



Halbjahresbericht

zum 31. Mai 2023

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

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
Value Opportunity Fund	7



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 2022: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertrieb- 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.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (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 2022 bis zum 31. Mai 2023.

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

Value Opportunity Fund P / LU0406025261 (vom 1. Dezember 2022 bis 31. Mai 2023)	-5,83 %
Value Opportunity Fund H / LU1191857009 (vom 1. Dezember 2022 bis 31. Mai 2023)	-5,55 %

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.



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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, 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.

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

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

Im Berichtszeitraum kamen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen (siehe S. 12 Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen).

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



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

Erläuterung zu der Bewertung der „Axel Springer SE Nachbesserungsansp (DE0005501357) (ISIN XFHAL0187219)“:

Die Hauptversammlung der Axel Springer SE hat am 26. November 2020 die Übertragung der Aktien der Minderheitsaktionäre auf die Traviata B.V. beschlossen. Der Übertragungsbeschluss wurde am 23. Februar 2021 in das Handelsregister eingetragen und bekannt gemacht (siehe dazu: <http://www.spruchverfahren.info/axel-springer-se-squeeze-out/>).

Die Angemessenheit der Abfindung wird in einem Spruchstellenverfahren überprüft. Nachdem das Spruchstellenverfahren am 2. Mai 2021 am Landgericht Berlin eröffnet worden war, wurde am 17. Dezember 2021 vom Landgericht Berlin ein gemeinsamer Vertreter gemäß §6 Abs.1 SpruchG bestellt. Am 28.02.2022 endete die Frist zur Stellungnahme zu den Anträgen der Antragsgegner. Seitdem gibt es keine neuen Entwicklungen.

Zum jetzigen Zeitpunkt können keine verlässlichen Vorhersagen bezüglich der Wahrscheinlichkeit und der Höhe künftiger Zahlungen gemacht werden. Die Bewertung der Nachbesserungsansprüche erfolgt aufgrund dessen zu EUR 0,00.

Vermögensaufstellung zum 31.05.2023

Value Opportunity Fund

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									35.890.791,73	87,85
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Allane SE Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0DPRE6	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	11,30	226.000,00	0,55
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005093108	Stück	8.700,00	3.000,00	0,00	EUR	118,80	1.033.560,00	2,53
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	45,98	1.149.500,00	2,81
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.		DE0005194062	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	38,60	965.000,00	2,36
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	53,42	534.200,00	1,31
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005909006	Stück	39.000,00	0,00	0,00	EUR	33,74	1.315.860,00	3,22
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A14KRD3	Stück	38.335,00	0,00	-61.665,00	EUR	6,48	248.410,80	0,61
ecotel communication ag Inhaber-Aktien o.N. ¹		DE0005854343	Stück	11.309,00	11.309,00	-17.900,00	EUR	25,30	286.117,70	0,70
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006095003	Stück	56.500,00	0,00	0,00	EUR	15,19	857.952,50	2,10
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005313506	Stück	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	69,80	418.800,00	1,03
First Sensor AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007201907	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	58,20	1.455.000,00	3,56
flatexDEGIRO AG Namens-Aktien o.N.		DE000FTG1111	Stück	36.800,00	0,00	0,00	EUR	9,05	332.966,40	0,81
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005785604	Stück	45.000,00	9.000,00	0,00	EUR	26,16	1.177.200,00	2,88
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1PHFF7	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	65,86	1.317.200,00	3,22
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		DE000KC01000	Stück	140.000,00	40.000,00	0,00	EUR	9,11	1.275.400,00	3,12
NSI Asset AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A1RFHN7	Stück	224.751,00	0,00	0,00	EUR	2,00	449.502,00	1,10
PNE AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0JBPG2	Stück	160.000,00	0,00	0,00	EUR	14,08	2.252.800,00	5,51
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007037129	Stück	26.000,00	0,00	0,00	EUR	38,99	1.013.740,00	2,48
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000SYM9999	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	101,30	709.100,00	1,74
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.		DE000A2YN900	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	14,57	1.456.500,00	3,57
TUI AG Namens-Aktien o.N.		DE000TUAG505	Stück	140.000,00	140.000,00	0,00	EUR	6,02	842.240,00	2,06
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007507501	Stück	7.791,00	0,00	0,00	EUR	36,15	281.644,65	0,69
Zeal Network SE Namens-Aktien o.N.		DE000ZEAL241	Stück	11.000,00	0,00	0,00	EUR	33,95	373.450,00	0,91
zooplus SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005111702	Stück	700,00	0,00	0,00	EUR	301,00	210.700,00	0,52
Frankreich										
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01		FR0011726835	Stück	7.900,00	0,00	0,00	EUR	92,80	733.120,00	1,79
Niederlande										
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	20,00	0,00	0,00	EUR	683,10	13.662,00	0,03
Shop Apotheke Europe N.V. Aandelen aan toonder EO -,02		NL0012044747	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	94,02	282.060,00	0,69

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



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
USA										
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001		US00507V1098	Stück	12.000,00	0,00	0,00	USD	80,02	895.078,30	2,19
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01		US5007541064	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	USD	37,85	705.630,13	1,73
Österreich										
BAWAG Group AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000BAWAG2	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	40,90	409.000,00	1,00
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Fresenius Medical Care KGaA MTN v.2019(2023/2023)		XS2084510069	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	98,27	393.074,00	0,96
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
ABO Wind AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005760029	Stück	13.000,00	0,00	0,00	EUR	63,80	829.400,00	2,03
Aves One AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A168114	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	14,00	280.000,00	0,69
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A13SUL5	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	22,40	2.240.000,00	5,48
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0XYG76	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	26,80	670.000,00	1,64
EASY SOFTWARE AG Namens-Aktien o.N.		DE000A2YN991	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	13,90	208.500,00	0,51
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0EQ578	Stück	6.000,00	0,00	-4.000,00	EUR	13,15	78.900,00	0,19
Lotto24 AG Namens-Aktien o.N.		DE000LTT2470	Stück	8.329,00	39,00	0,00	EUR	392,00	3.264.968,00	7,99
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.		DE000LED4000	Stück	24.000,00	0,00	0,00	EUR	49,20	1.180.800,00	2,89
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N. ¹		DE000A2NBTL2	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	58,50	292.500,00	0,72
Vantage Towers AG Namens-Aktien o.N.		DE000A3H3LL2	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	33,02	990.600,00	2,42
Österreich										
Wolfbank-Adisa Holding AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000A25NJ6	Stück	39.000,00	0,00	0,00	EUR	14,00	546.000,00	1,34
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
DEAG Deutsche Entertainment AG - Anleihe - 6,000 31.10.2023		DE000A2NBF25	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,45	401.800,00	0,98
Hapag-Lloyd AG - Anleihe - 2,500 15.04.2028		XS2326548562	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	92,21	322.740,25	0,79
Jung,DMS & Cie Pool GmbH - Anleihe - 5,500 02.12.2024		DE000A2YN1M1	Nominal	75.000,00	0,00	0,00	EUR	100,22	75.165,00	0,18
NSI Netfonds Structured Inv. - Anleihe - 4,250 10.07.2025		DE000A254T16	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	EUR	94,35	424.575,00	1,04
Vossloh AG - Anleihe (Fix to Float) - 4,000		DE000A3H2VA6	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	94,07	470.375,00	1,15
nicht notiert										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Axel Springer SE Nachbesserungsansp (DE0005501357)		XFHAL0187219	Stück	6.700,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00

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



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*									2.305.013,05	5,64
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
Immobilien Werte Deutschland Inhaber-Anteile AI		DE000A2PE1F7	Anteile	500,00	0,00	0,00	EUR	607,42	303.710,00	0,74
Irland										
Fidelity Inst.Liqu.Fd-Euro Fd Registered Units A (Acc.) o.N.		IE0003323494	Anteile	145,00	145,00	0,00	EUR	13.802,09	2.001.303,05	4,90
Derivate									880,00	0,00
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX Performance Index (EURX) PUT 12200 Jun.2023	XEUR			80,00			EUR		880,00	0,00
Bankguthaben									2.704.057,04	6,62
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				2.048.238,65			EUR		2.048.238,65	5,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				635.737,70			CHF		655.568,65	1,60
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				215,90			GBP		249,74	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände									38.593,34	0,09
Zinsansprüche aus Bankguthaben				4.325,78			EUR		4.325,78	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				31.599,80			EUR		31.599,80	0,08
Sonstige Forderungen				2.667,76			EUR		2.667,76	0,01
Gesamtaktiva									40.939.335,16	100,21
Verbindlichkeiten									-84.085,03	-0,21
aus										
Fondsmanagementvergütung				-47.203,80			EUR		-47.203,80	-0,12
Prüfungskosten				-6.910,34			EUR		-6.910,34	-0,02
Risikomanagementvergütung				-200,00			EUR		-200,00	0,00
Taxe d'abonnement				-3.404,89			EUR		-3.404,89	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-668,00			EUR		-668,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung				-18.483,74			EUR		-18.483,74	-0,05

* 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.



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwahrstellenvergütung				-1.549,78			EUR		-1.549,78	0,00
Verwaltungsvergütung				-5.664,48			EUR		-5.664,48	-0,01
Gesamtpassiva									-84.085,03	-0,21
Fondsvermögen									40.855.250,13	100,00**
Umlaufende Anteile P			STK						352.314,131	
Umlaufende Anteile H			STK						179.048,590	
Anteilwert P			EUR						84,75	
Anteilwert H			EUR						61,42	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 30.05.2023
Britische Pfund	GBP	0,8645		= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9698		= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0728		= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR Eurex Deutschland

Eurex Deutschland



Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen**

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Stück/	Stück bzw.	Wertpapier - Darlehen Kurswert in EUR		
	Anteile	Nominal	befristet	unbefristet	gesamt
ecotel communication ag Inhaber-Aktien o.N.	Stück	5.000,00		126.500,00	
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	Stück	5.000,00		292.500,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:					419.000,00
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen empfangenen Sicherheiten:					890.534,47

Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

Verwendete Vermögensgegenstände	Marktwert in EUR	in % des Fondsvermögens
Aktien	419.000,00	1,03%

10 größte Gegenparteien

Gegenparteien	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR	Sitzstaat
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	419.000,00	Deutschland

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

Wertpapier-Darlehen werden mit einem zentralen Kontrahenten abgeschlossen.

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Restlaufzeit	absolute Beträge in EUR
Restlaufzeit unbefristet	419.000,00

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

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

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

Die von der Verwaltungsgesellschaft angewendeten Bewertungsabschläge können wie folgt ausfallen:

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

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

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Restlaufzeit	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR
Restlaufzeit > 1 Jahr	890.534,47

** Kontrahent: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG



Ertrags- und Kostenanteile

Wertpapier-Darlehen	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	2.456,86	80,00%
Ertragsanteil der KVG	614,22	20,00%
Kostenanteil des Fonds	0,00	0,00%

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

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

Eine Wiederanlage von Barsicherheiten liegt nicht vor.

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

DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. MTN-IHS A.1380, Gesamtbetrag: EUR 890.534,47

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

Eine Wiederanlage von Barsicherheiten wird nicht getätigt.

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

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

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

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

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



Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
Value Opportunity Fund

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse H in EUR
zum 31.05.2023		
Fondsvermögen	29.858.438,28	10.996.811,85
Anteilwert	84,75	61,42
Umlaufende Anteile	352.314,131	179.048,590

