



Halbjahresbericht

zum 31. Mai 2022

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
LAMPE

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 B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2021: 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 (seit dem 1. März 2022)

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

Achim Welschoff (bis zum 28. Februar 2022)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers 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

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 Fund Services S.A.

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.hal-privatbank.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Dezember 2021 bis zum 31. Mai 2022.

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

Value Opportunity Fund P / LU0406025261 (vom 1. Dezember 2021 bis 31. Mai 2022)	-2,14 %
Value Opportunity Fund H / LU1191857009 (vom 1. Dezember 2021 bis 31. Mai 2022)	-1,91 %

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.



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 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 Berichtszeitraum kamen 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 Halbjahresbericht Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen (siehe S. 11 Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen).

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Halbjahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Halbjahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt: Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände 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.



Vermögensaufstellung zum 31.05.2022

Value Opportunity Fund

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									34.277.231,47	80,22
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Allane SE Inhaber-Aktien o.N. ¹		DE000A0DPRE6	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	14,80	296.000,00	0,69
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005093108	Stück	5.700,00	0,00	0,00	EUR	135,20	770.640,00	1,80
Aves One AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A168114	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	14,95	299.000,00	0,70
BayWa AG vink. Namens-Aktien o.N.		DE0005194062	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	48,05	1.201.250,00	2,81
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005909006	Stück	39.000,00	26.000,00	0,00	EUR	29,32	1.143.480,00	2,68
Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A14KRD3	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	12,20	1.220.000,00	2,86
ecotel communication ag Inhaber-Aktien o.N.		DE0005854343	Stück	17.900,00	2.900,00	0,00	EUR	28,40	508.360,00	1,19
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006095003	Stück	56.500,00	0,00	0,00	EUR	20,30	1.146.950,00	2,68
First Sensor AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007201907	Stück	25.000,00	0,00	0,00	EUR	52,40	1.310.000,00	3,07
flatexDEGIRO AG Namens-Aktien o.N.		DE000FTG1111	Stück	36.800,00	0,00	0,00	EUR	14,24	524.032,00	1,23
Hapag-Lloyd AG Namens-Aktien o.N.		DE000HLA475	Stück	2.000,00	0,00	0,00	EUR	368,60	737.200,00	1,73
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		DE000KSAG888	Stück	37.000,00	37.000,00	0,00	EUR	25,33	937.210,00	2,19
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		DE000KC01000	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	11,87	1.187.000,00	2,78
PNE AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0JBPG2	Stück	160.000,00	0,00	0,00	EUR	13,20	2.112.000,00	4,94
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007037129	Stück	26.000,00	26.000,00	0,00	EUR	40,61	1.055.860,00	2,47
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000SYM9999	Stück	7.000,00	0,00	0,00	EUR	106,30	744.100,00	1,74
Value Management & Research AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A1RFHN7	Stück	163.537,00	46.106,00	-100,00	EUR	2,70	441.549,90	1,03
Vantage Towers AG Namens-Aktien o.N.		DE000A3H3LL2	Stück	30.000,00	0,00	0,00	EUR	29,66	889.800,00	2,08
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007507501	Stück	7.791,00	0,00	0,00	EUR	49,90	388.770,90	0,91
Zeal Network SE Namens-Aktien o.N.		DE000ZEAL241	Stück	11.000,00	0,00	0,00	EUR	37,65	414.150,00	0,97
zooplus SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005111702	Stück	700,00	0,00	0,00	EUR	400,20	280.140,00	0,66
Frankreich										
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01		FR0011726835	Stück	7.900,00	7.900,00	0,00	EUR	119,50	944.050,00	2,21
Niederlande										
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		NL0010273215	Stück	20,00	0,00	0,00	EUR	556,10	11.122,00	0,03
Norwegen										
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50		NO0010096985	Stück	32.500,00	32.500,00	0,00	NOK	351,70	1.128.852,26	2,64

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



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
ABO Wind AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005760029	Stück	13.000,00	0,00	0,00	EUR	60,00	780.000,00	1,83
Baader Bank AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005088108	Stück	18.931,00	0,00	-81.069,00	EUR	5,61	106.202,91	0,25
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A13SUL5	Stück	100.000,00	0,00	0,00	EUR	25,20	2.520.000,00	5,90
Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0XYG76	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	29,60	740.000,00	1,73
EASY SOFTWARE AG Namens-Aktien o.N.		DE000A2YN991	Stück	15.000,00	0,00	0,00	EUR	14,00	210.000,00	0,49
Ernst Russ AG Namens-Aktien o.N.		DE000A161077	Stück	120.000,00	0,00	0,00	EUR	5,77	692.400,00	1,62
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0EQ578	Stück	20.164,00	0,00	-5.000,00	EUR	46,00	927.544,00	2,17
Lotto24 AG Namens-Aktien o.N.		DE000LTT2470	Stück	8.290,00	0,00	0,00	EUR	402,00	3.332.580,00	7,80
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.		DE000LED4000	Stück	24.000,00	0,00	0,00	EUR	54,80	1.315.200,00	3,08
Pacifico Renewables Yield AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A2YN371	Stück	14.000,00	0,00	0,00	EUR	29,40	411.600,00	0,96
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.		DE000A2NBTL2	Stück	5.000,00	0,00	0,00	EUR	58,60	293.000,00	0,69
Österreich										
Wolfank-Adisa Holding AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000A25NJ6	Stück	39.000,00	24.000,00	0,00	EUR	17,60	686.400,00	1,61
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
DEAG Deutsche Entertainment AG - Anleihe - 6,000 31.10.2023		DE000A2NBF25	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	100,50	402.000,00	0,94
Deutsche Rohstoff AG - Wandelanleihe - 3,625 29.03.2023		DE000A2LQF20	Nominal	430.000,00	430.000,00	0,00	EUR	100,14	430.602,00	1,01
Euroboden GmbH - Anleihe - 5,500 18.11.2025		DE000A289EM6	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	96,74	386.960,00	0,91
Hapag-Lloyd AG - Anleihe - 2,500 15.04.2028 ¹		XS2326548562	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	EUR	94,63	331.215,50	0,78
Jung,DMS & Cie Pool GmbH - Anleihe - 5,500 02.12.2024		DE000A2YN1M1	Nominal	75.000,00	0,00	0,00	EUR	101,20	75.900,00	0,18
NSI Netfonds Structured Inv. - Anleihe - 4,250 10.07.2025		DE000A254T16	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	EUR	98,37	442.665,00	1,04
Vossloh AG - Anleihe (Fix to Float) - 4,000		DE000A3H2VA6	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	100,29	501.445,00	1,17
nicht notiert										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Axel Springer SE Nachbesserungsansp (DE0005501357)		XFHAL0187219	Stück	6.700,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00
									1.575.583,60	3,69
Investmentanteile*										
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
Immobilien Werte Deutschland Inhaber-Anteile AI		DE000A2PE1F7	Anteile	500,00	0,00	0,00	EUR	964,92	482.460,00	1,13
Irland										
Xtr.(IE) - MSCI World Energy Registered Shares 1C USD o.N.		IE00BM67HM91	Anteile	23.950,00	23.950,00	0,00	EUR	42,79	1.024.820,50	2,40

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

* 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 31.05.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Luxemburg										
HERALD(LUX)-US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR oN.		LU0350637061	Anteile	447,24	0,00	0,00	USD	164,65	68.303,10	0,16
									-202.225,00	-0,47
Derivate										
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
DAX Performance Index Future (EURX) Jun.2022	XEUR			-15,00			EUR		-202.225,00	-0,47
Bankguthaben									6.450.385,38	15,10
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				5.831.865,42			EUR		5.831.865,42	13,65
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				43,30			GBP		50,80	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				638.414,79			CHF		618.469,16	1,45
Sonstige Vermögensgegenstände									719.226,44	1,68
Dividendenansprüche				82.951,19			EUR		82.951,19	0,19
Einschüsse (Initial Margin)				397.357,50			EUR		397.357,50	0,93
Zinsansprüche aus Bankguthaben				0,01			EUR		0,01	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				33.737,57			EUR		33.737,57	0,08
Sonstige Forderungen				2.955,16			EUR		2.955,16	0,01
Forderungen aus Future Variation Margin				202.225,01			EUR		202.225,01	0,47
Gesamttaktiva									42.820.201,89	100,22
Verbindlichkeiten									-93.600,90	-0,22
aus										
Fondsmanagementvergütung				-44.530,37			EUR		-44.530,37	-0,10
Prüfungskosten				-14.447,99			EUR		-14.447,99	-0,03
Risikomanagementvergütung				-200,00			EUR		-200,00	0,00
Taxe d'abonnement				-3.560,84			EUR		-3.560,84	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-668,00			EUR		-668,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung				-20.772,27			EUR		-20.772,27	-0,05
Verwahrstellenvergütung				-1.464,80			EUR		-1.464,80	0,00
Verwaltungsvergütung				-5.343,66			EUR		-5.343,66	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-2.612,97			EUR		-2.612,97	-0,01
Gesamtpassiva									-93.600,90	-0,22



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.05.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fondsvermögen									42.726.600,99	100,00**
Inventarwert je Anteil P			EUR						94,61	
Inventarwert je Anteil H			EUR						68,18	
Umlaufende Anteile P			STK						379.966,718	
Umlaufende Anteile H			STK						99.410,757	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	GBP	0,8524	per 30.05.2022 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	10,1256	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0323	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0781	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR

Eurex Deutschland



Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen**

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Stück/	Stück bzw.	Wertpapier - Darlehen Kurswert in EUR		
	Anteile	Nominal	befristet	unbefristet	gesamt
Allane SE Inhaber-Aktien o.N.	Stück	3.000,00		44.400,00	
Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S	Nominal	350.000,00		332.333,55	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen zum 31.05.2022:					376.733,55
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen empfangenen Sicherheiten zum 31.05.2022:					881.190,80

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
Anleihen	376.733,55	0,88%

10 größte Gegenparteien

Gegenparteien	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR	Sitzstaat
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	376.733,55	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	376.733,55

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
Restlaufzeit > 1 Jahr	881.190,80

** Kontrahent: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG



Ertrags- und Kostenanteile

Wertpapier-Darlehen bis zum 31.12.2021	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	1.021,46	70,00%
Ertragsanteil der KVG	437,77	30,00%
Kostenanteil des Fonds	0,00	0,00%

Wertpapier-Darlehen ab dem 01.01.2022	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	6.049,63	80,00%
Ertragsanteil der KVG	1.512,41	20,00%
Kostenanteil des Fonds	0,00	0,00%

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% bzw. 20% 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

DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN; Gesamtbetrag: EUR 881.190,80

Wiedergelegte 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 Lampe Privatbank AG.

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, Inventarwert je Anteil und umlaufende Anteile
Value Opportunity Fund

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse H in EUR
zum 31.05.2022		
Fondsvermögen	35.949.031,03	6.777.569,96
Inventarwert je Anteil	94,61	68,18
Umlaufende Anteile	379.966,718	99.410,757

