

# **Geprüfter Jahresbericht**

**zum 31. Juli 2024**

## **Blackstar Multiple Opportunities**

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  
K768



**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 Blackstar Multiple Opportunities.

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](http://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. August 2023 bis zum 31. Juli 2024.

## Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)	6
Blackstar Multiple Opportunities	8
Prüfungsvermerk	15
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	18

# 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 2023: 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- und Kontaktstelle

**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

## Fondsmanager

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Abschlussprüfer

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (bis zum 31. März 2024)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

**Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

Für den Blackstar Multiple Opportunities Fund ergab sich in der Berichtsperiode erneut wie im Jahr zuvor ein Zuwachs, auch wenn dieser mit einer Performance von + 0,4 % wesentlich geringer ausgefallen ist als die + 8,6 % im Jahre davor. Während im ersten Halbjahr der Aktien- und Rentenmarkt von Inflationssorgen und Zinserhöhungen der Zentralbanken geprägt war, erholten sich die Indizes, allen voran diejenigen aus den USA im Laufe der Berichtsperiode zunehmend. Ein Zwischenstief erreichten die Märkte im Herbst 2023, indem neben den beschriebenen Zins- und Inflationssorgen auch zunehmende geopolitische Spannungen – u.a. Ukraine, China/Taiwan, Armenien und der Nahe Osten – zur allgemeinen Unsicherheit beitrugen. Zur späteren Marktberuhigung trugen neben der Aussicht, dass die Zinserhöhungen sich dem Ende zu bewegten, auch wesentlich das Thema „Künstliche Intelligenz“ bei: die Phantasie der Anleger war entzündet. Vor allem die Einführung von Chat GPT, die generative AI, für eine breitere Anwendergemeinde ließ viele Anleger erst die zahlreichen Chancen dieser Technologie für die Zukunft erkennen. Mit Erreichen von über 100 Millionen Nutzern innerhalb von nur zwei Monaten war die Einführung von Chat GPT die bislang am schnellsten adaptierte. Dies führte jedoch zunehmend zu einer Konzentration der Anlagegelder auf immer weniger Titel aus den hochkapitalisierten US-Technologietiteln bzw. aus den sogenannten „Magnificent 7“. Ein zweites Phänomen prägte auch die Börsenentwicklung: der Hype um die Abnehmspritze zur Bekämpfung der Adipositas, die die zwei Hersteller Elly Lilly aus den USA und Novo Nordisk aus Dänemark nach oben katapultierte. Alleine Novo Nordisk wurde mit einer Marktkapitalisierung von zwischenzeitlich über 500 Mrd. USD das wertvollste Unternehmen in Europa. Kehrseite dieser zwei Hypes: die wenigen Gewinner erzeugten viele Verlierer am Börsenparkett wie beispielsweise Lebensmittelhersteller oder Unternehmen bzw. Branchen, die von den neuen Technologien von Disruption bedroht schienen. Die breiten Aktienmärkte, wenn diese gleichgewichtet bewertet waren, legten nur geringfügig zu oder stagnierten bestenfalls; Mid- und Small Caps verloren sogar: der MDAX z.B. verlor einen hohen einstelligen Prozentsatz und notiert inzwischen sogar unter dem Niveau von 2019. Fazit: wenigen Gewinnern standen eine Vielzahl an Verlierern gegenüber!

## Entwicklung

Gerade mit diesem schwierigen, vornehmlich durch bloßes Momentum getriebene Marktumfeld, war auch der Blackstar Multi Opportunities konfrontiert: einige wenige hochkapitalisierte Titel trieben die großen Indices nach oben. Obwohl im Portfolio beispielsweise einige Edelmetallwerte vertreten waren, konnten diese trotz einem steigenden Goldpreis nur einen unterdurchschnittlichen Performancebeitrag leisten. Auch viele niedrig bewertete Value-Titel entwickelten sich bislang eher enttäuschend. Jedoch: die relativ in Bezug zum Gesamtportfolio hohen durchschnittlichen Zins- und Dividendeneinnahmen von 3,38 % sowie insbesondere die Prämieneinnahmen durch den Verkauf gedeckter Optionen erreichten mit 6,34 % zum wiederholten Male einen wesentlichen Performancebeitrag – und dies, obwohl die Quote „veroptionierter Titel“ selten über 25 % des Gesamtportfolios hinausging. Auch hatten die Optionsgeschäfte selbst einen positiven Beitrag zur Reduktion der Volatilität des Portfolios selbst: dieses betrug aufs Jahr gerechnet lediglich 7,99 %. Das Gesamtergebnis war mit 0,35% für das Geschäftsjahr positiv.

## Ausblick

In das neue Geschäftsjahr gehen wir recht optimistisch. Die jüngste Korrektur bietet wieder eine Vielzahl an Chancen: wir rechnen zum einen mit einem weniger Momentum getriebenen Marktgeschehen wie im vergangenen Geschäftsjahr indem nur eine geringe Anzahl von Titeln die Indizes gezogen haben. Wir erwarten zudem eine Rotation bei den Sektoren bzw. Gewinnern: niedrig bewertete Value-Titel sollten wieder vermehrt Anklang bei den Investoren finden. Momentum-Investoren könnten ihre hohen Bestände an „Techtiteln“ zu Gunsten dieser Sektoren umschichten, woran sich dann auch eine positive allgemeine Marktdynamik entwickeln sollte. Gerade uns als „Value-orientierte Investoren“ sollte der antizyklische Ansatz gut in die Karten spielen. Das bedeutende „Wahljahr 2024“, allen voran die weltweit wichtige US-Wahl, bei der das Rennen ums Weiße Haus wieder vollkommen offen scheint, wird jedoch zu einer erhöhten Volatilität an den Märkten führen: „die Kryptowährungen, die Edelmetalle, die Renten- und Devisenmärkte und insbesondere auch die Aktienmärkte werden auf Umfragewerte und Äußerungen der Spitzenkandidaten mit hohen Schwankungen reagieren. Gerade in diesem Umfeld können wir mit unserer bewährten Strategie gut punkten, indem wir dank erhöhter Volatilität bei Einzelwerten hohe Prämieneinnahmen für das Portfolio erzielen werden können. Zudem sollten auch vermehrt Zinssenkungsphantasien zu einer positiven Grundstimmung an den Märkten beitragen – dies trotz aller geopolitischen Spannungen. Ebenfalls sollten die Edelmetalltitel ihren Nachholbedarf zu der schon positiven Entwicklung der Edelmetalle selbst, entfalten können.“

Luxemburg, im August 2024

## Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)

zum 31. Juli 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP 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 erklären 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 Abschlussprüfern nachprüfbar 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 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.

**Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt:** Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände, mit der Ausnahme von Gazprom (0,00%), 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. Die Gazprom Aktie (US3682872078) wurde mit Wirkung zum 2. August 2023 von 0,25 USD auf 0,00 USD abgewertet

### Ereignisse während des Berichtszeitraums:

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



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

Blackstar Multiple Opportunities / LU0357146421 (1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

0,35 %

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)

Blackstar Multiple Opportunities / LU0357146421 (1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

3,82 %

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

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

Blackstar Multiple Opportunities / LU0357146421 (1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

3,82 %

## Performance Fee

Blackstar Multiple Opportunities / LU0357146421 (1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

0,00 %

## Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Blackstar Multiple Opportunities (1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

41 %

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 Blackstar Multiple Opportunities werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden 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 viertjährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. Juli 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Blackstar Multiple Opportunities (vom 1. August 2023 bis 31. Juli 2024)

11.188,16 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.07.2024

## Blackstar Multiple Opportunities

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2024	im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Wertpapiervermögen</b>									2.729.964,34 89,48
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Australien</b>									
Fortescue Ltd. Registered Shares	AU000000FMG4	Stück	5.956,00	0,00	0,00	AUD	18,78	67.699,84	2,22
<b>Belgien</b>									
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port	BE0974293251	Stück	1.500,00	0,00	0,00	EUR	55,02	82.530,00	2,71
<b>Bermuda</b>									
AEGON Ltd. Registered Shares	BMG0112X1056	Stück	12.000,00	12.000,00	0,00	EUR	5,97	71.592,00	2,35
<b>Brasilien</b>									
Petroleo Brasileiro S.A. Reg. Shs (Spons.ADRs)/2	US71654V4086	Stück	8.500,00	0,00	0,00	USD	14,06	110.606,20	3,63
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Aurubis AG Inhaber-Aktien	DE0006766504	Stück	1.100,00	500,00	0,00	EUR	70,70	77.770,00	2,55
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/	US09075V1026	Stück	1.000,00	500,00	0,00	USD	86,74	80.277,65	2,63
Evotec SE Inhaber-Aktien	DE0005664809	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	8,61	43.025,00	1,41
GRENKE AG Namens-Aktien	DE000A161N30	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	28,40	56.800,00	1,86
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien	DE0006047004	Stück	400,00	0,00	-1.600,00	EUR	97,80	39.120,00	1,28
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien	DE0007100000	Stück	1.200,00	0,00	0,00	EUR	61,63	73.956,00	2,42
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien	DE0008430026	Stück	250,00	0,00	-200,00	EUR	457,20	114.300,00	3,75
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St	DE000PAH0038	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	41,40	82.800,00	2,71
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St	DE0007165631	Stück	200,00	200,00	0,00	EUR	252,70	50.540,00	1,66
Siltronix AG Namens-Aktien	DE000WAF3001	Stück	1.000,00	0,00	-600,00	EUR	75,30	75.300,00	2,47
<b>Frankreich</b>									
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	21,12	63.360,00	2,08
<b>Großbritannien</b>									
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	Stück	20.000,00	0,00	0,00	GBP	4,52	107.235,71	3,51
Endeavour Mining PLC Registered Shares DL-,01	GB00BL6K5J42	Stück	2.200,00	0,00	0,00	CAD	31,31	46.039,50	1,51
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	Stück	3.000,00	0,00	-2.157,00	GBP	21,61	76.963,26	2,52
<b>Italien</b>									
Moltiplay Group Azioni nom	IT0004195308	Stück	1.255,00	0,00	0,00	EUR	37,00	46.435,00	1,52
<b>Kaimaninseln</b>									
Baidu Inc. R.S.A(Sp.ADRs)8/DL-,000000625	US0567521085	Stück	900,00	1.200,00	-300,00	USD	88,74	73.915,78	2,42
<b>Kanada</b>									
Karora Resources Inc. Registered Shares	CA48575L2066	Stück	12.000,00	0,00	0,00	CAD	6,41	51.411,96	1,69
<b>Niederlande</b>									
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	Stück	400,00	400,00	0,00	EUR	133,58	53.432,00	1,75
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	Stück	1.700,00	1.700,00	0,00	EUR	31,71	53.907,00	1,77
<b>Norwegen</b>									
Equinor ASA Navne-Aks. (Sp.ADRs)/1 NK 2,50	US29446M1027	Stück	2.800,00	2.800,00	0,00	USD	25,93	67.194,82	2,20
<b>Schweiz</b>									
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	Stück	2.000,00	2.000,00	-2.000,00	EUR	44,30	88.600,00	2,90
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	Stück	300,00	0,00	0,00	CHF	88,68	27.789,21	0,91
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Stück	1.300,00	0,00	-400,00	CHF	98,48	133.727,48	4,38
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	Stück	350,00	0,00	0,00	CHF	308,40	112.748,73	3,70
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	Stück	500,00	0,00	-300,00	CHF	109,05	56.954,09	1,87
<b>Südkorea</b>									
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(NV)Pf(GDR144A)/25 SW 100	US7960502018	Stück	75,00	0,00	0,00	EUR	1.060,00	79.500,00	2,61
<b>USA</b>									
Axsome Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US05464T1043	Stück	700,00	700,00	0,00	USD	85,00	55.067,10	1,80
BOX Inc. Registered Shares A DL -,0001	US10316T1043	Stück	2.000,00	2.000,00	0,00	USD	28,16	52.124,02	1,71
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	Stück	6.000,00	6.000,00	0,00	USD	19,01	105.562,24	3,46
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	Stück	500,00	0,00	0,00	USD	191,04	88.403,52	2,90
Kulicke & Soffa Inds Inc. Registered Shares	US5012421013	Stück	1.200,00	1.200,00	-1.500,00	USD	44,94	49.910,23	1,64
Solventum Corp. Registered Shares DL-,01	US83444M1018	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	USD	58,95	54.558,07	1,79
Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005	US92686J1060	Stück	1.000,00	1.000,00	0,00	USD	56,52	52.309,12	1,71



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.07.2024	im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvor- mögens
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Australien</b>									
Ten Sixty Four Ltd. Registered Shares **		AU0000221418	Stück	100.000,00	0,00	0,00 AUD	0,24	14.526,09	0,48
<b>Kanada</b>									
NETCENTS TECHNOLOGY INC. Registered Shares **		CA64112G1054	Stück	60.000,00	0,00	0,00 CAD	0,00	0,06	0,00
Soma Gold Corp. Registered Shares		CA83445W1086	Stück	140.000,00	0,00	-50.000,00 CAD	0,51	47.722,49	1,56
<b>Kaimaninseln</b>									
CK Hutchison Holdings Ltd. Reg. Shares (ADRs)/1 HD 0,50		US12562Y1001	Stück	8.000,00	0,00	0,00 EUR	4,78	38.240,00	1,25
<b>nicht notiert</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Australien</b>									
Panoramic Resources Ltd. Registered Shares		AU000000PAN4	Stück	500.000,00	0,00	0,00 AUD	0,02	5.901,22	0,19
Salt Lake Potash Ltd. Registered Shares		AU000000SO44	Stück	180.000,00	0,00	0,00 AUD	0,00	108,95	0,00
<b>Russland</b>									
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5		US3682872078	Stück	8.000,00	0,00	0,00 USD	0,00	0,00	-18.619,72 -0,61
<b>Derivate</b>									
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>									
<b>Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte</b>									
Baidu Inc. (CBOE) CALL 100 Aug.2024	CBOE			-9,00		USD		-308,19	-0,01
BIONTECH SE (CBOE) CALL 100 Sep.2024	CBOE			-10,00		USD		-1.213,79	-0,04
AIRBUS SE (EURX) CALL 145 Aug.2024	XEUR			-4,00		EUR		-168,00	-0,01
EVOTEC AG (EURX) PUT 9 Sep.2024	XEUR			-25,00		EUR		-2.350,00	-0,08
Kulicke & Soffa Inds Inc. (CBOE) CALL 50 Aug.2024	CBOE			-12,00		USD		-416,47	-0,01
QUALCOMM INC. (CBOE) PUT 170 Sep.2024	CBOE			-4,00		USD		-4.609,50	-0,15
SARTORIUS AG VZO (EURX) CALL 240 Sep.2024	XEUR			-2,00		EUR		-5.236,00	-0,17
SCOR SE (EURX) PUT 19 Aug.2024	XEUR			-18,00		EUR		-126,00	-0,00
SILTRONIC AG (EURX) CALL 80 Sep.2024	XEUR			-10,00		EUR		-1.610,00	-0,05
Viking Therapeutics (COMX) CALL 60 Aug.2024	CBOE			-10,00		USD		-2.581,77	-0,08
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				-7.482,58		EUR		-7.482,58	-0,25
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				45.021,19		AUD		27.249,24	0,89
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				97.064,41		CAD		64.876,12	2,13
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				59.862,56		CHF		62.529,44	2,05
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				77.766,16		GBP		92.320,48	3,03
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				117.648,03		USD		108.882,95	3,57
ZAR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				840,82		ZAR		42,44	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Dividendenansprüche				2.975,12		EUR		2.975,12	0,10
Einschüsse (Initial Margin)				14.405,91		EUR		14.405,91	0,47
Zinsansprüche aus Bankguthaben				954,58		EUR		954,58	0,03
<b>Gesamtaktiva</b>									
								3.078.098,32	100,89
<b>Verbindlichkeiten</b>									
<b>aus</b>									
Prüfungskosten				-21.043,52		EUR		-21.043,52	-0,69
Risikomanagementvergütung				-800,00		EUR		-800,00	-0,03
Taxe d'abonnement				-127,13		EUR		-127,13	-0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-275,00		EUR		-275,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-822,46		EUR		-822,46	-0,03
Verwaltungsvergütung				-4.018,68		EUR		-4.018,68	-0,13
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-10,10		EUR		-10,10	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									
								-27.096,89	-0,89
<b>Fondsvermögen</b>									
<b>Anteilwert</b>						EUR		11,55	
<b>Umlaufende Anteile</b>						STK		264.223,912	

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

\*\* Die Kursfeststellung ist derzeit ausgesetzt.



## 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 30.07.2024
Australische Dollar	AUD	1,6522	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8424	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4962	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9574	= 1 Euro (EUR)
Südafr. Rand	ZAR	19,8130	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0805	= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminhandel

CBOE	Chicago Board Options Exchange
XEUR	Eurex Deutschland

## Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Optionen	564.253,01	18,49



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Blackstar Multiple Opportunities, 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
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
AT&S Austria Techn.&Systemt.AG Inhaber-Aktien	AT0000969985	EUR	0,00	-1.500,00
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	EUR	0,00	-1.500,00
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.	DE0006048432	EUR	0,00	-1.500,00
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	EUR	253,00	-7.749,00
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	USD	0,00	-1.000,00
Jumia Technologies AG Reg.Shs (Sp. ADRs)/2	US48138M1053	USD	0,00	-2.800,00
KION GROUP AG Inhaber-Aktien	DE000KGX8881	EUR	0,00	-1.000,00
MorphoSys AG Inhaber-Aktien	DE0006632003	EUR	0,00	-2.000,00
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien	DE000A0D9PT0	EUR	400,00	-400,00
Naspers Ltd. Registered Shares N RC 100	ZAE000325783	ZAR	150,00	-150,00
Opendoor Technologies Inc. Registered Shares	US6837121036	USD	16.000,00	-16.000,00
PAION AG Inhaber-Aktien	DE000A3E5EG5	EUR	0,00	-1.184,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	800,00	-800,00
Perseus Mining Ltd. Registered Shares	AU000000PRU3	AUD	0,00	-20.000,00
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	EUR	0,00	-5.000,00
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	USD	500,00	-500,00
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	CHF	260,00	-260,00
SAP SE Inhaber-Aktien	DE0007164600	EUR	0,00	-400,00
Teladoc Health Inc. Registered Shares DL-,001	US87918A1051	USD	2.500,00	-2.500,00
Warner Bros. Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041	USD	5.000,00	-5.000,00
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	USD	800,00	-800,00
<b>Zertifikate</b>				
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Platin/Unze	IE00B40QP990	USD	0,00	-100,00
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Silber	IE00B43VDT70	USD	0,00	-1.000,00
iShares Physical Metals PLC OPEN END ZT 11(11/O.End) Gold	IE00B4ND3602	USD	0,00	-1.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Aktien</b>				
Farfetch Ltd. Registered Shares Cl.A	KY30744W1070	USD	10.000,00	-10.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	NL0000303709	EUR	0,00	-12.000,00
Iberdrola S.A. Acciones Port.Em.01/24 EO -,75	ES0144583293	EUR	51,00	-51,00
Iberdrola S.A. Acciones Port.Em.07/23 EO -,75	ES0144583285	EUR	0,00	-202,00
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809R9	EUR	3.000,00	-3.000,00
Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02	ZAE00015889	ZAR	0,00	-150,00
PAION AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A37FUA4	EUR	1.184,00	-1.184,00



# Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Blackstar Multiple Opportunities

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. August 2023 bis zum 31. Juli 2024 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>	
Ordentlicher Ertragsausgleich	-8.525,92
Zinsen aus Bankguthaben	16.744,35
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	86.301,39
<b>Summe der Erträge</b>	<b>94.519,82</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Ordentlicher Aufwandsausgleich	14.077,36
Verwaltungsvergütung	-48.512,28
Verwahrstellenvergütung	-9.860,92
Depotgebühren	-678,19
Taxe d'abonnement	-1.617,36
Prüfungskosten	-30.069,39
Druck- und Veröffentlichungskosten	-8.432,53
Risikomanagementvergütung	-9.600,00
Sonstige Aufwendungen	-9.541,13
Transfer- und Registerstellenvergütung	-8.675,00
Zinsaufwendungen	-165,77
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-113.075,21</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-18.555,39</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	519.328,34
Realisierte Verluste	-328.499,62
Außerordentlicher Ertragsausgleich	502,95
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>191.331,67</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>172.776,28</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-176.308,84</b>
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-111.467,78
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-64.841,06
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-3.532,56</b>



Entwicklung des Fondsvermögens  
Blackstar Multiple Opportunities

Für die Zeit vom 1. August 2023 bis zum 31. Juli 2024:

in EUR

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	3.779.598,31
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-719.009,93
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	11,20
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-719.021,13
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-6.054,39
Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.532,56
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-111.467,78
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-64.841,06
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>3.051.001,43</b>



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre \*  
Blackstar Multiple Opportunities

in EUR

**zum 31.07.2024**

Fondsvermögen	3.051.001,43
Anteilwert	11,55
Umlaufende Anteile	264.223,912

**zum 31.07.2023**

Fondsvermögen	3.779.598,31
Anteilwert	11,51
Umlaufende Anteile	328.240,033

**zum 31.07.2022**

Fondsvermögen	3.755.896,85
Anteilwert	10,60
Umlaufende Anteile	354.213,214

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

## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**Blackstar Multiple Opportunities**

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Blackstar Multiple Opportunities (der „Fonds“) zum 31. Juli 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2024;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

### Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

#### **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

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

---

#### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungs nachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 14. November 2024

Carsten Brengel

## Risikomanagementverfahren des Fonds Blackstar Multiple Opportunities

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Blackstar Multiple Opportunities einen relativen Value-at-Risk Ansatz. Als Vergleichsvermögen dient ein globaler 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	62,7 %
Maximum	128,4 %
Durchschnitt	101 %

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 6,49 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

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

## Vergütungsrichtlinie

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2023 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,6 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 11 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2023 Vergütungen i.H.v. 2,3 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.