung	-51.839,27
Verwahrstellenvergütung	-14.534,34
Depotgebühren	-4.655,74
Taxe d'abonnement	-17.451,28
Prüfungskosten	-14.354,13
Druck- und Veröffentlichungskosten	-13.196,98
Risikomanagementvergütung	-2.000,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.680,00
Zinsaufwendungen	-1.837,74
Sonstige Aufwendungen	-42.250,88
Ordentlicher Aufwandsausgleich	39.575,75
Summe der Aufwendungen	-695.763,84
III. Ordentliches Nettoergebnis	-121.646,94
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	3.517.113,39
Realisierte Verluste	-1.606.647,86
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-44.970,98
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.865.494,55
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.743.847,61
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.438.069,22
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	3.181.916,83



Entwicklung des Fondsvermögens Value Opportunity Fund

Für die Zeit vom 1. Dezember 2023 bis zum 30. November 2024:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	32.625.680,10
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-1.986.210,96
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.929.669,54
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-7.915.880,50
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	34.886,84
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.181.916,83
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	33.856.272,81



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Value Opportunity Fund

	Anteilklasse H in EUR	Anteilklasse P in EUR
zum 30.11.2024		
Fondsvermögen	16.796.621,14	17.059.651,67
Anteilwert	65,01	88,91
Umlaufende Anteile	258.367,865	191.883,92
zum 30.11.2023		
Fondsvermögen	10.306.713,74	22.318.966,36
Anteilwert	58,71	80,77
Umlaufende Anteile	175.563,388	276.314,93
zum 30.11.2022		
Fondsvermögen	11.703.312,75	33.749.422,88
Anteilwert	65,03	90,00
Umlaufende Anteile	179.955,520	374.999,81

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



BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des Value Opportunity Fund

Prüfungsurteil

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

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Value Opportunity Fund zum 30. November 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung 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 Vorstands für den Jahresabschluss

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

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

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

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, daß eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen anderen erläuternden Informationen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Wir haben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung abgegeben, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben und mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte erörtert haben, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie unsere Unabhängigkeit bedrohen, und - sofern einschlägig - die Maßnahmen zur Beseitigung dieser Bedrohungen oder die angewandten Schutzmaßnahmen.

Luxemburg, 25. März 2025

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch



Bettina Blinn

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds Value Opportunity Fund

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 Value Opportunity Fund einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem europäischen Small/Mid Cap Aktien- und einem europäischen Rentenindex.

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	76,4 %
Maximum	118,4 %
Durchschnitt	100,1 %

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 0 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

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

Vergütungsrichtlinie

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

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

