



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Geprüfter Jahresbericht

HELLAS Opportunities Fund

Fonds commun de placement

31. Dezember 2023

RCS Luxemburg K1018

HELLAS Opportunities Fund

Inhalt

Verwaltung und Administration	3
Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Prüfungsvermerk	6
HELLAS Opportunities Fund	9
Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2023	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	11
Kennzahlen	12
Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2023	13
Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	15
Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2023	16
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	17
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	20

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 4,7 Mio.
Stand: 31. Dezember 2023

Geschäftsführung

Udo Grünen

Holger Rech

Carsten Reek
ab 1. März 2023

Verwaltungsrat

Bastian Hoffmann
Vorsitzender
ab 1. Januar 2024
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Francis Huba
Zugleich Head of Operations der
ODDO BHF Asset Management SAS, Paris

Stephan Tiemann
Zugleich Direktor der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Philippe de Lobkowicz
bis 31. Dezember 2023

Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
D-40217 Düsseldorf

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, 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 2023

Zahlstellen

Luxemburg:

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

Deutschland:

ODDO BHF SE
Gallusanlage 8
D-60329 Frankfurt am Main
ab 1. September 2023
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main
bis 31. August 2023
und deren Niederlassungen

Österreich:

Deutsche Bank AG
Filiale Wien
Fleischmarkt 1
A-1010 Wien

Fondsmanager

ALPHA TRUST Mutual 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.

Der griechische Markt begann das Jahr mit Optimismus, da der Athex Composite Index nach acht Jahren, die psychologisch wichtige 1.000-Punkte-Marke durchbrach und im Vergleich zu den übrigen internationalen Aktienmärkten eine der höchsten Performances verzeichnete, wobei er in den ersten zwei Monaten des Jahres einen erheblichen Zuwachs von 21,45% erzielte. Auch die Entwicklung des Bankensektors war beeindruckend. Der Bankenindex verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Anstieg von 45,18%. Das Eisenbahnunglück bei Tempi und die internationalen Bankenturbulenzen sorgten jedoch für Volatilität. Das erste Quartal 2023 schloss die Athener Börse trotz des Rückgangs von 6,61% im März mit einem Plus von 13,42% ab, und der Athex Composite Index schloss bei 1.054,59 Punkten.

Im zweiten Quartal 2023 bewegte sich die Athener Börse stark nach oben und schloss mit einem Plus von 21,24% bei 1.278,61 Punkten, was auf den Optimismus über die makroökonomischen Aussichten der Wirtschaft, die guten Unternehmensgewinne und das marktfreundliche Ergebnis der nationalen Wahlen zurückzuführen ist. Das Ergebnis der Wahlen signalisiert den starken Wunsch nach politischer Stabilität und weiteren wirtschaftlichen Fortschritten durch die Fortsetzung der Wirtschaftsreformen.

Griechenlands Wirtschaft hat nach 13 Jahren wieder ein Investment-Grade-Rating erhalten, da die unabhängige Ratingagentur DBRS die Kreditwürdigkeit des Landes im September 2023 wie erwartet heraufgesetzt hat. Allerdings gab es sowohl für die Welt- als auch für die Binnenwirtschaft Anzeichen für eine Verschlechterung der Bedingungen. Auf internationaler Ebene geben der anhaltende Anstieg der Zinssätze und ihr langanhaltendes hohes Niveau sowie der erhebliche Anstieg des Ölpreises, der den Inflationsdruck verstärken könnte, Anlass zur Sorge. Im Inland haben die Naturereignisse die Landwirtschafts- und Viehzuchtproduktion erheblich beeinträchtigt, so dass es besonders schwierig ist, die mittelfristigen Auswirkungen auf die Wirtschaft des Landes abzuschätzen, was sich unweigerlich auch auf die Athener Börse auswirkte. Trotz der Verschlechterung des Investitionsklimas wurde der Börsengang einer Privatbank nach 17 Jahren erfolgreich durchgeführt, während der Hellenic Financial Stability Fund gleichzeitig sein Engagement im Bankensektor verringerte.

Im dritten Quartal 2023 verzeichnete der Athex Composite Index eine Korrektur und schloss bei 1.209,34 Punkten, nachdem er im Juli 2023 mit 1.351,68 Punkten den höchsten Stand des Jahres erreicht hatte, was einem Verlust von 5,42% entspricht (Athens Exchange Group Daily Official List).

Die Verschlechterung des Investitionsklimas im Oktober war vor allem auf die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten und die Angst vor einer Konflikteskalation in der gesamten Region zurückzuführen. Die robusten makroökonomischen Indikatoren (Wirtschaftswachstum, Tourismus, Haushaltsüberschuss), die Rentabilitätszahlen der Unternehmen sowie wichtige geschäftliche Entwicklungen wie der Abschluss der vollständigen Privatisierung der EUROBANK, der Einstieg der UniCredit in das Aktienkapital der Alpha Bank und der Abschluss der Vereinbarung zwischen PPC und ENEL haben die Volatilität jedoch deutlich verringert. Darüber hinaus haben die Heraufstufung der griechischen Wirtschaft auf den Investment-Grade-Status sowohl durch S&P als auch durch FITCH sowie der erfolgreiche Abschluss der Veräußerung der Aktien der National Bank durch den HELLENIC FINANCIAL STABILITY FUND mit einem erheblichen Nachfrageüberhang von 22% und die entsprechende Veräußerung von 11% der Aktien von HelleniQ Energy die Aufwärtsdynamik an der Athener Börse wieder hergestellt. Weitere gute Nachrichten für den Markt waren die Notierung von TRADE ESTATE und ORILINA, zwei neuen REICs, an der Athen Stock Exchange. Auch die Möglichkeit, dass die wichtigsten Zentralbanken die Zinssätze nach den jüngsten Inflationszahlen früher als erwartet senken könnten, hat die Bedenken der Anleger weltweit gemildert.

Auf der Makroebene stieg das Bruttoinlandsprodukt (BIP) nach Angaben der griechischen Statistikbehörde im dritten Quartal 2023 um 2,1% gegenüber dem entsprechenden Quartal 2022 und um 0,02% gegenüber dem zweiten Quartal 2023 (saisonbereinigte Daten, volumenbezogene vierteljährliche Volkswirtschaftliche Gesamtrechnung). Es ist bemerkenswert, dass das makroökonomische Umfeld immer günstiger wird. The Economist hat Griechenland zum zweiten Mal in Folge an die Spitze der Liste der 35 Länder mit der besten Wirtschaftsleistung für 2023 gesetzt. Die griechische Wirtschaft wird mit geschätzten Wachstumsraten von 2,9% (laut Haushalt) auch im Jahr 2024 die Eurozone übertreffen. Die Nutzung der Mittel aus dem Nationalen Konjunkturprogramm Griechenland 2.0 und der Beginn großer Infrastrukturprojekte werden der Schlüssel zur Bewältigung der Investitionsunsicherheit sein.

Auf Unternehmensebene und auf der Grundlage der 9-Monats-Finanzergebnisse für 2023, die aus den veröffentlichten Jahresabschlüssen der börsennotierten Unternehmen hervorgehen, zeigt sich, dass die griechischen Unternehmen in einem inflationären Umfeld widerstandsfähig sind, da die meisten Unternehmen eine Verbesserung der Ertragskraft verzeichnen konnten. Allerdings wirkten sich die gestiegenen Finanzkosten, die hauptsächlich auf die erhöhten Zinssätze zurückzuführen sind, negativ auf Unternehmen mit hohen Schulden aus. Es ist erwähnenswert, dass die Finanzergebnisse der börsennotierten Unternehmen ihre Bewertungen untermauern, da sie die Hauptantriebskraft für die hohe Performance der Aktienmärkte sind.

Im 4. Quartal 2023 schloss der Athex Composite Index bei 1.293,14 Punkten und verzeichnete einen Gewinn von 6,93%. Somit schloss der griechische Aktienmarkt ein beeindruckendes Jahr mit einem Jahresgewinn von 39,08% ab, was eine der höchsten Performances weltweit.

Für das kommende Jahr werden weitere positive Erwartungen in das Potenzial des griechischen Aktienmarktes gesetzt, auch wenn die griechische Börse ebenfalls von den internationalen Aktienmärkten beeinflusst wird. Die erwarteten Neueinführungen, z.B. der Börsengang des Eleftherios Venizelos Airport, die Privatisierung der PIREAUS-Bank auf Grund der Veräußerung durch den HELLENIC FINANCIAL STABILITY FUND sowie die Nachhaltigkeit der Unternehmensrentabilität gehören zu den wichtigsten Katalysatoren.

Der Fonds ist Ende 2023 in 34 Positionen zu rund 95% investiert. Das Bankenexposure des Portfolios liegt bei rund 22%. Der Fonds behält die gleiche Anlagestrategie bei und investierte hauptsächlich in qualitativ hochwertige Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten und soliden Bilanzen.

Im vergangenen Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von 42,06% pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (I) und 41,20% pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (P).

HELLAS Opportunities Fund

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

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 2024

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



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber 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 2023 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 2023;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023; 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.

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.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 5. April 2024

Carsten Brengel

HELLAS Opportunities Fund

HELLAS Opportunities Fund

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2023

	<i>Ausgedrückt in EUR</i>
Aktiva	12.772.879,85
Wertpapierbestand zum Marktwert	12.068.569,82
<i>Anschaffungskosten</i>	7.251.939,90
Bankguthaben/Tagesgelder	702.301,80
Forderungen aus Anteilschein-Ausgaben	60,29
Zinsansprüche	1.947,94
Passiva	101.304,43
Verbindlichkeiten aus Anteilschein-Rücknahmen	41.320,34
Fondsmanagementvergütung	40.376,12
Verwaltungsvergütung	4.677,42
Verwahrstellenvergütung	1.025,12
Register- und Transferstellenvergütung	467,58
Prüfungskosten	12.358,65
Taxe d'abonnement	1.079,20
Fondsvermögen	12.671.575,42

HELLAS Opportunities Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Ausgedrückt in EUR

Erträge	351.785,04
Dividenden	330.595,98
Zinsen aus Bankguthaben	21.189,06
Aufwendungen	281.511,01
Fondsmanagementvergütung	160.746,05
Verwaltungsvergütung	59.838,71
Verwahrstellenvergütung	12.278,60
Register- und Transferstellenvergütung	5.983,88
Prüfungs- und Beratungskosten	19.094,55
Gebühren der Aufsichtsbehörden	5.330,00
Transaktionskosten	7.709,33
Taxe d'abonnement	4.131,36
Veröffentlichungskosten	6.398,53
Ordentliches Nettoergebnis	70.274,03
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:	
- Wertpapieranlagen	825.886,31
Realisiertes Nettoergebnis	896.160,34
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus:	
- Wertpapieranlagen	2.816.278,62
Nettovermögenszunahme/-abnahme durch Geschäftstätigkeit	3.712.438,96
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	6.723.103,63
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.938.659,72
Zunahme/Abnahme des Nettovermögens	3.496.882,87
Nettovermögen am Beginn des Geschäftsjahres	9.174.692,55
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	12.671.575,42

HELLAS Opportunities Fund

Kennzahlen

		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondsvermögen	EUR	12.671.575,42	9.174.692,55	9.631.514,95
HELLAS Opportunities Fund (I)				
Umlaufende Anteile		3.872,000	4.249,000	4.539,000
Anteilwert	EUR	1.272,43	895,68	910,69
HELLAS Opportunities Fund (P)				
Umlaufende Anteile		128.986,000	126.282,000	126.378,000
Anteilwert	EUR	60,04	42,52	43,50

HELLAS Opportunities Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2023

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			7.150.810,90	11.967.603,02	94,44
Aktien			7.150.810,90	11.967.603,02	94,44
Belgien			836.340,72	1.275.311,00	10,06
CENERGY HOLDINGS SA	EUR	50.000	73.222,37	354.000,00	2,79
TITAN CEMENT INTERNATIONAL N.V.	EUR	25.094	471.140,04	539.521,00	4,26
VIOHALCO SA	EUR	73.000	291.978,31	381.790,00	3,01
Griechenland			6.078.519,29	10.309.540,28	81,36
AEGEAN AIRLINES SHS	EUR	30.000	276.417,51	335.400,00	2,65
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A	EUR	440.000	451.978,34	656.040,00	5,18
AUTOHELLAS SA	EUR	10.000	117.738,25	128.000,00	1,01
ENTERSOFT - REG SHS	EUR	15.000	81.646,54	95.400,00	0,75
EUROBANK HLDGS - REG SHS	EUR	370.000	288.341,56	592.185,00	4,67
EYDAP ATHENS WATER SEWERAGE PUBLIC CO	EUR	25.000	219.081,82	149.750,00	1,18
FLEXOPACK	EUR	23.000	159.530,20	179.400,00	1,42
FOURLIS HOLDING REG.SHS	EUR	47.123	181.493,36	189.434,46	1,49
GEK HOLDING REG SHS	EUR	39.000	75.921,69	512.460,00	4,04
GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	31.115	318.745,50	476.681,80	3,76
GR SARANTIS REG.	EUR	31.855	175.515,49	266.307,80	2,10
HELLENIC EXCHANGES SA REG SHS	EUR	50.000	212.915,12	262.500,00	2,07
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	EUR	32.100	442.111,03	407.991,00	3,22
HOLDING COMPANY ADMIE	EUR	15.000	33.734,63	32.700,00	0,26
INTRACOM SA	EUR	30.000	52.259,50	102.900,00	0,81
JUMBO SA - REG SHS	EUR	32.000	506.784,41	796.800,00	6,29
KRI-KRI MILK - REGISTERED SHARES	EUR	32.800	136.913,34	311.600,00	2,46
LAMDA DEVELOP REG	EUR	49.145	348.581,40	328.288,60	2,59
MOTODYNAMICS REG SHS	EUR	53.000	67.542,36	176.490,00	1,39
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFIN - REG SHS	EUR	20.500	266.063,00	492.820,00	3,89
MYTILINEOS SA REG SHS	EUR	24.000	317.105,40	879.840,00	6,94
NATL BANK GREECE -REGISTERED SHS	EUR	102.000	239.456,62	636.480,00	5,02
PIRAEUS FIN HLG --- REGISTERED SHS	EUR	160.000	276.574,18	512.320,00	4,04
PUBLIC POWER CORP OF GREECE	EUR	71.000	463.659,60	793.780,00	6,26
QUEST HOLDINGS- REGISTERED SHS	EUR	79.873	125.157,83	442.496,42	3,49
TERNA ENERGY	EUR	19.000	118.381,67	300.960,00	2,38
THRACE PLASTICS CO SA	EUR	60.220	124.868,94	250.515,20	1,98
Schweiz			226.652,61	357.472,50	2,82
COCA COLA HBC - REG SHS	EUR	13.618	226.652,61	357.472,50	2,82
Zypern			9.298,28	25.279,24	0,20
GALAXY COSMOS ME	EUR	11.851	1.340,31	6.032,16	0,05
PHOENIX VG MZ	EUR	300.000	5.739,09	13.770,00	0,11
SUNRISEMEZZ LTD	EUR	25.714	2.218,88	5.477,08	0,04
Organismen für gemeinsame Anlagen			101.129,00	100.966,80	0,80
Aktien/Anteile aus Investmentfonds			101.129,00	100.966,80	0,80
Deutschland			101.129,00	100.966,80	0,80
ODDO BHF MONEY MARKET G-EUR	EUR	20	101.129,00	100.966,80	0,80
Summe Wertpapiervermögen			7.251.939,90	12.068.569,82	95,24

HELLAS Opportunities Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2023

Bankguthaben/Tagesgelder	702.301,80	5,54
Sonstige Nettoaktiva/-passiva	-99.296,20	-0,78
Fondsvermögen	12.671.575,42	100,00

HELLAS Opportunities Fund

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Bezeichnung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Gratisanteile
Aktien			
AEGEAN AIRLINES SHS	20.000	-	-
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A	200.000	80.000	-
AUTOHELLAS SA	10.000	-	-
CENERGY HOLDINGS SA	-	10.000	-
EUROBANK HLDGS - REG SHS	60.000	190.000	-
GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	1.260	-	-
HELLENIC EXCHANGES SA REG SHS	12.000	-	-
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	20.000	15.000	-
HOLDING COMPANY ADMIE	-	40.000	-
JUMBO SA - REG SHS	10.000	-	-
LAMDA DEVELOP REG	15.000	-	-
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFIN - REG SHS	-	5.000	-
MYTILINEOS SA REG SHS	10.000	12.000	-
NATL BANK GREECE -REGISTERED SHS	-	18.000	-
PIRAEUS FIN HLG --- REGISTERED SHS	145.000	165.000	-
PUBLIC POWER CORP OF GREECE	45.000	10.000	-
TITAN CEMENT INTERNATIONAL N.V.	5.000	4.000	-

HELLAS Opportunities Fund

Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2023

Sektor	% Wertpapierbestand
Banken und Kreditinstitute	22,13
Energie und Rohstoffe	14,54
Strom-, Wasser-, Gasversorger	13,52
Baustoffe	11,44
Elektronik, Hard- und Software	6,88
Handel und Konsum	6,60
Nahrungsmittel und Getränke	5,54
Chemie	4,28
Reisen und Freizeit	3,95
Kommunikation	3,38
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,78
Verpackungsindustrie	1,49
Automobilindustrie	1,46
Transport	1,06
Investmentfonds	0,84
Versicherungen	0,11
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 Euro (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 26. Februar 2024 erfolgte für HELLAS Opportunities Fund (P) eine Ausschüttung in Höhe von 0,9676 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	28.12.2023
Investmentfonds	27.12.2023

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 nach Geschäftsjahresende

Verwaltungsrat der ODDO BHF Asset Management Lux

Herr Philippe de Lobkowicz hat sein Mandat als Mitglied des Verwaltungsrates zum 31. Dezember 2023 niedergelegt. Mit Gesellschafterbeschluss vom 18. Dezember 2023 wurde Herr Bastian Hoffmann als neues Mitglied des Verwaltungsrates ab 1. Januar 2024 bestellt.

HELLAS Opportunities Fund

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Total Expense Ratio

			TER in %
HELLAS Opportunities Fund (I)	EUR	LU0920841169	1,87
HELLAS Opportunities Fund (P)	EUR	LU0920841326	2,46

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 Ausgabebaufschläge 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 (ungeprüft)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2023 - 31.12.2023) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	TEUR	1.858
Davon feste Vergütung	TEUR	1.446
Davon variable Vergütung	TEUR	412
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	15
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2023 - 31.12.2023) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	TEUR	1.068
Davon Führungskräfte	TEUR	1.068
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 Aktiengesellschaft eingebunden. Die ODDO BHF Aktiengesellschaft 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.

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 Aktiengesellschaft bzw. der ODDO BHF Asset Management Lux sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabengebietes.

HELLAS Opportunities Fund

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

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 2023.

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 (ungeprüft)

Gesamtsumme der im Jahr 2023 gezahlten Mitarbeitervergütung	TEUR	2.785
Davon feste Vergütung	TEUR	2.463
Davon variable Vergütung	TEUR	322

Gesamtsumme der im Jahr 2023 gezahlten Vergütung an Führungskräfte	TEUR	575
---	-------------	------------

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