

**Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2023**

ofg PORTFOLIO

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
als Umbrellafonds (Fonds commun de placement à compartiments multiples)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K267

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
ofg PORTFOLIO – Select	9
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>9</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>10</i>
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)	14

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2022
EUR 4.030.882

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführer
Trivium S.A., L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN

Dr. Burkhard WITTEK
Geschäftsführer
FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Stefan SCHNEIDER

Mitglieder

Pierre GIRARDET

Armin CLEMENS

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**ofg PORTFOLIO
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Anlageberater

FPS Vermögensverwaltung GmbH
Rohrbacher Straße 8
D-69115 HEIDELBERG

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg:

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

ofg Investment GmbH
Carl-Benz-Straße 4
D-69198 SCHRIESHEIM

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds „ofg PORTFOLIO“ (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

ofg PORTFOLIO – Select in EUR
(im Folgenden „Select“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seinen Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet jedes Jahr am 31. Dezember, erstmals am 31. Dezember 2008. Nach Abschluss jedes Geschäftsjahres sowie nach der ersten Hälfte jedes Geschäftsjahres erstellt die Verwaltungsgesellschaft einen geprüften Jahresbericht bzw. ungeprüften Halbjahresbericht.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Informationsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

**ofg PORTFOLIO
Investmentfonds (F.C.P.)**

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Geschäftsbericht

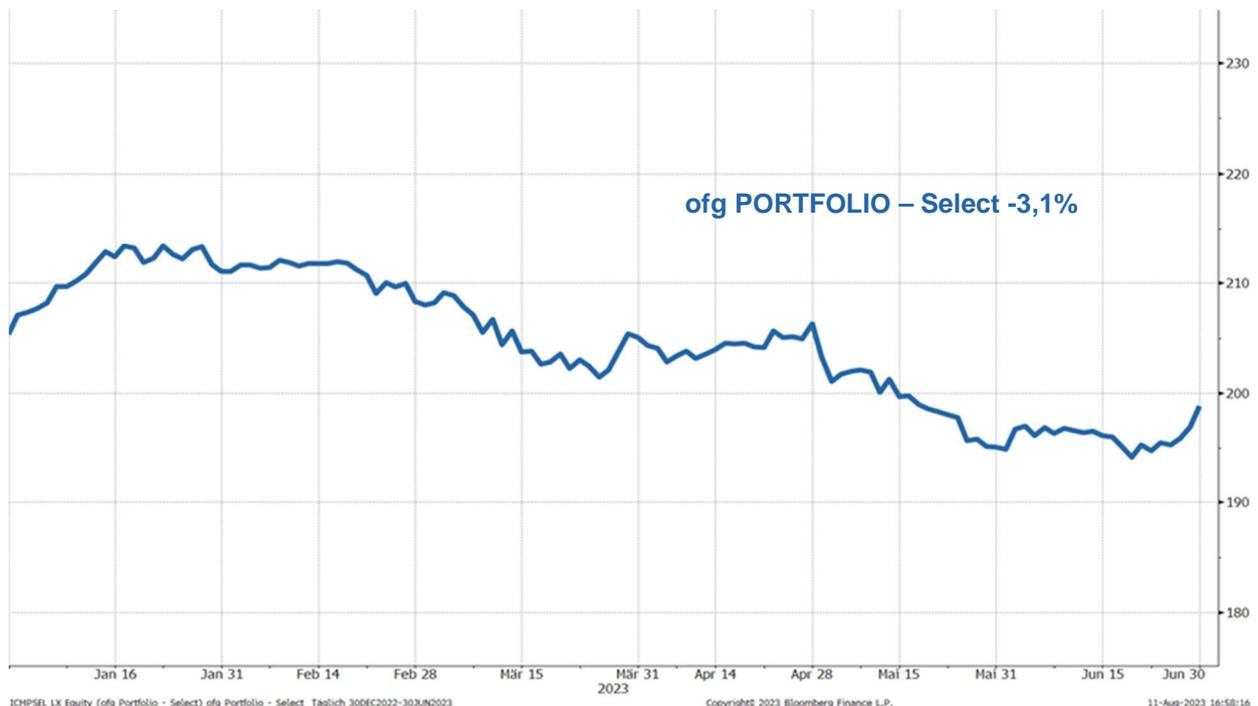
Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem im vergangenen Jahr der Ausbruch des Ukraine-Kriegs den Verlauf an den Börsen maßgeblich bestimmte, zeigte das erste Halbjahr 2023 eine überraschend starke Entwicklung. Der deutsche Aktienindex DAX verbesserte sich im Berichtszeitraum um 16,0%. Der Anstieg des breiteren Marktes fiel mit plus 9,9% im MDAX sowie plus 12,4% im SDAX allerdings geringer aus. An den Rentenmärkten hat sich die Lage nach den deutlichen Zinserhöhungen des Vorjahres stabilisiert. Der REX als führender Index für den deutschen Anleihemarkt gab im Berichtszeitraum um ca. 0,2% nach.

Gravierend fielen die Performanceunterschiede zwischen den Anlageuniversen aus: Starke Kursgewinne verzeichneten vor allem Indexschwergewichte, insbesondere aus dem Technologiebereich. Hier werden mittlerweile erstaunlich hohe Bewertungen bezahlt. Dagegen verzeichneten Value-Aktien gemessen am MSCI World Value (EUR) mit +1,7% lediglich einen geringfügigen Anstieg.

Im Einklang hiermit haben auch die Aktieninvestments im ofg PORTFOLIO – Select im ersten Halbjahr 2023 lediglich eine stabile Wertentwicklung zu verzeichnen. Zusätzlich wirkte sich die Teilabsicherung des Teilfondsdepots über Future-Positionen mit einem Performance-Beitrag von -3,4 % aus.

**Wertentwicklung ofg PORTFOLIO – Select
im Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023**



Im Fokus der Anlageüberlegungen steht beim ofg PORTFOLIO – Select unverändert der Anteilsbesitz an einem einzelnen Unternehmen und nicht die kurzfristige Spekulation auf die Gesamtentwicklung der Aktienmärkte. Für den Teilfonds werden Beteiligungen an unterschätzten und unterbewerteten Unternehmen ausgewählt, für die mittels fundamentaler Aktienanalyse ein höherer Unternehmenswert ermittelt wird. Eine Beteiligung wird verkauft, wenn die Börsenbewertung der Gesellschaft nicht mehr über-durchschnittlich preiswert ist.

ofg PORTFOLIO Investmentfonds (F.C.P.)

Die gehaltenen Unternehmensbeteiligungen lassen sich vier Anlagesegmenten zuordnen, die einen unterschiedlich offensiven bzw. defensiven Charakter haben. Die Gesamtperformance des Teilfonds resultiert aus dem diversifizierten Kapitaleinsatz in diesen Anlagesegmenten.

In der nachfolgenden Tabelle sind die Top-Positionen des Teilfonds sowie die Anteile der Anlagesegmente mit den jeweils größten Beteiligungen zum Stichtag 30. Juni 2023 zu sehen.

Anteile der Segmente sowie die jeweils drei größten Beteiligungen per 30. Juni 2023

Segment	Substanzwerte / Beteiligungsgesellschaften (Deep Value)	Industriebeteiligungen (Value Investing)	Spezielsituationen (Events)	Turnarounds / Hochrisikokapital (Venture Capital)	Liquide Mittel (Cash)
Gesamt	15,60%	62,00%	7,17%	5,12%	10,11%
3 größte Einzelwerte	Scherzer 2,81%	K+S 6,59%	GAG Immobilien 2,12%	Greiffenberger 1,72%	
	HBM Healthcare 2,77%	RWE 5,86%	PNE 1,51%	i-80 Gold 1,21%	
	Rocket Internet 2,72%	Vitesco 4,93%	Biotest 1,50%	Deutsche Forfait 0,85%	

Die folgenden Beteiligungen haben im Berichtszeitraum in besonderem Maße zur Teilfondsperformance beigetragen:

Die **Vitesco**-Aktie zeigte mit einem Plus von ca. 39,1% eine hervorragende Performance. Vitesco verfügt über eine führende Stellung im Bereich Leistungselektronik für Elektro- und Hybridantriebe und überzeugt durch hohe Auftragseingänge und Kooperationen mit namhaften Partnern.

Die **Software AG** aus Darmstadt hat ein Übernahmeangebot des Private Equity-Investors Silver Lake erhalten. Die Aktie stieg seit dem Kaufzeitpunkt bis zum Halbjahresende um ca. 64,5%.

Die Aktie des Spielwarenproduzenten **Zapf Creation** hat sich trotz rückläufiger Ergebnisse im Jahr 2022 mit einem Plus von ca. 35,0% im ersten Halbjahr 2023 sehr gut entwickelt. Nachfragerückgang sowie Kostensteigerungen hatten die Rohertragsmarge und folglich auch das Nettoergebnis unter Druck gebracht. Bei dem Investment handelt es sich um eine Sondersituation: Nach dem früheren öffentlichen Übernahmeangebot und dem zwischenzeitlichen Delisting liegt eine vollständige Übernahme durch den US-amerikanischen Großaktionär nahe.

Die Aktie von **Tele Columbus**, ein möglicher Squeeze-Out-Kandidat, hat im ersten Halbjahr 74,4% eingebüßt. Die Gesellschaft benötigt frisches Kapital, um die Durchführung des Investitionsplans und die anstehende Refinanzierung von Fremdkapital zu gewährleisten.

GAG Immobilien verzeichnete im Einklang mit dem insgesamt schwachen Immobilienmarkt im Berichtszeitraum einen Rückgang um ca. 23,4% (inkl. Dividende). Die deutlichen Zinserhöhungen wirken sich auf den gesamten Immobilien-Sektor negativ aus. Der Substanzwert des Kölner Wohnimmobilienportfolios, das über 45.000 Wohnungen umfasst, liegt angesichts der Immobilienpreis- und Baukostensteigerungen der vergangenen Jahre weit über dem aktuellen Aktienkurs.

Andere größere Value-Beteiligungen hält der Teilfonds in K+S, RWE, Bayer und Einhell.

K+S (Gewichtung 6,6%) ist Deutschlands einziger nennenswerter Bergbaukonzern und ist sowohl absolut als auch im Vergleich zu Wettbewerbern niedrig bewertet. K+S hat sich im vergangenen Jahr durch die hohen Einnahmen aufgrund der stark gestiegenen Kalipreise vollständig entschuldet. Lediglich ein kleinerer Teil der Überschussliquidität wird bislang für Aktienrückkäufe und eine höhere Dividende eingesetzt.

ofg PORTFOLIO Investmentfonds (F.C.P.)

RWE (Gewichtung 5,9%) ist angesichts des defensiven Geschäftsmodells als international führender Stromerzeuger und einer starken Stellung bei erneuerbaren Energien mit einem KGV von 11 sowie einem EV/EBITDA von 5,8 attraktiv bewertet. RWE verfügt trotz eines umfangreichen Investitionsprogramms über eine solide Bilanz.

Die **Bayer-Aktie** (Gewichtung 4,8%) wird angesichts des ungewissen Ausgangs der diversen Schadenersatzklagen von vielen Investoren gemieden und ist auf historisch niedrigem Niveau bewertet. Vom neuen CEO Anderson können zumindest deutliche Effizienzsteigerungen und ggfs. auch eine Aufspaltung des Konzerns erwartet werden.

Einhell Germany (Gewichtung 3,9%) entwickelt und vertreibt Elektrogeräte für den Heimwerker- und Gartenbereich. Die Aktie von Einhell ist ca. mit dem 10-fachen Gewinn bewertet. Mittelfristig sollen Umsatz und Ergebnis durch geografische Expansion, Erweiterung des Produktportfolios und Belieferung anderer Industriezweige mit den eigenen Akkus weiter gesteigert werden.

Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum investierte der Teilfonds in eine Beteiligung an **United Internet**. Die Aktie war unter Druck geraten, nachdem Zulieferprobleme den 5G-Netzaufbau bei der Tochtergesellschaft 1&1 verzögert haben.

Bei der **Software AG** erwarb der Teilfonds eine Beteiligung, nachdem die Aktie auf ein 10-Jahres-Kurstief gefallen war. Im weiteren Verlauf des ersten Halbjahres wurde ein Übernahmeangebot für die Gesellschaft abgegeben.

Die bestehende Position im Goldexplorationsunternehmens **Geopacific Resources** hat der Teilfonds mittels Teilnahme an einer attraktiv gepreisten Kapitalerhöhung erhöht.

Die Position im Beteiligungsunternehmen **KAP** wurde leicht erhöht, nachdem das Unternehmen den Verkauf einiger Beteiligungen bekannt gegeben hat. Mit den Verkaufserlösen sollen u.a. neue entwicklungsfähige Beteiligungen erworben werden.

Die **Drägerwerk**-Genussscheine wurden zu Jahresbeginn vom Emittenten ausbezahlt. Damit konnte ein langjähriges Fondsinvestment erfolgreich beendet werden. Die Investition in den mittelfristig aussichtsreichen Drägerwerk-Aktien besteht unverändert fort.

Die Liquiditätsquote beträgt zum Halbjahr 10,1%.

Ausblick

Die normalisierte Geldpolitik der Notenbanken zeigt Wirkungen in der Realwirtschaft. Der hohe Auftragsbestand in der Industrie wurde größtenteils abgearbeitet, nachdem sich die Verfügbarkeit von Vorprodukten und die Abläufe in der Logistik wieder deutlich verbessert haben. Vielen Unternehmen dürfte es deshalb zukünftig schwerer fallen, Preiserhöhungen gegenüber ihren Kunden durchzusetzen. Angesichts steigender Kosten für Material und Personal geraten die Margen zunehmend unter Druck. Zudem belasten die deutlich gestiegenen Finanzierungskosten.

Insgesamt mehren sich Rezessionssignale, die an den Aktienbörsen möglicherweise noch nicht ausreichend in den Kursen reflektiert werden. Zudem sind die geopolitischen Gefahren keineswegs kleiner geworden, sondern spitzen sich tendenziell zu.

Das Teilfondsportfolio bleibt angesichts der weiterhin bestehenden Herausforderungen, die sich vornehmlich aus konjunkturellen und geopolitischen Unsicherheiten ergeben, defensiv und werthaltig ausgerichtet.

**ofg PORTFOLIO
Investmentfonds (F.C.P.)**

Die niedrig bewerteten und mit soliden Bilanzen ausgestatteten Fondsbeteiligungen verfügen auf mittlere Sicht über ein gutes Chance-/ Risikoverhältnis. Der Teilfonds hat einen Teil des Gesamtmarktrisikos über Derivate-Positionen abgesichert. Angesichts der stark erhöhten Marktunsicherheiten besteht die Absicherung derzeit fort.

Grevenmacher, im August 2023

Der Vorstand der Axxion S.A.

**ofg PORTFOLIO
Investmentfonds (F.C.P.)**

ofg PORTFOLIO - Select

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	15.368.439,75	100,37
1. Aktien	13.762.058,36	89,87
Australien	143.819,20	0,94
Belgien	316.710,24	2,07
Bundesrep. Deutschland	12.357.953,62	80,70
Großbritannien	191.010,00	1,25
Kanada	234.569,78	1,53
Schweiz	424.195,86	2,77
USA	93.799,66	0,61
2. Anleihen	2.356,00	0,02
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.356,00	0,02
3. Derivate	45.512,72	0,30
4. Bankguthaben	1.558.512,67	10,18
II. Verbindlichkeiten	-55.894,52	-0,37
III. Fondsvermögen	15.312.545,23	100,00

ofg PORTFOLIO
Investmentfonds (F.C.P.)

ofg PORTFOLIO - Select

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	13.764.414,36	89,89
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	10.819.630,40	70,66
Aktien									
Allegiance Coal Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000AHQ4		STK	976.000			AUD 0,0130	7.739,65	0,05
Gascoyne Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000GCV6		STK	1.090.000			AUD 0,1750	116.357,09	0,76
Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000GPR2		STK	1.796.184	656.184		AUD 0,0180	19.722,03	0,13
Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000164139		STK	703.800			AUD 0,0000	0,43	0,00
I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA44955L1067		STK	90.000			CAD 2,9800	185.744,36	1,21
HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 19,60	CH0012627250		STK	2.050			CHF 202,0000	424.195,86	2,77
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	4.670			EUR 25,2500	117.917,50	0,77
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	14.500			EUR 50,6700	734.715,00	4,80
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	6.357			EUR 6,3520	226.436,34	1,48
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	7.250			EUR 31,6000	229.100,00	1,50
CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007257503		STK	121.800			EUR 2,3000	280.140,00	1,83
DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2AA204		STK	55.780			EUR 2,3200	129.409,60	0,84
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005550602		STK	13.800			EUR 37,6000	518.880,00	3,39
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	42.100			EUR 11,6800	491.728,00	3,21
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	3.900			EUR 153,8000	599.820,00	3,92
Epigenomics AG Namens-Aktien o.N.	DE000A32VN83		STK	35			EUR 0,8750	30,63	0,00
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	16.500			EUR 22,9800	379.170,00	2,48
Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005897300		STK	104.500			EUR 2,5200	263.340,00	1,72
Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	BE0003797140		STK	4.389			EUR 72,1600	316.710,24	2,07
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000K5AG888		STK	63.200			EUR 15,9550	1.008.356,00	6,58
KAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006208408		STK	8.450	5.000		EUR 18,7000	158.015,00	1,03
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3		STK	1.550			EUR 19,0400	29.512,00	0,19
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	87.000			EUR 7,4400	647.280,00	4,23
Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ728		STK	11.170			EUR 1,3600	15.191,20	0,10
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2200		STK	2.970			EUR 79,7500	236.857,50	1,55
PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A3E5EG5		STK	1.741	1.742		EUR 6,0300	10.498,23	0,07
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	16.300			EUR 14,1600	230.808,00	1,51
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038		STK	9.975			EUR 55,1600	550.221,00	3,59
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129		STK	22.500			EUR 39,8700	897.075,00	5,86
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	4.000			EUR 125,1400	500.560,00	3,27
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	12.500	12.500		EUR 31,8600	398.250,00	2,60
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031		STK	8.000	8.000		EUR 12,9000	103.200,00	0,67
Vitesco Technologies Group AG Namens-Aktien o.N.	DE000VTSC017		STK	10.000			EUR 75,4500	754.500,00	4,93
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	9.206			EUR 15,6800	144.350,08	0,94
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	750			USD 133,8100	91.974,06	0,60
Kyndryl Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US50155Q1004		STK	150			USD 13,2800	1.825,60	0,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.751.072,96	17,96
Aktien									
Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.	CA00831V2057		STK	250.000			CAD 0,2300	39.822,15	0,26
Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.	CA77543A2083		STK	200.000			CAD 0,0650	9.003,27	0,06
AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005214506		STK	66.400			EUR 1,2700	84.328,00	0,55
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Stammaktien	DE0005647606		STK	1.750			EUR 11,8000	20.650,00	0,13
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE0005647630		STK	13.450			EUR 11,3000	151.985,00	0,99
GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	DE0005863534		STK	5.400			EUR 60,0000	324.000,00	2,12
LS INVEST AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006131204		STK	38.750			EUR 6,0500	234.437,50	1,53
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	19.988			EUR 20,8000	415.750,40	2,72
Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006942808		STK	162.000			EUR 2,6600	430.920,00	2,81
SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000AONK3W4		STK	11.250			EUR 35,0000	393.750,00	2,57

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ofg PORTFOLIO
Investmentfonds (F.C.P.)

ofg PORTFOLIO - Select

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.	DE000TCAG172		STK	168.401			EUR	0,6400	107.776,64	0,70
Zapf Creation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2TSMZ8		STK	14.250			EUR	37,8000	538.650,00	3,52
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	193.711,00	1,27	
Aktien										
ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007788408		STK	150.000			EUR	0,0005	75,00	0,00
Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0M6M79		STK	6.000			EUR	0,0250	150,00	0,00
DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10	GB00B06ZX541		STK	31.835			EUR	6,0000	191.010,00	1,25
Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1KREX3		STK	24.000			EUR	0,0050	120,00	0,00
Verzinsliche Wertpapiere										
6,0000 % Mologen AG Wandelschuld.v.19(27)	DE000A2NBMN3		EUR	5			%	47,5000	2.356,00	0,02
Summe Wertpapiervermögen							EUR	13.764.414,36	89,89	
Derivate							EUR	45.512,72	0,30²⁾	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	0,22	0,00	
Wertpapier-Optionsscheine										
Optionsscheine auf Aktien										
Allegiance Coal Ltd. Def.Opt. 05.12.25	N		STK	488.000			AUD	0,0000	0,00	0,00
Wiluna Mining Corp. Ltd. Def.Opt. 31.12.24	A		STK	358.800			AUD	0,0000	0,22	0,00
Aktienindex-Derivate							EUR	45.512,50	0,30	
Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX INDEX FUTURE Sep23	EUREX	-4.440.673	STK	-11		11	EUR	16.272,0000	45.512,50	0,30
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.558.512,67	10,18	
Kassenbestände										
Verwahrstelle							EUR	1.272.682,18	8,31	
			EUR	1.272.682,18				1.272.682,18	8,31	
Marginkonten							EUR	285.830,49	1,87	
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A:										
			EUR	331.342,99				331.342,99	2,17	
Variation Margin für Future			EUR	-45.512,50				-45.512,50	-0,30	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**ofg PORTFOLIO
Investmentfonds (F.C.P.)**

ofg PORTFOLIO - Select

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	-55.894,52	-0,37
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwaltungsvergütung			EUR	-12.583,38				-12.583,38	-0,08
Betreuungsgebühr			EUR	-3.775,01				-3.775,01	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.255,00				-2.255,00	-0,02
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.070,00				-1.070,00	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-187,50				-187,50	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.914,31				-1.914,31	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-30.334,31				-30.334,31	-0,20
Sonstige Kosten			EUR	-3.775,01				-3.775,01	-0,02
Teilfondsvermögen							EUR	15.312.545,23	100,00 ¹⁾
ofg PORTFOLIO - Select P									
Anzahl Anteile							STK	77.008,610	
Anteilwert							EUR	198,84	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
 Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

ofg PORTFOLIO Investmentfonds (F.C.P.)

ofg PORTFOLIO - Select Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	(AUD)	per 30.06.2023 1,6393500	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4439200	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9762000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0911500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A	Börsenhandel
N	Neuemissionen

Terminbörsen

EUREX	Eurex Deutschland
-------	-------------------

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

zum 30. Juni 2023

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die genannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -verminderungen inbegriffen sind.

**ofg PORTFOLIO
Investmentfonds (F.C.P.)**

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da der Investmentfonds ofg PORTFOLIO zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem ofg PORTFOLIO – Select, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die zusammengefassten Aufstellungen des Investmentfonds ofg PORTFOLIO.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtszeitpunkt aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln des Teilfonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin-Zahlungen. Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt. Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben weicht daher in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben des Teilfonds beläuft sich nach Berücksichtigung der Variation Margin daher auf die folgenden Beträge:

ofg PORTFOLIO - Select

EUR

1.604.025,17

m) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

n) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden

o) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Juni 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Juni 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2023 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich ausgeschüttet.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

Sofern im jeweiligen Anhang eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 7 – Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen des Teilfonds ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Zum 31. Dezember 2022 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

ofg PORTFOLIO – Select

2.500	Stk.	NAV004203887	Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015
1.350	Stk.	NAV004202038	Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014
5.800	Stk.	NAV004206757	Innogy SE NBR 05.06.2020
1.000	Stk.	NAV004200669	Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009
5.250	Stk.	NAV004207185	Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020
125	Stk.	NAV004205502	Strabag AG NBR 29.06.2018

Erläuterung 8 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

Erläuterung 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.

Erläuterung 10 – Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlagen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.