

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. August 2024

FIVV

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung  
K662



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

### **Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds FIVV mit seinen Teilfonds Alpha Star Aktien und Alpha Star Europa.

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

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.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. September 2023 bis zum 31. August 2024.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	7
Alpha Star Aktien	10
Alpha Star Europa	16
FIVV Konsolidierung	22
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	25
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	28

# 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-, Vertriebs- 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

### Vertriebsstelle Deutschland:

**Alpha Star Management GmbH**  
Ludwigstraße 1, D-86150 Augsburg

## Fondsmanager

**FIVV Finanzinformation & Vermögensverwaltung AG**  
Herterichstraße 101, D-81477 München

## Abschlussprüfer

### **BDO Audit, S.A.**

Cabinet de révision agréé  
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

## Register- und Transferstelle

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



# Bericht des Fondsmanagers

## Alpha Star Aktien

### Rückblick

Der abgelaufene Berichtszeitraum (01.09.2023 bis 31.08.2024) war für den Teilfonds Alpha Star Aktien von einer anhaltenden Investitionszurückhaltung im Bereich Small Caps geprägt. Während Aktien sehr großer Unternehmen die Indizes vorantrieben, blieben Anleger bei kleineren Unternehmen zurückhaltend. Das gilt insbesondere für Unternehmen aus Deutschland. Zwar haben sich die Rahmenbedingungen hinsichtlich der Inflation über den Berichtszeitraum weiter beruhigt, jedoch machte die schwache Konjunktur in Deutschland den Unternehmen zu schaffen. Vor allem Unternehmen zyklischer Branchen wiesen zuletzt eine schwache Dynamik auf, was eine Strahlwirkung auf die Investitionsbereitschaft in weiteren Teilen des deutschen Aktienmarktes hatte.

In diesem Umfeld schloss der Teilfonds Alpha Star Aktien den Berichtszeitraum mit einem Minus von 4,7% ab, während der deutsche Leitindex DAX mit 18,6% eine klar positive Rendite erzielte. Der SDAX lag im gleichen Zeitraum immerhin bei einem Plus 4,9%. Aber auch hier sind die Abschläge gegenüber den sehr großen Titeln bereits offensichtlich.

### Entwicklung

Der Teilfonds Alpha Star Aktien bewegte sich im zurückliegenden Berichtszeitraum (01.09.2023 bis 31.08.2024) überwiegend seitwärts. Wie bereits im vergangenen Berichtsjahr verlief die überwiegende Mehrzahl der Monate mit nur kleinen Veränderungen, was die fehlende Nachfrage von Anlegerseite nach Small Caps widerspiegelt. So waren bei den Portfoliounternehmen des Alpha Star Aktien eine deutlich niedrigere Handelsvolumina zu verzeichnen als in den Vorperioden.

Das Fondsmanagement hat die Phase der überwiegenden Seitwärtsbewegung genutzt, um den Teilfonds für eine potenzielle Erholungsphase zu positionieren. Da der Teilfonds Alpha Star Aktien bestrebt ist in Unternehmen mit einem starken Wettbewerbsvorteil zu investieren, konnten viele der im Fonds befindlichen Wertpapiere sowohl im Geschäftsjahr 2023 und im ersten Halbjahr 2024 unverändert Umsatz- und Gewinnsteigerungen aufweisen – oftmals sogar im zweistelligen Prozentbereich. Da die Kurse der Titel diese Entwicklungen oftmals nicht reflektiert haben, sind die Bewertungsniveaus im Durchschnitt gesunken. Dies hat Opportunitäten für Neupositionierungen eröffnet.

So wurden zum Ende des Kalenderjahres 2023 mit der Dottikon AG, der Nynomic AG sowie der ZEAL Network SE drei neue Titel aufgenommen. Im Mai 2024 wurde zudem die TeamViewer SE zum Portfolio hinzugefügt. Alle vier Titel haben gemäß der strategischen Ausrichtung des Teilfonds gemeinsam, dass sie in ihren jeweiligen Bereichen eine führende Position einnehmen. Dennoch sind alle vier Titel in unterschiedlichen Märkten aktiv und bedienen unterschiedliche Kundengruppen. Damit geht das Fondsmanagement davon aus, dass die Hinzunahmen die Abhängigkeit von konjunkturellen Schwankungen gesenkt und positiv zur Risikostreuung beigetragen haben.

Das Portfolio verlassen hat die EQS Group AG. Investoren des Münchner IT-Unternehmen erhielten im Herbst 2023 ein Übernahmeangebot eines amerikanischen Investors. Das Angebot erfolgte mit einem deutlichen Aufschlag zum damaligen Börsenkurs, so dass der Teilfonds mit dieser Position einen Gewinn in Höhe von 114,5% auf den durchschnittlichen Kaufpreis realisieren konnte.

Ebenfalls verkauft wurde im Berichtszeitraum die Envitec Biogas AG. Nachdem sich die Turbulenzen am deutschen Energiemarkt der Vorjahre gelegt haben, welche dem Unternehmen eine gute Entwicklung beschert hatten, hat das Fondsmanagement nur noch ein eingeschränktes Wachstumspotenzial für das Unternehmen gesehen.

Im Zuge der erläuterten Veränderungen im Portfolio wurde die Cashquote des Teilfonds von 13,3% zum Start des Berichtszeitraums auf 2,5% zum Ende des Berichtszeitraums gesenkt. Der Teilfonds ist damit nahezu vollständig investiert.

### Ausblick

Einer der wesentlichen exogenen Faktoren während des Berichtszeitraums waren die anhaltend hohen Zinsen. Vor allem die langfristigen Zinsen bewegten sich sogar tendenziell weiter nach oben. Zum Ende des Berichtszeitraums deutete sich zunehmend an, dass die Inflation sich voraussichtlich nachhaltig wieder in die Zielregion von 2% bewegen würde. Angesichts der gleichzeitig weiter abflauenden Wirtschaft gibt dies den Notenbanken zum einen entsprechenden Spielraum die kurzfristigen Zinsen zu senken, zum anderen sollte beides auch reduzierend auf die langfristigen Zinsen wirken. Angesichts der sinkenden Zinsen geht das Fondsmanagement davon aus, dass sich das Umfeld für Small Caps im kommenden Berichtszeitraum aufhellen könnte.

Darüber hinaus ist das Portfolio weiterhin mit Unternehmen bestückt, die sich in sogenannten strukturellen Wachstumsbranchen bewegen. Das sind Branchen, die einen übergeordneten Wachstumstrend erfahren und sich daher weitgehend unabhängig von der gesamtkonjunkturellen Entwicklung zeigen. Die Unternehmen des Teilfonds sind daher unter anderem in den Bereichen Digitalisierung, Energiewende oder Medizintechnik aktiv.

Zudem beobachtet das Fondsmanagement zahlreiche weitere Titel, die potenziell Eingang ins Portfolio finden könnten, sofern sich die Bewertungen dieser Titel durch eine Kombination aus Kursrückgängen und weiter steigenden Gewinnen in aussichtsreiche Größenordnungen bewegen. Da der Teilfonds nahezu vollständig investiert ist, müssen potenzielle neue Titel bestehende Positionen qualitativ und bewertungsseitig verdrängen, womit ein hoher Maßstab anzusetzen ist.



# Alpha Star Europa

## Rückblick

Der abgelaufene Berichtszeitraum (01.09.2023 bis 31.08.2024) war für den Teilfonds Alpha Star Europa von einer leichten Erholung der Small Caps im europäischen Raum geprägt. Die Rahmenbedingungen haben sich hinsichtlich der Inflationsrate im europäischen Mittel klar verbessert, jedoch liegt die Inflationsrate in der EU nach wie vor oberhalb des Zielwertes von 2%. Jedoch muss einbezogen werden, dass sich das BIP-Wachstum innerhalb der EU klar unterhalb der Inflationsrate befindet. Somit befinden wir uns in einer wirtschaftlichen Situation, in der das BIP, gemessen an der Kaufkraft, abgenommen hat. Zyklische Unternehmen sind vor diesem Hintergrund besonders stark operativ getroffen worden, auch wenn die Börse in einigen Fällen bereits eine Erholung einpreist.

In diesem Umfeld schloss der Teilfonds Alpha Star Europa den Berichtszeitraum mit einem Plus von 6,3% (AK A) bzw. 6,4% (AK I) ab.

## Entwicklung

Der Teilfonds Alpha Star Europa bewegte sich im zurückliegenden Berichtszeitraum (01.09.2023 bis 31.08.2024) überwiegend seitwärts. Die Mehrheit der Monate war durch geringe Schwankungen geprägt, jedoch gab es auch drei Monate, in denen die Monatsrenditen höher als 5% ausfielen, sowohl positiv als auch negativ.

Das Fondsmanagement hat die Phase der überwiegenden Seitwärtsbewegung genutzt, um den Teilfonds in Unternehmen zu positionieren, die eine höhere Qualität aufweisen als die bisherigen Portfoliounternehmen. Da der Teilfonds Alpha Star Europa bestrebt ist in Unternehmen mit einem starken Wettbewerbsvorteil zu investieren, konnten viele der im Fonds befindlichen Unternehmen sowohl im Geschäftsjahr 2023 und im ersten Halbjahr 2024 unverändert Umsatz- und Gewinnsteigerungen aufweisen – oftmals sogar im zweistelligen Prozentbereich. Dennoch ist das Bewertungsniveau der Unternehmen im Teilfonds Alpha Star Europa heute höher als zum Start der Berichtsperiode. Dies hat maßgeblich mit dem hohen Turnover zu tun.

So wurden Atoss Software SE, Engcon AB, Frequentis AG, Judges Scientific plc, Rightmove plc, Schibsted ASA, Software Circle plc und Vitec AB neu ins Portfolio aufgenommen. Diese Titel lassen sich in drei Kategorien aufteilen. So sind Schibsted ASA und Rightmove plc Unternehmen, die dominante Spieler in digitalen Marktplätzen sind. Diese Art Unternehmen findet sich bereits häufig im Portfolio wieder, da die Preissetzungsmacht erheblich ist. Die zweite Kategorie sind sogenannte „Serial Acquirer“, also Unternehmen, die es verstehen über einen langfristigen Zeitraum erhebliche Investitionen in Akquisitionen vorzunehmen. Dies geschieht jedoch ohne eine Integration, der Fokus liegt hier klar auf einer skalierbaren und dezentralen Organisationsstruktur. Zu diesen Unternehmen zählen Judges Scientific plc, Software Circle plc und Vitec AB. Die letzte Kategorie ist durch Qualitätstitel geprägt, die in strukturell wachsenden Märkten aktiv sind und hier eine marktführende Rolle einnehmen. Dazu gehören Atoss Software SE, Engcon AB und Frequentis AG.

Verglichen zum Start der Berichtsperiode sind folgende Titel aus dem Portfolio ausgeschieden: Fabasoft AG, Envitec Biogas AG, Text SA, Epsilon Net SA, Entersoft SA, MIPS AB, Calnex Solutions plc, Big Technologies plc und El.En Spa. Diese Entwicklung lässt sich wiederum in zwei Kategorien einteilen. Die erste Kategorie betrifft Epsilon Net SA und Entersoft SA. Beide Unternehmen haben im Frühjahr 2024 ein Übernahmeangebot erhalten, was jeweils angenommen wurde. Somit haben wir zwei wundervolle Unternehmen aus dem Portfolio verloren. Beide Titel waren übergewichtet, was einen Teil der neu aufgenommenen Titel bedingt hat.

Die Unternehmen der zweiten Kategorie konnten im direkten Vergleich gegen andere Unternehmen auf der Watchlist weniger überzeugen und wurden deshalb konsequenterweise ausgetauscht. In diese Kategorie fallen Fabasoft AG, Envitec Biogas AG, Text SA, MIPS AB, Calnex Solutions plc, Big Technologies plc und El.En Spa.

Die Strategie des Teilfonds Alpha Star Europa sieht unverändert vor, sich auf maximal 20 Titel im Portfolio zu fokussieren. Dies sorgt für ständigen Wettbewerb zwischen den Unternehmen im Depot und auf der Watchlist. Das ist auch der primäre Grund für das Ausscheiden der Titel der zweiten Kategorie.

## Ausblick

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

Eines der wesentlichen exogenen Faktoren während des Berichtszeitraums waren die anhaltend hohen Zinsen. Vor allem die langfristigen Zinsen bewegten sich sogar tendenziell weiter nach oben. Zum Ende des Berichtszeitraums deutete sich zunehmend an, dass die Inflation sich voraussichtlich nachhaltig wieder in die Zielregion von 2% bewegen würde. Angesichts der gleichzeitig weiter abflauenden Wirtschaft gibt dies den Notenbanken zum einen entsprechenden Spielraum die kurzfristigen Zinsen zu senken, zum anderen sollte beides auch reduzierend auf die langfristigen Zinsen wirken. Angesichts der Aussicht auf sinkende Zinsen geht das Fondsmanagement davon aus, dass sich das Umfeld für Small Caps im kommenden Berichtszeitraum aufhellen könnte.



zum 31. August 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP erstellt und nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung aufgestellt.

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar 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 Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.
- k) Die Bewertung von weniger liquiden bzw. illiquiden Wertpapieren, deren Anteile sich zum Stichtag auf 16,27% bzw. 8,27% des Teilfondsvermögens von Alpha Star Aktien und auf 4,29% bzw. 15,40% des Teilfondsvermögens von Alpha Star Europa belaufen, erfolgt zu den letztverfügbaren Kursen. Es kann abschließend nicht ausgeschlossen werden, dass Transaktionen dieser Wertpapiere gegebenenfalls zu einem abweichenden Wert stattfinden würden.

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

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

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.



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

Alpha Star Aktien A / LU1070113235 (1. September 2023 bis 31. August 2024)	-4,72 %
Alpha Star Europa A / LU2471394606 (1. September 2023 bis 31. August 2024)	6,34 %
Alpha Star Europa I / LU2624965039 (1. September 2023 bis 31. August 2024)	6,40 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

Alpha Star Aktien A (1. September 2023 bis 31. August 2024)	2,21 %
Alpha Star Europa A (1. September 2023 bis 31. August 2024)	3,33 %
Alpha Star Europa I (1. September 2023 bis 31. August 2024)	3,11 %

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

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

Alpha Star Aktien A (1. September 2023 bis 31. August 2024)	2,21 %
Alpha Star Europa A (1. September 2023 bis 31. August 2024)	2,94 %
Alpha Star Europa I (1. September 2023 bis 31. August 2024)	2,57 %

## Performance Fee

Alpha Star Aktien A (1. September 2023 bis 31. August 2024)	0,00 %
Alpha Star Europa A (1. September 2023 bis 31. August 2024)	0,39 %
Alpha Star Europa I (1. September 2023 bis 31. August 2024)	0,54 %

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

Alpha Star Aktien (1. September 2023 bis 31. August 2024)	58 %
Alpha Star Europa (1. September 2023 bis 31. August 2024)	171 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## Verwendung der Erträge

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

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

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

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen. Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.



## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. August 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).

Alpha Star Aktien (1. September 2023 bis 31. August 2024)	15.651,71 EUR
Alpha Star Europa (1. September 2023 bis 31. August 2024)	33.308,23 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.08.2024

## Alpha Star Aktien

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>48.494.470,06</b>	<b>97,69</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien	DE0005093108	Stück	20.032,00	0,00	-5.339,00	EUR	92,60	1.854.963,20	3,74
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien	DE0005104400	Stück	26.680,00	23.050,00	-9.760,00	EUR	137,60	3.671.168,00	7,40
Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien	DE0005659700	Stück	66.800,00	0,00	-71.505,00	EUR	43,34	2.895.112,00	5,83
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien	DE0007448508	Stück	165.146,00	8.677,00	-135.303,00	EUR	14,15	2.336.815,90	4,71
Masch. Berth. Hermle AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.	DE0006052830	Stück	9.900,00	0,00	-3.875,00	EUR	198,50	1.965.150,00	3,96
Nexus AG Inhaber-Aktien	DE0005220909	Stück	37.455,00	10.520,00	-14.125,00	EUR	49,00	1.835.295,00	3,70
PSI Software SE Namens-Aktien	DE000A0Z1JH9	Stück	114.237,00	102.221,00	-68.447,00	EUR	20,50	2.341.858,50	4,72
PVA TePla AG Inhaber-Aktien	DE0007461006	Stück	151.890,00	74.971,00	-22.359,00	EUR	15,12	2.296.576,80	4,63
Scout24 SE Namens-Aktien	DE000A12DM80	Stück	29.500,00	2.930,00	-21.740,00	EUR	68,95	2.034.025,00	4,10
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien	DE0007276503	Stück	32.493,00	6.113,00	0,00	EUR	104,20	3.385.770,60	6,82
TeamViewer SE Inhaber-Aktien	DE000A2YN900	Stück	187.310,00	187.310,00	0,00	EUR	12,55	2.350.740,50	4,74
Zeal Network SE Namens-Aktien	DE000ZEAL241	Stück	113.880,00	113.880,00	0,00	EUR	35,20	4.008.576,00	8,08
<b>Österreich</b>									
Fabasoft AG Inhaber-Aktien	AT0000785407	Stück	126.984,00	4.500,00	-194.925,00	EUR	15,75	1.999.998,00	4,03
Frequentis AG Inhaber-Aktien	ATFREQUENT09	Stück	73.130,00	0,00	-17.007,00	EUR	28,80	2.106.144,00	4,24
<b>Schweiz</b>									
Dottikon ES Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0582581713	Stück	7.670,00	10.670,00	-3.000,00	CHF	258,00	2.106.626,92	4,24
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5	CH0011029946	Stück	1.700,00	1.655,00	-660,00	CHF	1.220,00	2.207.909,72	4,45
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	Stück	4.185,00	0,00	-4.348,00	CHF	443,50	1.975.884,92	3,98
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien	DE0006580806	Stück	61.465,00	16.100,00	-10.712,00	EUR	54,80	3.368.282,00	6,79
Nynomic AG Inhaber-Aktien	DE000A0MSN11	Stück	81.951,00	81.951,00	0,00	EUR	21,00	1.720.971,00	3,47
2G Energy AG Inhaber-Aktien	DE000A0HL8N9	Stück	94.760,00	29.694,00	-20.590,00	EUR	21,45	2.032.602,00	4,09
<b>Bankguthaben</b>								<b>1.242.754,25</b>	<b>2,50</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.242.754,25			EUR		1.242.754,25	2,50
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>3.625,11</b>	<b>0,01</b>
Zinsansprüche aus Bankguthaben			3.625,11			EUR		3.625,11	0,01
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>49.740.849,42</b>	<b>100,20</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									
<b>aus</b>									
Fondsmanagementvergütung			-34.155,67			EUR		-34.155,67	-0,07
Prüfungskosten			-9.907,85			EUR		-9.907,85	-0,02
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	-0,00
Taxe d'abonnement			-4.137,11			EUR		-4.137,11	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-275,00			EUR		-275,00	-0,00
Vertriebsstellenvergütung			-38.425,10			EUR		-38.425,10	-0,08
Verwahrstellenvergütung			-2.633,40			EUR		-2.633,40	-0,01
Verwaltungsvergütung			-9.392,80			EUR		-9.392,80	-0,02
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-99.626,93</b>	<b>-0,20</b>
<b>Fondsvermögen*</b>								<b>49.641.222,49</b>	<b>100,00*</b>
<b>Anteilwert A</b>							EUR	224,23	
<b>Umlaufende Anteile A</b>							STK	221.388,983	

\*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)

Schweizer Franken	CHF	0,9394	per 29.08.2024 = 1 Euro (EUR)
-------------------	-----	--------	----------------------------------



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Alpha Star Aktien, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheinanleihen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Aktien</b>				
ENDOR AG Inhaber-Aktien	DE0005491666	EUR	0,00	-216.530,00
EnviTec Biogas AG Inhaber-Aktien	DE000A0MVLS8	EUR	14.579,00	-83.814,00
EQS Group AG Namens-Aktien	DE0005494165	EUR	0,00	-123.082,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
AMADEUS FIRE AG z.Rückkauf eing.Inhaber-Aktien*	DE000A37FUB2	EUR	5.339,00	-5.339,00
<b>Investmentanteile</b>				
ODDO BHF Money Market Inhaber-Anteile CR-EUR	DE0009770206	EUR	0,00	-43.720,00

\* Gattungsumbuchung im Zuge Kapitalmassnahme (Rückkauf eigener Aktien)



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

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

	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Bankguthaben	99.649,80
Dividenderträge (nach Quellensteuer)	651.888,18
Erträge aus Bestandsprovisionen	1.123,05
Sonstige Erträge	522,47
Ordentlicher Ertragsausgleich	-45.968,46
<b>Summe der Erträge</b>	<b>707.215,04</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Fondsmanagementvergütung	-471.588,02
Vertriebsstellenvergütung	-530.536,57
Verwaltungsvergütung	-129.686,68
Verwahrstellenvergütung	-36.334,78
Depotgebühren	-5.726,97
Taxe d'abonnement	-28.228,23
Prüfungskosten	-9.949,77
Druck- und Veröffentlichungskosten	-18.851,31
Risikomanagementvergütung	-8.400,00
Werbe- / Marketingkosten	-32.022,67
Transfer- und Registerstellenvergütung	-15.550,00
Sonstige Aufwendungen	-13.651,79
Ordentlicher Aufwandsausgleich	151.392,78
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.149.134,01</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-441.918,97</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	5.682.754,45
Realisierte Verluste	-6.242.037,26
Außerordentlicher Ertragsausgleich	199.133,06
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-360.149,75</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-802.068,72</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.332.617,93</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-2.134.686,65</b>



## Entwicklung des Fondsvermögens Alpha Star Aktien

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

	in EUR
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	66.677.371,88
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-14.596.905,36
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.912.707,38
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-17.509.612,74
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-304.557,38
Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.134.686,65
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>49.641.222,49</b>



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

Anteilklasse A  
in EUR

### zum 31.08.2024

Fondsvermögen	49.641.222,49
Anteilwert	224,23
Umlaufende Anteile	221.388,983

### zum 31.08.2023

Fondsvermögen	66.677.371,88
Anteilwert	235,35
Umlaufende Anteile	283.307,729

### zum 31.08.2022

Fondsvermögen	55.211.344,73
Anteilwert	234,93
Umlaufende Anteile	235.010,767

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



# Vermögensaufstellung zum 31.08.2024

## Alpha Star Europa

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>8.573.369,13</b>	<b>99,05</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien	DE0005104400	Stück	2.595,00	3.340,00	-745,00	EUR	137,60	357.072,00	4,13
Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien	DE0005659700	Stück	16.400,00	12.630,00	-4.320,00	EUR	43,34	710.776,00	8,21
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien	DE0007276503	Stück	5.550,00	5.900,00	-350,00	EUR	104,20	578.310,00	6,68
<b>Finnland</b>									
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	Stück	12.375,00	13.935,00	-7.245,00	EUR	33,40	413.325,00	4,78
<b>Großbritannien</b>									
Baltic Classifieds Group PLC Registered Shares	GB00BN44P254	Stück	240.465,00	140.425,00	-151.890,00	GBP	2,88	823.030,72	9,51
Bytes Technology Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BMH18Q19	Stück	60.785,00	61.705,00	-97.910,00	GBP	4,82	348.333,56	4,02
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	Stück	3.310,00	1.080,00	0,00	GBP	104,50	411.070,18	4,75
Integrafin Holdings PLC Registered Shares (WI) LS -,01	GB00BD45SH49	Stück	81.850,00	7.935,00	-28.530,00	GBP	3,83	372.067,56	4,30
Rightmove PLC Registered Shares LS -,001	GB00BGDT3G23	Stück	50.890,00	59.140,00	-8.250,00	GBP	5,52	334.085,64	3,86
<b>Norwegen</b>									
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	Stück	24.370,00	13.060,00	0,00	NOK	165,00	345.532,66	3,99
Schibsted ASA Navne-Aksjer B NK -,50	NO0010736879	Stück	15.535,00	18.520,00	-2.985,00	NOK	290,40	387.665,81	4,48
<b>Österreich</b>									
Frequentis AG Inhaber-Aktien	ATFREQUENT09	Stück	12.880,00	12.880,00	0,00	EUR	28,80	370.944,00	4,29
<b>Polen</b>									
Grupa Pracuj S.A. Inhaber-Aktien ZY 5	PLGRPRC00015	Stück	46.040,00	30.270,00	-18.815,00	PLN	54,50	585.163,25	6,76
<b>Schweden</b>									
Engcon AB Namn-Aktier B	SE0017769847	Stück	40.975,00	45.109,00	-4.134,00	SEK	115,20	416.057,68	4,81
Vitec Software Group AB Namn-Aktier B	SE0007871363	Stück	8.250,00	8.250,00	0,00	SEK	547,00	397.762,08	4,60
<b>Schweiz</b>									
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	Stück	750,00	71,00	-121,00	CHF	443,50	354.101,24	4,09
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Großbritannien</b>									
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678	Stück	3.170,00	3.520,00	-350,00	GBP	102,50	386.148,91	4,46
Software Circle PLC Registered Shares LS -,01	GB0009638130	Stück	2.735.000,00	2.735.000,00	0,00	GBP	0,19	601.313,21	6,95
<b>Schweden</b>									
Bahnhof AB Namn-Aktier AK B	SE0010442418	Stück	82.565,00	97.440,00	-14.875,00	SEK	52,30	380.609,63	4,40
<b>Bankguthaben</b>								<b>191.820,99</b>	<b>2,22</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			191.820,99			EUR		191.820,99	2,22
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>5.008,34</b>	<b>0,06</b>
Dividendenansprüche			3.933,69			EUR		3.933,69	0,05
Gründungskosten			487,94			EUR		487,94	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben			586,71			EUR		586,71	0,01
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>8.770.198,46</b>	<b>101,32</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-114.457,68</b>	<b>-1,32</b>
<b>aus</b>									
Fondsmanagementvergütung			-5.761,74			EUR		-5.761,74	-0,07
Performance Fee			-89.306,79			EUR		-89.306,79	-1,03
Prüfungskosten			-9.907,85			EUR		-9.907,85	-0,11
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-721,54			EUR		-721,54	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-550,00			EUR		-550,00	-0,01
Vertriebsstellenvergütung			-5.472,42			EUR		-5.472,42	-0,06
Verwahrstellenvergütung			-444,25			EUR		-444,25	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.584,46			EUR		-1.584,46	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-8,63			EUR		-8,63	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-114.457,68</b>	<b>-1,32</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>8.655.740,78</b>	<b>100,00*</b>
<b>Anteilwert A</b>						EUR		116,51	
<b>Anteilwert I</b>						EUR		106,00	
<b>Umlaufende Anteile A</b>						STK		48.182,633	
<b>Umlaufende Anteile I</b>						STK		28.696,257	

\*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	0,8415	per 29.08.2024 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,6373	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,3454	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9394	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,2880	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Alpha Star Europa, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
EL.EN. S.p.A. Azioni nom.	IT0005453250	EUR	5.430,00	-28.980,00
Entersoft SA Namens-Aktien EO -,05	GRS503003014	EUR	32.524,00	-100.429,00
Epsilon Net S.A. Namens-Aktien EO -,075	GRS498003003	EUR	51.773,00	-115.023,00
Fabasoft AG Inhaber-Aktien	AT0000785407	EUR	4.420,00	-17.590,00
Fortnox AB Namn-Aktier	SE0017161243	SEK	65.400,00	-65.400,00
Ifirma SA Inhaber-Aktien ZY -,1	PLPWRMD00011	PLN	38.000,00	-38.000,00
Mips AB Namn-Aktier	SE0009216278	SEK	0,00	-5.440,00
PSI Software SE Namens-Aktien	DE000A0Z1JH9	EUR	16.620,00	-16.620,00
Text S.A. Inhaber-Aktien A,B ZY -,02	PLLVTSF00010	PLN	782,00	-9.007,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Aktien</b>				
Big Technologies PLC Registered Shares LS -,10	GB00BN2TR932	GBP	22.400,00	-109.880,00
Calnex Solutions PLC Registered Shares LS -,00125	GB00BMBK7016	GBP	353.190,00	-556.630,00
EnviTec Biogas AG Inhaber-Aktien	DE000A0MVLS8	EUR	0,00	-6.745,00
<b>Investmentanteile</b>				
ODDO BHF Money Market Inhaber-Anteile CR-EUR	DE0009770206	EUR	4.265,00	-4.265,00



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

	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Bankguthaben	22.977,30
Dividenderträge (nach Quellensteuer)	145.169,06
Erträge aus Bestandsprovisionen	30,92
Ordentlicher Ertragsausgleich	10.858,85
<b>Summe der Erträge</b>	<b>179.036,13</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Fondsmanagementvergütung	-61.859,34
Vertriebsstellenvergütung	-59.106,28
Verwaltungsvergütung	-18.695,08
Verwahrstellenvergütung	-5.358,89
Performance Fee	-34.040,86
Depotgebühren	-4.363,68
Taxe d'abonnement	-3.996,69
Prüfungskosten	-9.949,77
Druck- und Veröffentlichungskosten	-12.878,93
Risikomanagementvergütung	-8.400,00
Werbe- / Marketingkosten	-3.465,41
Transfer- und Registerstellenvergütung	-13.850,00
Zinsaufwendungen	-8,63
Gründungskosten	-490,62
Sonstige Aufwendungen	-14.904,71
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-15.412,79
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-266.781,68</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-87.745,55</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	1.266.932,37
Realisierte Verluste	-652.924,15
Außerordentlicher Ertragsausgleich	44.910,37
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>658.918,59</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>571.173,04</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-21.194,00</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>549.979,04</b>



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

	in EUR
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>6.899.920,09</b>
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	1.246.198,08
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.486.555,26
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.240.357,18
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-40.356,43
Ergebnis des Geschäftsjahres	549.979,04
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>8.655.740,78</b>



Vergleichende Übersicht über die letzten beiden Geschäftsjahre \*  
Alpha Star Europa

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse I in EUR
<b>zum 31.08.2024</b>		
Fondsvermögen	5.613.962,84	3.041.777,94
Anteilwert	116,51	106,00
Umlaufende Anteile	48.182,633	28.696,257
<b>zum 31.08.2023</b>		
Fondsvermögen	4.489.521,00	2.410.399,09
Anteilwert	109,56	99,62
Umlaufende Anteile	40.976,969	24.197,000

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



# FIVV Konsolidierung

## Konsolidierte Vermögensübersicht FIVV

zum 31. August 2024

	in EUR	in %
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen	57.067.839,19	97,89
Bankguthaben	1.434.575,24	2,46
Zinsansprüche aus Bankguthaben	4.211,82	0,01
Dividendenansprüche	3.933,69	0,01
Gründungskosten	487,94	0,00
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>58.511.047,88</b>	<b>100,37</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus		
Fondsmanagementvergütung	-39.917,41	-0,07
Performance Fee	-89.306,79	-0,15
Prüfungskosten	-19.815,70	-0,03
Risikomanagementvergütung	-1.400,00	-0,00
Taxe d'abonnement	-4.858,65	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-825,00	-0,00
Vertriebsstellenvergütung	-43.897,52	-0,08
Verwahrstellenvergütung	-3.077,65	-0,01
Verwaltungsvergütung	-10.977,26	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-8,63	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>-214.084,61</b>	<b>-0,37</b>
<b>Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>58.296.963,27</b>	<b>100,00*</b>

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



## Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung FIVV

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

	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Bankguthaben	122.627,10
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	797.057,24
Erträge aus Bestandsprovisionen	1.153,97
Sonstige Erträge	522,47
Ordentlicher Ertragsausgleich	-35.109,61
<b>Summe der Erträge</b>	<b>886.251,17</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Fondsmanagementvergütung	-533.447,36
Vertriebsstellenvergütung	-589.642,85
Verwaltungsvergütung	-148.381,76
Verwahrstellenvergütung	-41.693,67
Performance Fee	-34.040,86
Depotgebühren	-10.090,65
Taxe d'abonnement	-32.224,92
Prüfungskosten	-19.899,54
Druck- und Veröffentlichungskosten	-31.730,24
Risikomanagementvergütung	-16.800,00
Werbe- / Marketingkosten	-35.488,08
Transfer- und Registerstellenvergütung	-29.400,00
Zinsaufwendungen	-8,63
Gründungskosten	-490,62
Sonstige Aufwendungen	-28.556,50
Ordentlicher Aufwandsausgleich	135.979,99
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.415.915,69</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-529.664,52</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	6.949.686,82
Realisierte Verluste	-6.894.961,41
Außerordentlicher Ertragsausgleich	244.043,43
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>298.768,84</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-230.895,68</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.353.811,93</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.584.707,61</b>



## Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens FIVV

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

		in EUR
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>73.577.291,97</b>
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-13.350.707,28
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.399.262,64	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-18.749.969,92	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-344.913,81
Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.584.707,61
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>58.296.963,27</b>

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des FIVV

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des FIVV (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. August 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des FIVV und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. August 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Vermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (der „Vorstand“) ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „*réviseur d'entreprises agréé*“ zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung 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 Vorstands für den Jahresabschluss

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

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

## Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds und oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, daß eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen anderen erläuternden Informationen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Wir haben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung abgegeben, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben und mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte erörtert haben, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie unsere Unabhängigkeit bedrohen, und - sofern einschlägig - die Maßnahmen zur Beseitigung dieser Bedrohungen oder die angewandten Schutzmaßnahmen.

Luxemburg, 19. Dezember 2024

BDO Audit  
*Cabinet de révision agréé*  
vertreten durch



Bettina Blinn

## Risikomanagementverfahren des Fonds Alpha Star Aktien

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Alpha Star Aktien einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein deutscher Aktienindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	70,7 %
Maximum	96,1 %
Durchschnitt	82,1 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

## Risikomanagementverfahren des Fonds Alpha Star Europa

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Alpha Star Europa einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

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

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	70,7 %
Maximum	134,6 %
Durchschnitt	94,2 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

## 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 und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik 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.