

Halbjahresbericht

zum 31. Mai 2020

Value Opportunity Fund

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K792



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
Value Opportunity Fund	6



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle Deutschland:
NFS Netfonds Financial Service GmbH
Heidenkampsweg 73, D-20097 Hamburg

Fondsmanager

NFS Capital AG
Industriering 10, FL-9491 Ruggell

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.
Cabinet de révision agréé
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Dezember 2019 bis zum 31. Mai 2020.

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

Value Opportunity Fund P (vom 1. Dezember 2019 bis 31. Mai 2020)	0,44 %
Value Opportunity Fund H (vom 1. Dezember 2019 bis 31. Mai 2020)	0,45 %

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.



zum 31. Mai 2020

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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



Vermögensaufstellung zum 31.05.2020

Value Opportunity Fund

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								22.419.120,35	77,25	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005158703	Stück	1.900,00	1.900,00	0,00	EUR	154,20	292.980,00	1,01
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005419105	Stück	5.500,00	5.500,00	-14.000,00	EUR	56,35	309.925,00	1,07
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005437305	Stück	11.800,00	11.800,00	0,00	EUR	72,20	851.960,00	2,94
Deutsche Industrie REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A14G9LL1	Stück	21.500,00	0,00	0,00	EUR	20,60	442.900,00	1,53
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A14KRD3	Stück	124.118,00	0,00	0,00	EUR	17,45	2.165.859,10	7,46
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N. ¹		DE0006095003	Stück	81.000,00	81.000,00	0,00	EUR	12,28	994.680,00	3,43
First Sensor AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007201907	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	38,10	952.500,00	3,28
freenet AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0Z2ZZ5	Stück	50.000,00	0,00	0,00	EUR	16,10	805.000,00	2,77
Lotto24 AG Namens-Aktien o.N.		DE000LTT0243	Stück	121.774,00	0,00	-605,00	EUR	16,30	1.984.916,20	6,84
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.		DE000LED4000	Stück	13.500,00	0,00	0,00	EUR	39,11	527.985,00	1,82
PNE AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0JBPG2	Stück	103.000,00	28.000,00	0,00	EUR	4,84	498.520,00	1,72
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007042301	Stück	35.000,00	35.000,00	0,00	EUR	18,18	636.300,00	2,19
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000SYM9999	Stück	4.500,00	4.500,00	0,00	EUR	97,84	440.280,00	1,52
Value Management & Research AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A1RFHN7	Stück	71.146,00	0,00	0,00	EUR	1,90	135.177,40	0,47
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007507501	Stück	7.791,00	0,00	0,00	EUR	38,05	296.447,55	1,02
Zeal Network SE Namens-Aktien o.N.		DE000ZEAL241	Stück	37.406,00	0,00	0,00	EUR	31,30	1.170.807,80	4,03
Frankreich										
IGE & XAO S.A. Actions Port. EO 3,85		FR0000030827	Stück	10.000,00	0,00	0,00	EUR	140,00	1.400.000,00	4,82
Luxemburg										
Corestate Capital Holding S.A Actions au Porteur o.N.		LU1296758029	Stück	14.000,00	0,00	-26.000,00	EUR	18,35	256.900,00	0,89
Niederlande										
Shop Apotheke Europe N.V. Aandelen aan toonder EO -,02		NL0012044747	Stück	13.156,00	0,00	0,00	EUR	95,10	1.251.135,60	4,31
Schweiz										
Zur Rose Group AG Namens-Aktien SF 30 ¹		CH0042615283	Stück	7.002,00	0,00	0,00	CHF	186,80	1.225.555,02	4,22
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Hapag-Lloyd AG - Anleihe - 5,125 15.07.2024		XS1645113322	Nominal	1.140.000,00	0,00	0,00	EUR	99,92	1.139.116,50	3,93

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

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



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Luxemburg										
Eurofins Scientific S.E. - Anleihe (Fix to Float) - 3,250		XS1716945586	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	93,58	93.585,00	0,32
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A13SUL5	Stück	120.135,00	0,00	0,00	EUR	16,80	2.018.268,00	6,95
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0EQ578	Stück	25.164,00	0,00	-836,00	EUR	36,10	908.420,40	3,13
Homag Group AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005297204	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	36,60	73.200,00	0,25
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.		DE0005130108	Stück	206.138,00	989,00	-104.851,00	EUR	2,06	424.644,28	1,46
Österreich										
Autobank AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000A0K1J1	Stück	341.500,00	0,00	0,00	EUR	0,18	61.470,00	0,21
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
DEAG Deutsche Entertainment AG - Anleihe - 6,000 31.10.2023		DE000A2NBF25	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	87,20	348.800,00	1,20
Euroboden GmbH - Anleihe - 6,000 10.11.2022		DE000A2GSL68	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	99,55	398.200,00	1,37
Eyemaxx Real Estate AG - Anleihe - 5,500 26.04.2023		DE000A2GSSP3	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	90,92	227.300,00	0,78
Jung,DMS & Cie Pool GmbH - Anleihe - 5,500 02.12.2024		DE000A2YN1M1	Nominal	75.000,00	0,00	-75.000,00	EUR	98,25	73.687,50	0,25
Nicht notiert										
Bezugsrechte										
Bundesrep. Deutschland										
ENCAVIS AG Dividende Cash		DE000A289AR3	Stück	70.000,00	70.000,00	0,00	EUR	0,18	12.600,00	0,04
Investmentanteile*									564.535,26	1,95
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
Immobilien Werte Deutschland Inhaber-Anteile AI		DE000A2PE1F7	Anteile	500,00	0,00	0,00	EUR	1.013,85	506.925,00	1,75
Luxemburg										
HERALD(LUX)-US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR		LU0350637061	Anteile	447,24	0,00	0,00	USD	142,41	57.610,26	0,20
Derivate									-735.755,00	-2,54
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Jun.2020	XEUR			-15,00			EUR		-735.755,00	-2,54
Bankguthaben									5.485.575,21	18,90
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				3.203.102,49			EUR		3.203.102,49	11,04

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				43,75			GBP		48,76	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				301.390,67			CHF		282.399,32	0,97
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				27,24			USD		24,64	0,00
Festgelder										
EUR bei Quintet Private Bank				2.000.000,00			EUR		2.000.000,00	6,89
Sonstige Vermögensgegenstände									1.350.259,92	4,65
Dividendenansprüche				6.698,00			EUR		6.698,00	0,02
Einschüsse (Initial Margin)				555.881,60			EUR		555.881,60	1,92
Zinsansprüche aus Wertpapieren				42.738,91			EUR		42.738,91	0,15
Sonstige Forderungen				9.186,41			EUR		9.186,41	0,03
Forderungen aus Future Variation Margin				735.755,00			EUR		735.755,00	2,54
Gesamttaktiva									29.083.735,74	100,21
Verbindlichkeiten									-62.161,48	-0,21
aus										
Festgelder				-183,33			EUR		-183,33	0,00
Fondsmanagementvergütung				-30.648,82			EUR		-30.648,82	-0,11
Prüfungskosten				-4.820,40			EUR		-4.820,40	-0,02
Taxe d'abonnement				-2.418,67			EUR		-2.418,67	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-668,00			EUR		-668,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung				-15.460,50			EUR		-15.460,50	-0,05
Verwahrstellenvergütung				-1.008,29			EUR		-1.008,29	0,00
Verwaltungsvergütung				-3.677,84			EUR		-3.677,84	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-3.275,63			EUR		-3.275,63	-0,01
Gesamtpassiva									-62.161,48	-0,21
Fondsvermögen									29.021.574,26	100,00**
Inventarwert je Anteil P			EUR						78,35	
Inventarwert je Anteil H			EUR						56,23	
Umlaufende Anteile P			STK						358.302,38	
Umlaufende Anteile H			STK						16.845,29	

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



Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen**

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Stück/ Anteile	Stück bzw. Nominal	Wertpapier - Darlehen Kurswert in EUR		
			befristet	unbefristet	gesamt
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	Stück	81.000,00		-989.820,00	
Zur Rose Group AG Namens-Aktien SF 30	Stück	7.002,00		-1.108.503,06	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:					-2.098.323,06
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen empfangenen Sicherheiten:					2.518.150,00

Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

(Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

Verwendete Vermögensgegenstände	Marktwert in EUR	in % des Fondsvermögens
Aktien	-2.098.323,06	-7,23%

10 größte Gegenparteien

Gegenparteien	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR	Sitzstaat
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG	-2.098.323,06	Deutschland

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

Wertpapier-Darlehen werden mit einem zentralen Kontrahenten abgeschlossen.

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Restlaufzeit	absolute Beträge in EUR
Restlaufzeit unbefristet	-2.098.323,06

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

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

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

Die von der Verwaltungsgesellschaft angewendeten Bewertungsabschläge können wie folgt ausfallen:

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

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

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Restlaufzeit	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR
über 1 Jahr	2.518.150,00

** Kontrahent: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG



Ertrags- und Kostenanteile

Wertpapier-Darlehen	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	185,58	70,00%
Ertragsanteil der KVG	79,53	30,00%

Kostenanteil des Fonds

Die sich aus den Wertpapierleihgeschäften ergebenden Erträge fließen abzüglich aller direkten (beispielsweise Transaktionsgebühren oder Gebühren des Principals) und indirekten operationellen Kosten und Gebühren (beispielsweise Kosten im Rahmen der Wertpapierleihe ggf. notwendige Rechtsgutachten) dem Fondsvermögen zu. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich das Recht vor, für die mit den Wertpapierleihgeschäften in Verbindung stehenden Aufwände (z.B. Kontrolltätigkeiten oder Reportinganforderungen) eine Gebühr in Höhe von maximal 30% der erhaltenen Erträge aus Wertpapierleihgeschäften zu erheben. Der nach Abzug der direkten und indirekten operationellen Kosten/Gebühren verbleibende Anteil fließt vollständig dem Fondsvermögen/ Teilfondsvermögen zu.

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

Eine Wiederanlage von Barsicherheiten liegt nicht vor.

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

Land Noerdhein Westfalen

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

Eine Wiederanlage von Barsicherheiten wird nicht getätigt.

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

Der Verwahrer von den empfangenen Sicherheiten ist Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg.

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

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

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

Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile

Value Opportunity Fund

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse H in EUR
zum 31.05.2020		
Fondsvermögen	28.074.431,78	947.142,48
Inventarwert je Anteil	78,35	56,23
Umlaufende Anteile	358.302,381	16.845,289

