

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. August 2025

FIVV

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

K662



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 FIVV mit seinen Teilfonds Alpha Star Aktien und Alpha Star Europa.

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) 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 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.hauck-aufhaeuser.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. September 2024 bis zum 31. August 2025.

Ereignisse während des Geschäftsjahres:

Am 13. März 2025 wurde die neue Anteilsklasse „I“ des Teilfonds Alpha Star Aktien erstmalig berechnet.

Inhalt

Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	8
Alpha Star Aktien.....	12
Alpha Star Europa	19
FIVV Konsolidierung	27
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	30
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	33



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

Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)

Vice President

Fosun International Limited

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, 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:

Alpha Star Management GmbH

Ludwigstraße 1, D-86150 Augsburg

Fondsmanager

FIVV Finanzinformation & Vermögensverwaltung AG

Herterichstraße 101, D-81477 München



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

Auslagerung an:

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 1. Juli 2025)

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (bis zum 30. Juni 2025)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Die Verwaltungsgesellschaft hat ab dem 1. Juli 2025 die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



Bericht des Fondsmanagers

Alpha Star Aktien

Rückblick

Im abgelaufenen Berichtszeitraum (01.09.2024 bis 31.08.2025) zeigte sich für den Teilfonds Alpha Star Aktien ein gegenüber den Vorjahren verbessertes Bild, wenngleich sich die Rahmenbedingungen für Small Caps nur geringfügig verändert haben.

Während die konjunkturelle Entwicklung insbesondere in Deutschland nach wie vor gedämpft war, hat sich mit dem beschlossenen Rüstungs- und Investitionspaket der neu gewählten Bundesregierung zumindest Hoffnung auf eine Trendwende aufgetan.

In der Realwirtschaft haben sich diese Impulse jedoch noch nicht niedergeschlagen. Vielmehr sahen sich die Unternehmen neben der schwachen Konjunktur mit weiteren Herausforderungen konfrontiert. Ein wesentlicher Faktor waren dabei die US-Importzölle, welche über das erste Halbjahr 2025 für große Unsicherheit und entsprechender Investitionszurückhaltung gesorgt haben. Verstärkt wurde dies durch die Schwäche des US-Dollars, was vielen Unternehmen in Europa die Exportaktivitäten erschwert hat.

Nicht zuletzt hat der Regierungswechsel in Deutschland zur Folge gehabt, dass erst Ende Juni 2025 ein Haushalt beschlossen wurde. Daher haben öffentliche Auftraggeber im ersten Halbjahr deutlich weniger Aufträge vergeben, was ebenfalls belastend für viele Unternehmen gewirkt hat.

In diesem Umfeld schloss der Teilfonds Alpha Star Aktien den Berichtszeitraum mit einem Plus von 10,33% (Anteilklasse A) bzw. 2,08% (Anteilklasse I) ab. Dabei zeigte sich vor allem in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums eine Erholung. Der deutsche Leitindex DAX erzielte im gleichen Zeitraum mit 26,4% eine höhere Rendite, ebenso der SDAX mit 19,8 %.

Entwicklung

Auch im abgelaufenen Berichtszeitraum hat das Fondsmanagement Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung des Teilfonds Alpha Star Aktien vorgenommen.

Neu hinzugekommen sind dabei die Titel Chapters Group AG, Hypoport SE, JDC Group AG sowie Serviceware SE. Alle vier Unternehmen haben eine starke Marktposition und sind in strukturell wachsenden Märkten aktiv. Damit rechnet das Fondsmanagement den Titeln ein attraktives Wachstumspotenzial zu.

Die Chapters Group AG ist ein sog. Serial Acquirer, mit einem besonderen Fokus auf Unternehmen, die Nischensoftware anbieten (sog. Vertikal Market Software). Inzwischen hat das Unternehmen über 50 solcher Unternehmen im Portfolio. Neben dem anorganischen Wachstum weist die Chapters Group auch zweistellige organische Zuwächse auf.

Hypoport SE betreibt die führende B2B-Plattform zur Abwicklung von Immobilienkrediten in Deutschland. Nach den deutlichen Zinserhöhungen der letzten Jahre ist das Wachstum des Immobilienmarktes in Deutschland deutlich eingebrochen, was auch die Aktie von Hypoport belastete. Diesen Umstand hat das Fondsmanagement zum Aufbau einer langfristigen Beteiligung genutzt.

Die JDC Group AG ist mit 16.000 angebundenen Maklern der zweitgrößte Maklerpool in Deutschland. Kern des Geschäftsmodells ist eine digitale Plattform, über die sämtliche Versicherungsvorgänge abgebildet werden können. Zudem ist JDC ein aktiver Treiber in der laufenden Marktkonsolidierung und dürfte auch daher weitere Marktanteile gewinnen können.

Die Serviceware SE ist im Bereich der Automatisierung und Digitalisierung von Serviceprozessen aktiv und kann eine beachtliche Kundenkartei vorweisen. Rund die Hälfte der DAX-Unternehmen sind Kunde bei Serviceware, genauso wie 5 der 7 größten Unternehmen Deutschlands. Darüber hinaus kann das Unternehmen auch hinsichtlich der internationalen Kundengewinnung beachtliche Erfolge vorweisen.

Vier Unternehmen haben im Berichtszeitraum hingegen das Portfolio des Teilfonds verlassen. Während die Nexus AG von einem Private Equity-Investor übernommen wurde, waren bei der PSI Software SE inhaltliche Gründe verantwortlich. Mit dem Verkauf der Nynomic AG und PVA Tepla AG wurde die Abhängigkeit vom Halbleitersektor reduziert.

Ausblick

Grundsätzlich blickt das Fondsmanagement optimistisch auf den laufenden Berichtszeitraum. Die zu erwartenden Investitionen in Rüstung und Infrastruktur könnten nicht nur einige Portfoliounternehmen direkt positiv beeinflussen, sondern auch eine allgemein positive Wirkung auf die Konjunktur schaffen. Dies würde einer noch breiteren Anzahl an Unternehmen zugutekommen. Dämpfend wirken weiterhin noch die langfristigen Zinsen, die trotz der Zinssenkungen der Notenbanken am kurzfristigen Ende keine wesentliche Absenkung erfahren haben.

Unabhängig davon geht das Fondsmanagement jedoch davon aus, dass sich die Mehrzahl der Unternehmen weiterhin positiv entwickeln wird. Die meisten Geschäftsmodelle sind kaum zyklisch und können sich auch in der schwierigen konjunkturellen Situation gut behaupten. Zudem geht das Fondsmanagement auch davon aus, dass im laufenden Berichtszeitraum wieder einige wenige Anpassungen im Portfolio vorgenommen werden. Dabei befinden sich eine Reihe von Unternehmen auf der Beobachtungsliste, die vor allem aus Bewertungsgründen bislang nicht den Weg ins Portfolio gefunden haben. Darüber hinaus wird konsequent an einer Ausweitung der Beobachtungsliste gearbeitet.



Alpha Star Europa

Rückblick

Der abgelaufene Berichtszeitraum (01.09.2024 bis 31.08.2025) war für den Teilfonds Alpha Star Europa von einer Erholung der Small Caps im europäischen Raum geprägt. Die Rahmenbedingungen haben sich hinsichtlich der Inflationsrate im europäischen Mittel verbessert – allerdings sorgten die Zölle der US-Regierung für Unsicherheit. Nach wie vor muss einbezogen werden, dass sich das BIP-Wachstum innerhalb der EU klar unterhalb der Inflationsrate befindet. Somit befinden wir uns in einer wirtschaftlichen Situation, in der das BIP, gemessen an der Kaufkraft, abgenommen hat.

In diesem Umfeld schloss der Teilfonds Alpha Star Europa den Berichtszeitraum mit einem Plus von 9,96% (Anteilkategorie A) bzw. 10,32% (Anteilkategorie I) ab.

Entwicklung

Der Teilfonds Alpha Star Europa bewegte sich im zurückliegenden Berichtszeitraum (01.09.2024 bis 31.08.2025) in den ersten Monaten überwiegend seitwärts. Seit dem „Liberation Day“ Anfang April 2025 hat sich die Volatilität deutlich erhöht. Der Schock über die neuen Einfuhrzölle schlug sich zunächst zwar negativ auf die Kurse nieder, da die meisten Portfoliotitel von diesen Einfuhrzöllen aber kaum oder nicht betroffen sind, normalisierten sich die Kurse relativ dynamisch. Bis auf einige wenige Firmen können wir bestätigen, dass die Zölle sich nur leicht auf die operative Entwicklung der Firmen auswirkten.

Das Fondsmanagement hat die Phase der überwiegenden Seitwärtsbewegung genutzt, um den Teilfonds in Unternehmen zu positionieren, die eine höhere Qualität aufweisen als die bisherigen Depottitel. Da der Teilfonds Alpha Star Europa bestrebt ist in Unternehmen mit einem starken Wettbewerbsvorteil zu investieren, konnten viele der Depottitel sowohl im Geschäftsjahr 2024 und im ersten Halbjahr 2025 unverändert Umsatz- und Gewinnsteigerungen aufweisen – oftmals sogar im zweistelligen Prozentbereich.

So wurden Benefit Systems, Bergman & Beving, Carasent, Freetrailer und die Chapters Group neu in das Portfolio aufgenommen. Diese Titel lassen sich in Gruppen einteilen, da einige Firmen vergleichbare Züge und Merkmale aufweisen. Zuerst zu nennen sind diejenigen Firmen, die signifikante Mengen ihres Gewinns, teilweise über 100% durch die Aufnahme von Schulden, in das Geschäft reinvestieren können. Die Kapitalallokation (Mittelverwendung) zeichnet sich vor allem durch Investitionen in Akquisitionen aus. Diese werden nicht integriert und keine Synergieeffekte sind erwartet – sondern vielmehr sind die Unternehmen darauf fokussiert diese dezentral weiterzuführen. Zu dieser Kategorie gehören Bergman & Beving, fokussiert auf Nischenspieler in der Industrie und Chapters Group, fokussiert auf vertikale Softwarefirmen.

Die zweite Kategorie der Firmen, schafft es trotz signifikanter Reinvestition erhebliche Renditen auf das eingesetzte Kapital zu erzielen, teils Werte von über 20%. Dazu gehören Benefit Systems und Freetrailer. Bei beiden Firmen geht es darum, einen Markt in führender Rolle zu penetrieren. Die Unternehmen geben einen Großteil der Wettbewerbsvorteile an den Kunden weiter, was zu einem erheblich besseren Preis-Leistungsverhältnis führt als das Konkurrenzangebot.

Die dritte Kategorie sind sehr skalierbare Geschäftsmodelle, die die Fähigkeit haben, signifikant zu wachsen, ohne viel Kapital einzusetzen. Carasent ist mit seinem digitalen Praxismanagementsystem hier perfekt aufgestellt – obwohl die historischen Zahlen eher von schwachen und teils negativen Margen geprägt sind. Das wird sich unter dem aktuellen Management mit einer hohen Wahrscheinlichkeit ändern.

Verglichen zum Start der Berichtsperiode sind folgende Titel aus dem Portfolio ausgeschieden: Secunet, Rightmove, Vitec, Integrafin, Bytes und Freetrailer. Diese Entwicklung lässt sich wiederum in zwei Kategorien einteilen. Die erste Kategorie betrifft Freetrailer und Rightmove. Beide Unternehmen sind vor allem wegen einer zu hohen Bewertung, gepaart mit moderaten Ausblicken aus dem Portfolio ausgeschieden. Secunet, Vitec, Integrafin und Bytes konnten sich schlichtweg nicht gegen die hohe Qualität der neuen Portfoliotitel durchsetzen. Die Strategie des Teilfonds Alpha Star Europa sieht unverändert vor, sich auf maximal 20 Titel im Portfolio zu fokussieren. Dies sorgt für ständigen Wettbewerb zwischen den Unternehmen im Depot und auf der Watchlist. Das ist auch der primäre Grund für das Ausscheiden der Titel der zweiten Kategorie.

Ausblick

Das Fondsmanagement beobachtet weiterhin zahlreiche Titel, die das Potential dafür haben, in das Portfolio Eingang zu finden. Dabei ist es wichtig, dass die Qualität der Unternehmen, sprich die Signifikanz und die Nachhaltigkeit ihrer Wettbewerbsvorteile, von höchster Güte ist. Deshalb ist davon auszugehen, dass bei sinkenden Kursen weiterhin ein Turnover im Depot zu verzeichnen sein dürfte. Das ist vor allem damit zu begründen, dass einige der Unternehmen auf der Beobachtungsliste zwar eine sehr hohe Qualität aber einen noch unangemessen hohen Preis haben.

Eines der wesentlichen exogenen Faktoren während des Berichtszeitraums waren die anhaltend hohen Zinsen. Vor allem die langfristigen Zinsen bewegten sich sogar tendenziell flach oder sogar weiter nach oben. Nach wie vor sind europäische Nebenwerte verglichen mit der Vergangenheit günstig. Es sollte deshalb auch weiterhin möglich sein, herausragende Firmen zu einem fairen Preis zu kaufen.



Erläuterungen zu den Vermögensübersichten

zum 31. August 2025

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 des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens 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 der jeweiligen Teilfonds 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 bewertenden Regeln 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 Teilfonds 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 Anteile sich zum Stichtag auf 23,30% bzw. 12,72% des Teilfondsvermögens von Alpha Star Aktien und auf 3,91% bzw. 11,59% des Teilfondsvermögens von Alpha Star Europa belaufen, erfolgt zu den letztverfügbaren Kursen. Es kann abschließend nicht ausgeschlossen werden, dass Transaktionen dieser Wertpapiere gegebenenfalls zu einem abweichenden Wert stattfinden würden.

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 Teilfonds 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.

Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.



Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

Im Geschäftsjahr kamen keine 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 Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Cross Investment

Der Teilfonds Alpha Star Europa hat im Verlauf des Berichtsjahres zeitweise in die Anteilklasse I des Teilfonds Alpha Star Aktien investiert. Zum Bilanzstichtag bestanden keine Cross-Investments.



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

Alpha Star Aktien A / LU1070113235 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	10,33 %
Alpha Star Aktien I / LU3000947674 (13. März 2025 bis 31. August 2025)	2,08 %
Alpha Star Europa A / LU2471394606 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	9,96 %
Alpha Star Europa I / LU2624965039 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	10,32 %

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)

Alpha Star Aktien A / LU1070113235 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	2,30 %
Alpha Star Aktien I / LU3000947674 (13. März 2025 bis 31. August 2025, auf das Jahr hochgerechnet)	4,29 %
Alpha Star Europa A / LU2471394606 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	3,35 %
Alpha Star Europa I / LU2624965039 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	3,13 %

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 (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

Alpha Star Aktien A / LU1070113235 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	2,30 %
Alpha Star Aktien I / LU3000947674 (13. März 2025 bis 31. August 2025, auf das Jahr hochgerechnet)	4,29 %
Alpha Star Europa A / LU2471394606 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	2,52 %
Alpha Star Europa I / LU2624965039 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	2,15 %

Performance Fee

Alpha Star Aktien A / LU1070113235 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	0,00 %
Alpha Star Aktien I / LU3000947674 (13. März 2025 bis 31. August 2025)	0,00 %
Alpha Star Europa A / LU2471394606 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	0,83 %
Alpha Star Europa I / LU2624965039 (1. September 2024 bis 31. August 2025)	0,98 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Alpha Star Aktien (1. September 2024 bis 31. August 2025)	51 %
Alpha Star Europa (1. September 2024 bis 31. August 2025)	55 %

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 Alpha Star Aktien A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpha Star Europa A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpha Star Europa I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpha Star Aktien I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

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 31. August 2025 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 Umschreibengebühren).

Alpha Star Aktien (1. September 2024 bis 31. August 2025)	12.639,20 EUR
Alpha Star Europa (1. September 2024 bis 31. August 2025)	15.620,83 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

Alpha Star Aktien

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								43.000.934,87	98,06
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien	DE0005093108	Stück	28.950,00	8.918,00	0,00	EUR	60,20	1.742.790,00	3,97
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien	DE0005104400	Stück	17.230,00	2.470,00	-11.920,00	EUR	103,80	1.788.474,00	4,08
Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien	DE0005659700	Stück	175.830,00	153.629,00	-44.599,00	EUR	17,48	3.073.508,40	7,01
Hypoport SE Namens-Aktien	DE0005493365	Stück	11.690,00	11.690,00	0,00	EUR	146,60	1.713.754,00	3,91
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien	DE0007448508	Stück	97.720,00	3.540,00	-70.966,00	EUR	21,10	2.061.892,00	4,70
Masch. Berth. Hermle AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.	DE0006052830	Stück	11.095,00	1.195,00	0,00	EUR	159,50	1.769.652,50	4,04
Scout24 SE Namens-Aktien	DE000A12DM80	Stück	16.140,00	0,00	-13.360,00	EUR	111,50	1.799.610,00	4,10
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien	DE0007276503	Stück	9.920,00	0,00	-22.573,00	EUR	195,60	1.940.352,00	4,42
Serviceware SE Inhaber-Aktien	DE000A2G8X31	Stück	104.645,00	122.070,00	-17.425,00	EUR	18,65	1.951.629,25	4,45
TeamViewer SE Inhaber-Aktien	DE000A2YN900	Stück	202.150,00	113.740,00	-98.900,00	EUR	9,13	1.844.618,75	4,21
Zeal Network SE Namens-Aktien	DE000ZEAL241	Stück	70.255,00	7.765,00	-51.390,00	EUR	45,70	3.210.653,50	7,32
Österreich									
Fabasoft AG Inhaber-Aktien	AT0000785407	Stück	118.745,00	11.761,00	-20.000,00	EUR	15,85	1.882.108,25	4,29
Frequentis AG Inhaber-Aktien	ATFREQUENT09	Stück	31.910,00	0,00	-41.220,00	EUR	58,20	1.857.162,00	4,24
Schweiz									
Dottikon ES Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0582581713	Stück	5.860,00	1.509,00	-3.319,00	CHF	287,50	1.800.042,74	4,10
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 0,5	CH1431598916	Stück	17.485,00	19.335,00	-1.850,00	CHF	95,90	1.791.560,98	4,09
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	Stück	9.130,00	4.945,00	0,00	CHF	269,00	2.624.039,75	5,98
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
CHAPTERS Group AG Inhaber-Aktien	DE0006618309	Stück	76.521,00	81.482,00	-4.961,00	EUR	39,50	3.022.579,50	6,89
JDC Group AG Inhaber-Aktien	DE000A0B9N37	Stück	73.170,00	80.070,00	-6.900,00	EUR	28,70	2.099.979,00	4,79



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien	DE0006580806	Stück	62.025,00	3.481,00	-2.921,00	EUR	48,25	2.992.706,25	6,82
2G Energy AG Inhaber-Aktien	DE000A0HL8N9	Stück	54.820,00	3.210,00	-43.150,00	EUR	37,10	2.033.822,00	4,64
Bankguthaben								940.989,31	2,15
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			940.989,31			EUR		940.989,31	2,15
Sonstige Vermögensgegenstände								2.141,70	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben			2.141,70			EUR		2.141,70	0,00
Gesamtaktiva								43.944.065,88	100,21
Verbindlichkeiten								-93.309,67	-0,21
aus									
Fondsmanagementvergütung			-31.125,66			EUR		-31.125,66	-0,07
Prüfungskosten			-10.231,65			EUR		-10.231,65	-0,02
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	-0,00
Taxe d'abonnement			-3.654,53			EUR		-3.654,53	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-550,00			EUR		-550,00	-0,00
Vertriebsstellenvergütung			-34.576,10			EUR		-34.576,10	-0,08
Verwahrstellenvergütung			-3.154,36			EUR		-3.154,36	-0,01
Verwaltungsvergütung			-9.317,37			EUR		-9.317,37	-0,02
Gesamtpassiva								-93.309,67	-0,21
Fondsvermögen*								43.850.756,21	100,00
Anteilwert A						EUR		247,40	
Anteilwert I						EUR		102,08	
Umlaufende Anteile A						STK		172.138,222	
Umlaufende Anteile I						STK		12.377,846	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

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 28.08.2025
Schweizer Franken	CHF	0,9360	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des Alpha Star Aktien, 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				
Nexus AG Inhaber-Aktien	DE0005220909	EUR	0,00	-37.455,00
Nexus AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A40UT39	EUR	30.655,00	-30.655,00
Pentixapharm Holding AG Namens-Aktien	DE000A40AEG0	EUR	66.800,00	-66.800,00
PSI Software SE Namens-Aktien	DE000A0Z1JH9	EUR	0,00	-114.237,00
PVA TePla AG Inhaber-Aktien	DE0007461006	EUR	0,00	-151.890,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5	CH0011029946	CHF	535,00	-2.235,00
Nynomic AG Inhaber-Aktien	DE000A0MSN11	EUR	12.729,00	-94.680,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Alpha Star Aktien

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. September 2024 bis zum 31. August 2025 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	32.282,38
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	565.499,16
Ordentlicher Ertragsausgleich	-6.553,93
Summe der Erträge	591.227,61
II. Aufwendungen	
Fondsmanagementvergütung	-357.362,79
Vertriebsstellenvergütung	-400.468,82
Verwaltungsvergütung	-102.414,24
Verwahrstellenvergütung	-31.423,63
Depotgebühren	-4.350,91
Taxe d'abonnement	-21.902,35
Prüfungskosten	-10.555,45
Druck- und Veröffentlichungskosten	-24.927,57
Risikomanagementvergütung	-8.400,00
Werbe- / Marketingkosten	-32.925,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-15.050,00
Zinsaufwendungen	-2,29
Sonstige Aufwendungen	-24.724,00
Ordentlicher Aufwandsausgleich	59.028,84
Summe der Aufwendungen	-975.478,22
III. Ordentliches Nettoergebnis	-384.250,61
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	4.602.953,01
Realisierte Verluste	-5.013.569,34
Außerordentlicher Ertragsausgleich	119.749,13
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-290.867,20
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-675.117,81
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	4.930.317,84
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	4.255.200,03



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Entwicklung des Fondsvermögens Alpha Star Aktien

Für die Zeit vom 1. September 2024 bis zum 31. August 2025:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	49.641.222,49
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-9.873.442,27
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.849.710,84
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-13.723.153,11
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-172.224,04
Ergebnis des Geschäftsjahres	4.255.200,03
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	43.850.756,21



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**
Alpha Star Aktien

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse I in EUR*
zum 31.08.2025		
Fondsvermögen	42.587.232,25	1.263.523,96
Anteilwert	247,40	102,08
Umlaufende Anteile	172.138,222	12.377,846
zum 31.08.2024		
Fondsvermögen	49.641.222,49	-
Anteilwert	224,23	-
Umlaufende Anteile	221.388,983	-
zum 31.08.2023		
Fondsvermögen	66.677.371,88	-
Anteilwert	235,35	-
Umlaufende Anteile	283.307,729	-

*Am 13. März 2025 wurde die Anteilsklasse I erstmalig berechnet.

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Vermögensaufstellung zum 31.08.2025

Alpha Star Europa

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								9.757.807,99	89,08
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien	DE0005104400	Stück	3.800,00	1.905,00	-700,00	EUR	103,80	394.440,00	3,60
Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien	DE0005659700	Stück	21.450,00	20.225,00	-15.175,00	EUR	17,48	374.946,00	3,42
Finnland									
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	Stück	14.530,00	3.555,00	-1.400,00	EUR	24,05	349.446,50	3,19
Großbritannien									
Baltic Classifieds Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BN44P254	Stück	219.050,00	83.305,00	-104.720,00	GBP	3,32	841.914,80	7,69
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	Stück	3.890,00	1.470,00	-890,00	GBP	156,00	702.523,73	6,41
Norwegen									
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	Stück	23.700,00	8.485,00	-9.155,00	NOK	261,00	525.869,69	4,80
Vend Marketplaces ASA Navne-Aksjer B NK -,50	NO0010736879	Stück	15.540,00	2.440,00	-2.435,00	NOK	366,40	484.056,18	4,42
Österreich									
Frequentis AG Inhaber-Aktien	ATFREQUENT09	Stück	7.360,00	0,00	-5.520,00	EUR	58,20	428.352,00	3,91
Polen									
Benefit Systems S.A. Inhaber-Aktien ZY 1	PLBNFTS00018	Stück	1.155,00	1.155,00	0,00	PLN	3.185,00	861.970,59	7,87
Grupa Pracuj S.A. Inhaber-Aktien ZY 5	PLGRPRC00015	Stück	56.840,00	10.800,00	0,00	PLN	65,30	869.697,62	7,94
Schweden									
Bergman & Beving AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000101362	Stück	16.120,00	16.120,00	0,00	SEK	333,50	485.487,36	4,43
Carasent AB Namn-Aktier AK	SE0023261599	Stück	170.000,00	170.000,00	0,00	SEK	28,25	433.695,01	3,96
Engcon AB Namn-Aktier B	SE0017769847	Stück	62.750,00	25.595,00	-3.820,00	SEK	77,90	441.436,50	4,03
Schweiz									
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	Stück	1.455,00	705,00	0,00	CHF	269,00	418.179,39	3,82



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
CHAPTERS Group AG Inhaber-Aktien	DE0006618309	Stück	10.560,00	12.766,00	-2.206,00	EUR	39,50	417.120,00	3,81
Großbritannien									
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678	Stück	6.260,00	5.090,00	-2.000,00	GBP	66,00	478.305,16	4,37
Software Circle PLC Registered Shares LS -,01	GB0009638130	Stück	2.530.839,00	325.000,00	-529.161,00	GBP	0,27	791.070,31	7,22
Schweden									
Bahnhof AB Namn-Aktier AK B	SE0010442418	Stück	82.565,00	0,00	0,00	SEK	61,60	459.297,15	4,19
								1.301.391,16	11,88
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.301.391,16		EUR		1.301.391,16		11,88
								3.816,71	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche			2.476,85		EUR		2.476,85		0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben			1.339,86		EUR		1.339,86		0,01
Gesamtaktiva								11.063.015,86	100,99
								-108.420,16	-0,99
Verbindlichkeiten									
aus									
Fondsmanagementvergütung			-2.827,18		EUR		-2.827,18		-0,03
Performance Fee			-84.023,85		EUR		-84.023,85		-0,77
Prüfungskosten			-10.231,65		EUR		-10.231,65		-0,09
Risikomanagementvergütung			-700,00		EUR		-700,00		-0,01
Taxe d'abonnement			-912,69		EUR		-912,69		-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-550,00		EUR		-550,00		-0,01



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Vertriebsstellenvergütung			-6.520,23				EUR	-6.520,23	-0,06
Verwahrstellenvergütung			-581,29				EUR	-581,29	-0,01
Verwaltungsvergütung			-2.073,27				EUR	-2.073,27	-0,02
Gesamtpassiva								-108.420,16	-0,99
Fondsvermögen*								10.954.595,70	100,00
Anteilwert A							EUR	128,11	
Anteilwert I							EUR	116,94	
Umlaufende Anteile A							STK	54.718,932	
Umlaufende Anteile I							STK	33.730,860	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

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 28.08.2025
Britische Pfund	GBP	0,8638	= 1 Euro (EUR)	
Norwegische Kronen	NOK	11,7628	= 1 Euro (EUR)	
Schwedische Kronen	SEK	11,0735	= 1 Euro (EUR)	
Schweizer Franken	CHF	0,9360	= 1 Euro (EUR)	
Zloty	PLN	4,2678	= 1 Euro (EUR)	



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des Alpha Star Europa, 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				
Bytes Technology Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BMH18Q19	GBP	48.615,00	-109.400,00
Integrafin Holdings PLC Registered Shares (WI) LS-,01	GB00BD45SH49	GBP	0,00	-81.850,00
Pentixapharm Holding AG Namens-Aktien	DE000A40AEG0	EUR	16.400,00	-16.400,00
Rightmove PLC Registered Shares LS -,001	GB00BGDT3G23	GBP	0,00	-50.890,00
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien	DE0007276503	EUR	0,00	-5.550,00
Vitec Software Group AB Namn-Aktier B	SE0007871363	SEK	2.110,00	-10.360,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Freetrailer Group A/S Navne-Aktier DK -,75	DK0061026119	DKK	52.200,00	-52.200,00
Investmentanteile				
Alpha Star Aktien Act.Port. I EUR Dis.	LU3000947674	EUR	10,00	-10,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Alpha Star Europa

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. September 2024 bis zum 31. August 2025 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	15.355,45
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	144.082,86
Ordentlicher Ertragsausgleich	15.353,78
Summe der Erträge	174.792,09
II. Aufwendungen	
Fondsmanagementvergütung	-57.811,90
Vertriebsstellenvergütung	-67.003,27
Verwaltungsvergütung	-20.870,98
Verwahrstellenvergütung	-5.851,66
Performance Fee	-84.023,84
Depotgebühren	-6.637,75
Taxe d'abonnement	-4.875,13
Prüfungskosten	-10.555,45
Druck- und Veröffentlichungskosten	-12.705,52
Risikomanagementvergütung	-8.400,00
Werbe- / Marketingkosten	-2.641,82
Transfer- und Registerstellenvergütung	-12.725,00
Zinsaufwendungen	-0,20
Gründungskosten	-487,94
Sonstige Aufwendungen	-15.186,22
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-42.788,90
Summe der Aufwendungen	-352.565,58
III. Ordentliches Nettoergebnis	-177.773,49
IV. Veräußerungsgeschäfte	331.683,38
Realisierte Gewinne	791.837,99
Realisierte Verluste	-506.400,70
Außerordentlicher Ertragsausgleich	46.246,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	331.683,38
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	153.909,89
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	719.119,16
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	873.029,05



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Entwicklung des Fondsvermögens Alpha Star Europa

Für die Zeit vom 1. September 2024 bis zum 31. August 2025:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	8.655.740,78
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	1.444.636,91
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.178.490,14
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.733.853,23
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-18.810,97
Ergebnis des Geschäftsjahres	873.029,05
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	10.954.595,77



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Alpha Star Europa

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.08.2025		
Fondsvermögen	7.010.215,37	3.944.380,33
Anteilwert	128,11	116,94
Umlaufende Anteile	54.718,932	33.730,860
zum 31.08.2024		
Fondsvermögen	5.613.962,84	3.041.777,94
Anteilwert	116,51	106,00
Umlaufende Anteile	48.182,633	28.696,257
zum 31.08.2023		
Fondsvermögen	4.489.521,00	2.410.399,09
Anteilwert	109,56	99,62
Umlaufende Anteile	40.976,969	24.197,000

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

FIVV Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht FIVV

zum 31. August 2025

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen	52.758.742,86	96,27
Bankguthaben	2.242.380,47	4,09
Dividendenansprüche	2.476,85	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben	3.481,56	0,00
Gesamtaktiva	55.007.081,74	100,37
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Fondsmanagementvergütung	-33.952,84	-0,06
Performance Fee	-84.023,85	-0,15
Prüfungskosten	-20.463,30	-0,04
Risikomanagementvergütung	-1.400,00	-0,00
Taxe d'abonnement	-4.567,22	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.100,00	-0,00
Vertriebsstellenvergütung	-41.096,33	-0,07
Verwahrstellenvergütung	-3.735,65	-0,01
Verwaltungsvergütung	-11.390,64	-0,02
Gesamtpassiva	-201.729,83	-0,37
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres*	54.805.351,91	100,00

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung FIVV

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. September 2024 bis zum 31. August 2025 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	47.637,83
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	709.582,02
Ordentlicher Ertragsausgleich	8.799,85
Summe der Erträge	766.019,70
II. Aufwendungen	
Fondsmanagementvergütung	-415.174,69
Vertriebsstellenvergütung	-467.472,09
Verwaltungsvergütung	-123.285,22
Verwahrstellenvergütung	-37.275,29
Performance Fee	-84.023,84
Depotgebühren	-10.988,66
Taxe d'abonnement	-26.777,48
Prüfungskosten	-21.110,90
Druck- und Veröffentlichungskosten	-37.633,09
Risikomanagementvergütung	-16.800,00
Werbe- / Marketingkosten	-35.566,83
Transfer- und Registerstellenvergütung	-27.775,00
Zinsaufwendungen	-2,49
Gründungskosten	-487,94
Sonstige Aufwendungen	-39.910,22
Ordentlicher Aufwandsausgleich	16.239,94
Summe der Aufwendungen	-1.328.043,80
III. Ordentliches Nettoergebnis	-562.024,10
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	5.394.791,00
Realisierte Verluste	-5.519.970,04
Außerordentlicher Ertragsausgleich	165.995,22
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	40.816,18
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-521.207,92
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	5.649.437,00
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	5.128.229,08



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens FIVV

Für die Zeit vom 1. September 2024 bis zum 31. August 2025:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	58.296.963,27
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-8.428.805,36
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	7.028.200,98
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-15.457.006,34
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-191.035,01
Ergebnis des Geschäftsjahres	5.128.229,08
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	54.805.351,98



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilinhaber des FIVV

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des FIVV (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. August 2025, 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 FIVV und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. August 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Vermögens 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 gewonnen 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 und seiner jeweiligen Teilfonds 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 oder einen seiner Teilfonds 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.

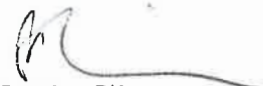
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds und oder eines seiner Teilfonds 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 oder einer seiner Teilfonds 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, 16. Dezember 2025

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch


Bettina Blinn

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds Alpha Star Aktien

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teilfonds 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 Alpha Star Aktien einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein deutscher Aktienindex.

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	75 %
Maximum	117,1 %
Durchschnitt	93,2 %

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.

Risikomanagementverfahren des Fonds Alpha Star Europa

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teilfonds 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 Alpha Star Europa einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus zwei europäischen Small/Mid Cap Aktienindizes.

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	75,2 %
Maximum	124,6 %
Durchschnitt	94,7 %

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

Teilfonds Alpha Star Aktien und Teilfonds Alpha Star Europa

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 der Hauck & Aufhäuser Fund Services Group 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.