

HELLAS Opportunities Fund

Fonds Commun de Placement

Geprüfter Jahresbericht

für den Berichtszeitraum vom 03.09.2013 bis 31.12.2014

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

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

Der Jahresbericht umfasst den Zeitraum vom 3. September 2013 (Auflegungsdatum) bis zum 31. Dezember 2014. Zwischen dem 3. September 2013 und dem 26. Mai 2014 (erste Nettoinventarberechnung) fanden keine Bewegungen statt.

2014 war für den griechischen Markt ein äußerst volatiles Jahr. Während der ersten Jahreshälfte lag die Marktperformance durchgängig im europäischen Spitzenfeld. Die Dynamik drehte jedoch, und der griechische ASE-Index verlor im zweiten Halbjahr 2014 31,96 % und schloss das Jahr mit einem Verlust von insgesamt 28,9 % ab.

Im ersten Halbjahr erreichte der griechische Aktienmarkt einen Höchststand von 1.379 Punkten. Die griechischen Aktien- und Rentenmärkte, die kräftige Kapitalzuflüsse verzeichneten, nahmen die positive konjunkturelle Wende für die nächsten Quartale des Jahres, die erfolgreiche Rekapitalisierung der Banken und die Rückkehr Griechenlands an die Märkte vorweg.

Die griechische Wirtschaft konnte mit positiven Daten aufwarten: Im dritten Quartal 2014 wuchs das reale BIP um 1,7 % gegenüber dem Vorjahr, während es im zweiten Quartal 2014 - nach sechs Jahren Rezession - um 0,4 % über dem Vorjahresquartal lag. In Anbetracht des beachtlichen Wiederanstiegs der Touristenzahlen erwartet man eine nachhaltige Erholung.

Laut geldpolitischem Zwischenbericht der Bank of Greece sollte sich das BIP-Wachstum 2014 auf 0,7 % und 2015 auf gute 2,5 % belaufen. In diesen Hochrechnungen wurde der kürzliche Rückgang der internationalen Ölpreise berücksichtigt.

Wir hoffen, dass die kurzfristige Erholung nicht durch politische Entwicklungen unterbrochen wird.

Die Zahl der Touristen stieg 2014 auf über 23 Millionen an, es deutet jedoch wenig darauf hin, dass dieser Wachstumstrend sich 2015 umkehren wird.

Der Primärüberschuss soll 2014 die Zielmarke von 1,5 % des BIP übertroffen haben und die Leistungsbilanz bessert sich, während Griechenland im EU-Vergleich bei der Haushaltsperformance den zweiten Platz einnimmt.

Auf der Seite der Unternehmen legten einige führende Firmen bessere Finanzdaten vor, da Restrukturierungen zu greifen begannen und - vor allem bei den EBITDA - trotz leichter Umsatzrückgänge Verbesserungen erzielt wurden.

Ausländische Investoren beteiligten sich aktiv an den jüngsten Kapitalerhöhungen im Bankensektor und stockten ihren Anteil an der Marktkapitalisierung von 49,6 % Ende 2013 auf 61,5 % Ende 2014 auf.

Die zweite Hälfte des Jahres 2014 war von politischen Entwicklungen geprägt, die sich ab Ende September als politischer Unsicherheitsfaktor allmählich im Markt niederschlugen.

Im Laufe des Oktobers ließen die Befürchtungen der Anleger hinsichtlich des potenziellen Kapitalbedarfs der Banken nach, als die umfassende Prüfung der EZB (unter Berücksichtigung dynamischer Bilanzannahmen) ergab, dass keine der vier systemrelevanten griechischen Banken, die an der Prüfung teilnahmen, eine Kapitallücke aufwies.

Die Anlegerstimmung blieb fragil und die politische Unsicherheit stieg, als nach dem Scheitern der Präsidentschaftswahlen im griechischen Parlament vorgezogene Wahlen für den 25. Januar 2015 ausgerufen wurden. Das nächste Parlament wird eine neue Regierung bilden und einen Präsidenten wählen müssen. Die neue Regierung wird die Gespräche mit der EU und dem IWF wieder aufnehmen müssen, um die anstehende Prüfung seitens der Troika abzuschließen, denn das jetzige Griechenlandprogramm der EU lief nach der zweimonatigen Verlängerung durch die Eurogruppe Ende Februar aus.

In einem volatilen Umfeld wurde das Portfolio sehr sorgfältig investiert – im Fokus standen hierbei Qualitätsunternehmen mit soliden Fundamentaldaten, gesunden Bilanzen, einem konservativen Ansatz und einer starken internationalen Aufstellung. Im Bankensektor bleiben wir weiterhin untergewichtet.

Im vergangenen Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von -31,52% pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (I) und -31,50% pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (P).

Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkungen gem. CSSF-Rundschreiben 11/512

Das Gesamtrisiko des Investmentvermögens HELLAS Opportunities Fund wird nach dem relativen Value-at-Risk-Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 ermittelt. Die Darstellung bezieht sich auf den Beobachtungszeitraum vom 26. Mai 2014 bis 31. Dezember 2014.

Zusammensetzung des Referenzportfolios:

Athex Composite Index Total Return Index	100,00 %
--	----------

Kleinster potenzieller Risikobetrag	0,00 %
Grösster potenzieller Risikobetrag	22,18 %
Durchschnittlicher Risikobetrag	16,76 %

Die Risikokennzahlen wurden für den abgelaufenen Berichtszeitraum auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 30 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes ab Beginn des Berichtszeitraumes berechnet.

Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt.

Die während des abgelaufenen Berichtszeitraumes erreichte durchschnittliche Hebelwirkung (Brutto-Methode) aus der Nutzung von Derivaten betrug 0,83 %.

Mit freundlichen Grüßen

FRANKFURT-TRUST

Invest Luxembourg AG

Geschäftsführung, im April 2015

Vermögensaufstellung

31.12.2014

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2014	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Börsengehandelte Wertpapiere						1.921.843,86	85,14
Aktien						1.921.843,86	85,14
Griechenland						1.822.986,11	80,76
Banken						248.199,67	11,00
Alpha Bank GRS015013006	Stück	203.191	283.191	80.000	0,4590 EUR	93.264,67	4,13
Eurobank Ergasias GRS323003004	Stück	250.000	700.000	450.000	0,1910 EUR	47.750,00	2,12
National Bank of Greece GRS003003019	Stück	30.000	75.000	45.000	1,4300 EUR	42.900,00	1,90
Piraeus Bank GRS014003008	Stück	65.000	90.000	25.000	0,9890 EUR	64.285,00	2,85
Bau & Materialien						149.220,20	6,61
Ellaktor GRS191213008	Stück	16.500	46.500	30.000	2,2000 EUR	36.300,00	1,61
GEK TERNA GRS145003000	Stück	10.000	10.000	0	1,9700 EUR	19.700,00	0,87
Titan Cement GRS074083007	Stück	5.094	7.594	2.500	18,3000 EUR	93.220,20	4,13
Energie						125.030,00	5,54
Hellenic Petroleum GRS298343005	Stück	11.000	11.000	0	3,7300 EUR	41.030,00	1,82
Motor Oil GRS426003000	Stück	14.000	19.000	5.000	6,0000 EUR	84.000,00	3,72
Finanzdienstleister						81.900,00	3,63
Hellenic Exch.-Athens Stock Exchange GRS395363005	Stück	18.000	26.000	8.000	4,5500 EUR	81.900,00	3,63
Handel						160.073,30	7,09
Folli - Follie GRS294003009	Stück	4.600	4.600	0	26,6900 EUR	122.774,00	5,44
Plaisio Computers GRS320313000	Stück	7.386	7.386	0	5,0500 EUR	37.299,30	1,65
Immobilien						57.800,00	2,56
Lamda Development GRS245213004	Stück	17.000	17.000	0	3,4000 EUR	57.800,00	2,56
Industrie						70.975,00	3,14
Metka GRS091103002	Stück	8.500	8.500	0	8,3500 EUR	70.975,00	3,14
Privater Konsum & Haushalt						236.750,94	10,49
Fourlis GRS096003009	Stück	19.623	19.623	0	2,9200 EUR	57.299,16	2,54
Sarantis GRS204003008	Stück	9.469	9.469	0	7,0000 EUR	66.283,00	2,94
Jumbo GRS282183003	Stück	12.773	17.773	5.000	8,8600 EUR	113.168,78	5,01
Reise & Freizeit						314.871,00	13,95
Aegean Airlines GRS495003006	Stück	15.000	18.500	3.500	6,7700 EUR	101.550,00	4,50
Greek Organisation of Football Prognostics GRS419003009	Stück	17.000	20.500	3.500	8,9500 EUR	152.150,00	6,74
Piraeus Port Authority GRS470003013	Stück	5.561	5.561	0	11,0000 EUR	61.171,00	2,71
Rohstoffe						130.200,00	5,77
Athens Water GRS359353000	Stück	10.000	10.000	0	6,1200 EUR	61.200,00	2,71
Mytilineos GRS393503008	Stück	15.000	32.000	17.000	4,6000 EUR	69.000,00	3,06
Telekommunikation						149.086,00	6,60
Hellenic Telecommunication GRS260333000	Stück	16.100	27.100	11.000	9,2600 EUR	149.086,00	6,60
Versorger						98.880,00	4,38
Public Power GRS434003000	Stück	14.000	30.000	16.000	5,4000 EUR	75.600,00	3,35
Terna Energy GRS496003005	Stück	12.000	12.000	0	1,9400 EUR	23.280,00	1,03
Schweiz						98.857,75	4,38
Nahrungsmittel						98.857,75	4,38
Coca-Cola HBC CH0198251305	Stück	6.318	6.318	0	15,6470 EUR	98.857,75	4,38
Summe Wertpapiervermögen						1.921.843,86	85,14

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2014	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Liquiditätsanlagen						374.176,46	16,58
Bankguthaben						374.176,46	16,58
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	374.176,46				374.176,46	16,58
Sonstige Vermögensgegenstände						2.069,23	0,09
Dividendenansprüche	EUR	2.069,23				2.069,23	0,09
Sonstige Verbindlichkeiten						-40.867,64	-1,81
Verwaltungsvergütung	EUR	-2.712,32				-2.712,32	-0,12
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	-23.391,70				-23.391,70	-1,04
Depotbankvergütung	EUR	-903,88				-903,88	-0,04
Fondsmanagementvergütung	EUR	-3.007,76				-3.007,76	-0,13
Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-623,84				-623,84	-0,03
Prüfungskosten	EUR	-10.000,00				-10.000,00	-0,44
Taxe d'abonnement	EUR	-228,14				-228,14	-0,01
Fondsvermögen						EUR 2.257.221,91	100,00 *
Fondsvermögen Anteilsklasse Fund (I)						EUR 540.972,21	
Anteilwert Anteilsklasse Fund (I)						EUR 684,77	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse Fund (I)						Stück 790.000	
Fondsvermögen Anteilsklasse Fund (P)						EUR 1.716.249,70	
Anteilwert Anteilsklasse Fund (P)						EUR 34,25	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse Fund (P)						Stück 50.108.000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							85,14
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen am Fondsvermögen (in %)							16,58

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	29.12.2014

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere des Portfolios zu Vortageskursen bewertet. Aufgrund von Marktbewegungen kann sich unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein wesentlicher Bewertungsunterschied zum Nettoinventarwert ergeben.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
				im Berichtszeitraum			
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:							
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
Frigoglass	Stück	14.000	14.000				
GRS346153000							

HELLAS Opportunities Fund (I)

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 26.05.2014 bis 31.12.2014

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Erträge		
Zinsen aus Bankguthaben	58,73	0,07
Dividenden	4.259,58	5,40
Ertragsausgleich auf Erträge	-2.029,68	-2,57
Summe der Erträge	2.288,63	2,90
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-7.801,06	-9,87
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-11.215,13	-14,20
Depotbankvergütung	-2.600,42	-3,29
Fondsmanagementvergütung	-8.047,68	-10,19
Register- und Transferstellenvergütung	-2.070,00	-2,62
Depotgebühren	-530,00	-0,67
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-10.066,18	-12,73
Taxe d'abonnement	-109,45	-0,14
Gebühren der Aufsichtsbehörden	-3.902,44	-4,94
Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	23.804,43	30,13
Summe der Aufwendungen	-22.537,93	-28,53
Ordentliches Nettoergebnis	-20.249,30	-25,63
Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne	0,00	0,00
Realisierte Verluste	-107.664,37	-136,29
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-107.664,37	-136,29
Ergebnis des Berichtszeitraumes	-127.913,67	-161,92
Verwendung der Erträge		
Der Wiederanlage zugeführt	-127.913,67	-161,92
Total Expense Ratio (exkl. performanceabhängiger Vergütungen) in %		2,72
Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Fondsmanagementvergütung, Depotgebühren, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d'abonnement und Gebühren der Aufsichtsbehörden) geteilt durch die gezahlte Verwaltungsvergütung multipliziert mit der Verwaltungsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens.		
Performanceabhängige Vergütungen in %		0,87

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 26.05.2014 bis 31.12.2014

	2014	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes		0,00
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		1.169.722,90
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	2.159.589,00	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-989.866,10	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		-52.436,18
Ordentliches Nettoergebnis		-20.249,30
Realisierte Gewinne		0,00
Realisierte Verluste		-107.664,37
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		878,88
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-449.279,72
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes		540.972,21

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Umlaufende Anteile	Anteilwert in EUR
26.05.2014*	790.000,00	790,000	1.000,00
31.12.2014	540.972,21	790,000	684,77

* Tag der ersten Anteilspreisberechnung

HELLAS Opportunities Fund (P)

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 26.05.2014 bis 31.12.2014

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Erträge		
Zinsen aus Bankguthaben	63,79	0,00
Dividenden	5.311,35	0,10
Ertragsausgleich auf Erträge	1.834,09	0,04
Summe der Erträge	7.209,23	0,14
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-10.198,86	-0,20
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-12.176,57	-0,24
Depotbankvergütung	-3.399,58	-0,07
Fondsmanagementvergütung	-15.518,55	-0,31
Register- und Transferstellenvergütung	-2.070,00	-0,04
Depotgebühren	-630,37	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-10.437,64	-0,21
Taxe d'abonnement	-595,01	-0,01
Gebühren der Aufsichtsbehörden	-2.827,56	-0,06
Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	-14.478,94	-0,29
Summe der Aufwendungen	-72.333,08	-1,44
Ordentliches Nettoergebnis	-65.123,85	-1,30
Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne	0,00	0,00
Realisierte Verluste	-337.205,11	-6,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-337.205,11	-6,73
Ergebnis des Berichtszeitraumes	-402.328,96	-8,03
Verwendung der Erträge		
Der Wiederanlage zugeführt	-402.328,96	-8,03
Total Expense Ratio (exkl. performanceabhängiger Vergütungen) in %		2,76
Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Fondsmanagementvergütung, Depotgebühren, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d'abonnement und Gebühren der Aufsichtsbehörden) geteilt durch die gezahlte Verwaltungsvergütung multipliziert mit der Verwaltungsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens.		
Performanceabhängige Vergütungen in %		0,74

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 26.05.2014 bis 31.12.2014

	2014	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes		0,00
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		2.359.568,32
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	3.337.799,97	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-978.231,65	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		86.870,37
Ordentliches Nettoergebnis		-65.123,85
Realisierte Gewinne		0,00
Realisierte Verluste		-337.205,11
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		0,00
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-327.860,03
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes		1.716.249,70

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Umlaufende Anteile	Anteilwert in EUR
26.05.2014*	1.213.000,00	24.260,000	50,00
31.12.2014	1.716.249,70	50.108,000	34,25

* Tag der ersten Anteilspreisberechnung

HELLAS Opportunities Fund

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 26.05.2014 bis 31.12.2014

	Gesamtwert in EUR
Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	122,52
Dividenden	9.570,93
Ertragsausgleich auf Erträge	-195,59
Summe der Erträge	9.497,86
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-17.999,92
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-23.391,70
Depotbankvergütung	-6.000,00
Fondsmanagementvergütung	-23.566,23
Register- und Transferstellenvergütung	-4.140,00
Depotgebühren	-1.160,37
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-20.503,82
Taxe d'abonnement	-704,46
Gebühren der Aufsichtsbehörden	-6.730,00
Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	9.325,49
Summe der Aufwendungen	-94.871,01
Ordentliches Nettoergebnis	-85.373,15
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	0,00
Realisierte Verluste	-444.869,48
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-444.869,48
Ergebnis des Berichtszeitraumes	-530.242,63

Transaktionskosten

Für den am 31.12.2014 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 22.029,78 EUR 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).

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 26.05.2014 bis 31.12.2014

	2014	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes		0,00
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		3.529.291,22
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	5.497.388,97	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.968.097,75	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		34.434,19
Ordentliches Nettoergebnis		-85.373,15
Realisierte Gewinne		0,00
Realisierte Verluste		-444.869,48
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		878,88
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-777.139,75
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes		2.257.221,91

Erläuterungen und Hinweise

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

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

Vermögenswerte, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet. Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Schlusskurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist;

Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;

Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;

Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;

flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;

Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;

Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;

nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zum Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis

Der HELLAS Opportunities Fund (I) hat für den abgelaufenen Berichtszeitraum ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von -25,63 EUR pro Anteil erwirtschaftet.

Der HELLAS Opportunities Fund (P) hat für den abgelaufenen Berichtszeitraum ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von -1,30 EUR pro Anteil erwirtschaftet.

Hinweise zur Gewinnverwendung

HELLAS Opportunities Fund (I): Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

HELLAS Opportunities Fund (P): Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé**An die Anteilinhaber des HELLAS Opportunities Fund**

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des HELLAS Opportunities Fund geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Berichtszeitraum vom 3. September 2013 bis 31. Dezember 2014, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des HELLAS Opportunities Fund zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Berichtszeitraum vom 3. September 2013 bis 31. Dezember 2014.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 28. April 2015

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé


J. Klopp

Verwaltungsgesellschaft

FRANKFURT-TRUST
Invest Luxembourg AG
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxembourg

Telefon (00352) 457676-1
Telefax (00352) 458324

Eigenkapital: EUR 2,5 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech
ab 1. Januar 2015

Karl Stäcker
Zugleich Sprecher der Geschäftsführung
der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
und Mitglied des Vorstandes des BVI Bundesverband
Investment und Asset Management e.V.
Frankfurt am Main

Verwaltungsrat

Björn H. Robens
Vorsitzender
Zugleich Sprecher des Vorstandes
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main

Karl Stäcker
Stellvertretender Vorsitzender

Gerhard Engler
Zugleich Geschäftsführer der
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

Dr. Christian Wrede
Zugleich Generalbevollmächtigter
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main
(ab 07. März 2014)

Stand: 31. Dezember 2014

Gesellschafter

FRANKFURT-TRUST
Investment-Gesellschaft mbH
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Depotbank

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Eigenkapital: EUR 46,6 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Zahlstellen

Luxemburg:
BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Deutschland

BHF-Bank Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen