

# Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2021

## US Opportunities

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung  
K1327



HAUCK & AUFHÄUSER  
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER  
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds US Opportunities.

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

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts 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](http://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. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021.



Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Anlageberaters .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	6
US Opportunities .....	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....	16
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	19



# 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 2020: EUR 11,0 Mio.

## 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 Welschhoff**  
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 Privatbankiers AG, Niederlassung  
Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- 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

## Anlageberater und Vertriebsstelle

**Schleber Finanz-Consult GmbH**  
Luise-Ullrich-Straße 8, D-82031 Grünwald

## Abschlussprüfer

**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

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



# Bericht des Anlageberaters

## Rückblick

Die US-amerikanischen Aktienmärkte kannten im abgelaufenen Geschäftsjahr, unterbrochen nur von einer kurzen Phase der Verunsicherung im Vorfeld der US-Präsidentenwahl, nur eine Richtung – nach oben. Der marktweite Index S&P 500 legte im Berichtszeitraum um fast 40 % zu. Der US-Dollar bewegte sich, nach einer kräftigen Abwertung im Juli, auf einem relativ konstanten Niveau.

Diese Entwicklung wurde hauptsächlich getrieben von einer beispiellosen, expansiven Geldpolitik der US-Notenbank FED und flankierend unterstützt durch diverse Konjunkturprogramme sowohl der Trump- als auch der Biden-Administration. So wurde in den USA das anfänglich deutlich positive Band für die Leitzinsen stark gesenkt und betrug zuletzt 0,00 % bis 0,25 %. Daneben bezog die US-Notenbank erstmals Corporate Bonds mit Investment-Grade-Qualität in ihre Anleihenkäufe ein und weitete zugleich deren Umfang aus. Der US-Kongress verabschiedete im März ein riesiges Konjunkturpaket von 1,9 Billionen US-Dollar. Das Paket sieht unter anderem Direkthilfen von 1.400 US-Dollar pro Person für die meisten US-Steuerzahler vor und führte zu einem starken Anstieg des Verbrauchervertrauens.

Nachdem die US-Wirtschaft in 2020 das schwärzeste Jahr seit 1946 erlebte und das BIP auf das Gesamtjahr um 3,5 % schrumpfte, standen die Zeichen für 2021 – bedingt durch den raschen Impffortschritt und die konjunkturellen Maßnahmen – auf eine rasche Erholung. Der IWF prognostiziert ein Wachstum der US-Konjunktur im laufenden Jahr von 7,0 %. Auch die Lage am Arbeitsmarkt verbesserte sich schnell und die US-Notenbank FED rechnet für Ende des Jahres mit einer Arbeitslosenquote von 4,5 %. Zu Beginn des Berichtszeitraumes hatte diese noch bei 11,1 % gelegen.

## Entwicklung

Der Anteilwert des US Opportunities erhöhte sich im Geschäftsjahr (01.07.2020 bis 30.06.2021) um 34,66 % (in US-Dollar). Die Wertentwicklung des Russell-2000 (Small)-Kursindex betrug im gleichen Zeitraum 60,30 %.

Übergewichtet war der Fonds im abgelaufenen Berichtszeitraum in den Sektoren Technologie, zyklische Konsumgüter und Gesundheitswesen, untergewichtet in den Sektoren Versorger, Energie und Finanzdienstleister.

## Ausblick

Die COVID-19-Pandemie führte zu erheblicher Unsicherheit und Volatilität an den internationalen Kapitalmärkten. Aufgrund dieser Situation sind Prognosen über die Entwicklung des Kapitalmarktes und zukünftige Auswirkungen nur sehr eingeschränkt möglich. Daher ist es nicht möglich, die direkten Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds abschließend zu beurteilen.

Im Laufe des Jahres zeichnet sich eine spürbare Beschleunigung der Konjunkturdynamik ab. Mehrere Faktoren sprechen für kräftige Wachstumsraten: sinkende Infektionszahlen dank stetiger Impffortschritte und milderer Temperaturen in der nördlichen Hemisphäre sowie schrittweise Lockerungen der pandemiebedingten Beschränkungen – verknüpft mit einer unterstützenden Wirtschaftspolitik. Dies gilt insbesondere für die USA, wo Joe Biden massive Konjunkturpakete auf den Weg gebracht hat und die Impffortschritte groß sind.

Für sich genommen dürfte der zyklische Rückenwind für die Unternehmensgewinne und damit auch für den US-Aktienmarkt positiv sein. Nach den kräftigen Kurssteigerungen in den vergangenen Monaten ist die Gewinnentwicklung der Unternehmen ein wichtiger Treiber für die Börsen. Risiken bestehen zurzeit vor allem in Form einer stark steigenden Inflationsrate, die die US-Notenbank FED zu einer Änderung ihrer Geldpolitik veranlassen könnten.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung 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 US-Dollar ("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 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.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Geschäftsjahr wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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.

**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 Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



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

US Opportunities / LU0194366240 (1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021) 34,66 %

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)

US Opportunities (1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021) 4,49 %

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)

US Opportunities (1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021) 2,21 %

## Performance Fee

US Opportunities (1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021) 2,28 %

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

US Opportunities (1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021) 20 %

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 werden für US Opportunities grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden 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 30. Juni 2021 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 Umschreibgebühren).

US Opportunities (1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021) 15.882,47 USD



# Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

## US Opportunities

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>20.124.518,36</b>	<b>99,16</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>USA</b>									
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	Stück	7.500,00	0,00	-2.660,00	USD	148,81	1.116.075,00	5,50
Alamo Group Inc. Registered Shares DL -,10	US0113111076	Stück	2.200,00	900,00	0,00	USD	151,78	333.916,00	1,65
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	Stück	14.000,00	8.400,00	-4.100,00	USD	68,50	959.000,00	4,73
Avient Corp. Registered Shares DL -,01	US05368V1061	Stück	6.600,00	6.600,00	0,00	USD	48,24	318.384,00	1,57
Boston Beer Company Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US1005571070	Stück	800,00	0,00	-400,00	USD	1.034,57	827.656,00	4,08
Carriage Services Inc. Registered Shares DL -,01	US1439051079	Stück	7.000,00	3.500,00	0,00	USD	36,78	257.460,00	1,27
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	Stück	3.500,00	0,00	0,00	USD	239,61	838.635,00	4,13
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073	Stück	3.000,00	0,00	-1.170,00	USD	382,80	1.148.400,00	5,66
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US29414B1044	Stück	1.000,00	0,00	0,00	USD	519,21	519.210,00	2,56
EZCORP Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US3023011063	Stück	12.000,00	0,00	0,00	USD	6,19	74.280,00	0,37
Envela Corp. Registered Shares DL -,01	US29402E1029	Stück	27.000,00	27.000,00	0,00	USD	4,79	129.330,00	0,64
FTI Consulting Inc. Registered Shares DL -,01	US3029411093	Stück	3.000,00	1.500,00	0,00	USD	136,51	409.530,00	2,02
Foot Locker Inc. Registered Shares DL -,01	US3448491049	Stück	9.790,00	0,00	0,00	USD	60,53	592.588,70	2,92
Franchise Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US35180X1054	Stück	18.000,00	18.000,00	0,00	USD	35,10	631.800,00	3,11
Grand Canyon Education Inc. Registered Shares o.N.	US38526M1062	Stück	3.800,00	0,00	0,00	USD	90,77	344.926,00	1,70
Green Dot Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	US39304D1028	Stück	3.600,00	0,00	0,00	USD	46,90	168.840,00	0,83
Healthcare Services Group Inc. Registered Shares DL -,01	US4219061086	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	31,64	126.560,00	0,62
IAC InterActiveCorp. Registered Shares DL -,0001	US44891N2080	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	USD	156,99	470.970,00	2,32
ICF International Inc. Registered Shares DL -,01	US44925C1036	Stück	4.900,00	2.500,00	0,00	USD	88,03	431.347,00	2,13
iRobot Corp. Registered Shares DL -,01	US4627261005	Stück	4.200,00	0,00	0,00	USD	94,45	396.690,00	1,95
Kulicke & Soffa Inds Inc. Registered Shares o.N.	US5012421013	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	61,27	245.080,00	1,21
Lakeland Industries Inc. Registered Shares DL -,01	US5117951062	Stück	11.700,00	11.700,00	0,00	USD	22,35	261.495,00	1,29
Ligand Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL -,001	US53220K5048	Stück	3.000,00	0,00	0,00	USD	135,05	405.150,00	2,00
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	Stück	1.500,00	0,00	0,00	USD	366,66	549.990,00	2,71
Manhattan Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US5627501092	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	146,33	585.320,00	2,88
Masimo Corp. Registered Shares DL -,001	US5747951003	Stück	2.400,00	0,00	-1.100,00	USD	246,89	592.536,00	2,92
Match Group Inc. Registered Shares New DL-,001	US57667L1070	Stück	3.000,00	9.059,45	-6.059,45	USD	162,28	486.840,00	2,40



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Maximus Inc. Registered Shares o.N.	US5779331041	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	88,12	176.240,00	0,87
Omega Flex Inc. Registered Shares DL -,01	US6820951043	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	149,55	299.100,00	1,47
Proto Labs Inc. Registered Shares DL -,001	US7437131094	Stück	800,00	0,00	0,00	USD	93,24	74.592,00	0,37
Q2 Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US74736L1098	Stück	1.000,00	0,00	0,00	USD	106,01	106.010,00	0,52
Qorvo Inc. Registered Shares DL -,0001	US74736K1016	Stück	4.361,00	0,00	0,00	USD	195,66	853.273,26	4,20
Renewable Energy Group Inc. Reg. Shares (new) DL -,0001	US75972A3014	Stück	8.000,00	8.000,00	0,00	USD	62,29	498.320,00	2,46
Silgan Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US8270481091	Stück	5.800,00	5.800,00	0,00	USD	41,17	238.786,00	1,18
Southwest Gas Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US8448951025	Stück	3.070,00	0,00	0,00	USD	65,09	199.826,30	0,98
Stamps.com Inc. Registered Shares(new)DL -,001	US8528572006	Stück	2.400,00	0,00	0,00	USD	209,50	502.800,00	2,48
Stepan Co. Registered Shares DL 1	US8585861003	Stück	1.500,00	1.500,00	0,00	USD	121,82	182.730,00	0,90
Steven Madden Ltd. Registered Shares DL-,0001	US5562691080	Stück	8.250,00	0,00	0,00	USD	43,14	355.905,00	1,75
TTEC Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US89854H1023	Stück	3.300,00	3.300,00	0,00	USD	102,94	339.702,00	1,67
Teladoc Health Inc. Registered Shares DL-,001	US87918A1051	Stück	2.000,00	0,00	-1.500,00	USD	171,36	342.720,00	1,69
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10	US8851601018	Stück	7.610,00	0,00	0,00	USD	112,28	854.450,80	4,21
Tivity Health Inc. Registered Shares DL -,001	US88870R1023	Stück	6.000,00	0,00	0,00	USD	26,59	159.540,00	0,79
Turtle Beach Corp. Registered Shares DL -,001	US9004502061	Stück	12.200,00	12.200,00	0,00	USD	32,84	400.648,00	1,97
Velodyne Lidar Inc. Registered Shares o.N.	US92259F1012	Stück	13.000,00	13.000,00	0,00	USD	10,95	142.350,00	0,70
Vimeo Inc. Registered Shares DL -,01	US92719V1008	Stück	4.870,00	4.870,50	-0,50	USD	49,49	241.016,30	1,19
Zix Corp. Registered Shares DL -,01	US98974P1003	Stück	30.000,00	0,00	0,00	USD	7,23	216.900,00	1,07
Zynex Inc. Registered Shares DL -,001	US98986M1036	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	USD	15,65	234.750,00	1,16
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>USA</b>									
Computer Services Inc. Registered Shares o.N.	US20539A1051	Stück	8.700,00	1.700,00	0,00	USD	55,50	482.850,00	2,38
<b>Sonstige Märkte</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Kanada</b>									
Nortel Networks Corp. Registered Shares o.N.	CA6565685089	Stück	862,00	0,00	0,00	CAD	0,00	0,00	0,00
<b>Derivate</b>								<b>-62.670,28</b>	<b>-0,31</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>									
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>									
Genco Shipping & Trading Ltd. WTS 23.05.21	nicht notiert		5.316,00			USD		289,72	0,00
<b>Index-Derivate</b>									
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>									
E-Mini Nasdaq 100 Index Future (CME) Sep.2021	XCME		-10,00			USD		-115.260,00	-0,57
Russell 2000 Mini Index (CME) Sep.2021	XCME		-40,00			USD		52.300,00	0,26



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben</b>								<b>199.411,18</b>	<b>0,98</b>
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			199.411,18			USD		199.411,18	0,98
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>528.654,95</b>	<b>2,60</b>
Dividendenansprüche			3.694,95			USD		3.694,95	0,02
Einschüsse (Initial Margin)			462.000,00			USD		462.000,00	2,28
Forderungen aus Future Variation Margin			62.960,00			USD		62.960,00	0,31
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>20.789.914,21</b>	<b>102,44</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-494.968,41</b>	<b>-2,44</b>
<b>aus</b>									
Anlageberatungsvergütung			-17.782,48			EUR		-21.170,04	-0,10
Performance Fee			-447.591,21			USD		-447.591,21	-2,21
Prüfungskosten			-10.808,34			EUR		-12.867,33	-0,06
Risikomanagementvergütung			-119,79			EUR		-142,61	0,00
Taxe d'abonnement			-2.537,47			USD		-2.537,47	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.968,69			EUR		-2.343,73	-0,01
Verwaltungsvergütung			-6.839,43			EUR		-8.142,34	-0,04
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-173,68			USD		-173,68	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-494.968,41</b>	<b>-2,44</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>20.294.945,80</b>	<b>100,00**</b>
<b>Inventarwert je Anteil</b>		<b>USD</b>						<b>311,50</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>		<b>STK</b>						<b>65.152,416</b>	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.06.2021
Euro	EUR	0,8400	= 1 US-Dollar (USD)
Kanadische Dollar	CAD	1,2388	= 1 US-Dollar (USD)

## Marktschlüssel

### Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange
nicht notiert	nicht notiert

## Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in USD	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	7.521.800,00	37,06



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des US Opportunities, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US09061G1013	USD	0,00	-5.000,00
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	USD	0,00	-200,00
Bright Horizons Family Sol.Inc Registered Shares DL -,001	US1091941005	USD	0,00	-600,00
Coherent Inc. Registered Shares DL -,01	US1924791031	USD	0,00	-700,00
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	USD	0,00	-300,00
PRA Health Sciences Inc. Registered Shares DL -,01	US69354M1080	USD	0,00	-1.000,00
Plug Power Inc. Registered Shares DL -,01	US72919P2020	USD	0,00	-50.000,00
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	USD	0,00	-550,00
Splunk Inc. Registered Shares DL -,001	US8486371045	USD	0,00	-850,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
IAC InterActiveCorp. Registered Shares DL -,01	US44919P5089	USD	0,00	-3.000,00
IAC InterActiveCorp. Registered Shares DL -,01	US44891N1090	USD	3.000,00	-3.000,00
LogMeln Inc. Registered Shares DL-,01	US54142L1098	USD	0,00	-1.000,00
Match Group Inc. Registered Shares DL -,001	US57665R1068	USD	0,00	-2.500,00
Meet Group Inc., The Registered Shares DL -,001	US58513U1016	USD	0,00	-70.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) US Opportunities

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 gliedert sich wie folgt:

	Summe in USD
<b>I. Erträge</b>	
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	84.027,12
Ordentlicher Ertragsausgleich	-3.529,86
<b>Summe der Erträge</b>	<b>80.497,26</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-98.000,46
Verwahrstellenvergütung	-28.208,68
Depotgebühren	-8.285,30
Taxe d'abonnement	-9.870,16
Prüfungskosten	-13.699,47
Druck- und Veröffentlichungskosten	-5.800,82
Anlageberatungsvergütung	-254.801,42
Risikomanagementvergütung	-1.715,71
Sonstige Aufwendungen	-11.275,04
Performance Fee	-447.591,21
Zinsaufwendungen	-2.642,94
Ordentlicher Aufwandsausgleich	36.759,12
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-845.132,09</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-764.634,83</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	4.649.023,95
Realisierte Verluste	-681.788,09
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-169.578,13
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>3.797.657,73</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>3.033.022,90</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	2.348.337,20
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-63.544,22
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.284.792,98</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>5.317.815,88</b>



## Entwicklung des Fondsvermögens US Opportunities

für die Zeit vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021:

	in USD
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	15.794.391,86
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-953.610,81
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.286.943,09
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.240.553,90
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	136.348,87
Ergebnis des Geschäftsjahres	5.317.815,88
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	2.348.337,20
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-63.544,22
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	20.294.945,80



## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\* US Opportunities

	in USD
<b>zum 30.06.2021</b>	
Fondsvermögen	20.294.945,80
Umlaufende Anteile	65.152,416
Anteilwert	311,50
<b>zum 30.06.2020</b>	
Fondsvermögen	15.794.391,86
Umlaufende Anteile	68.276,662
Anteilwert	231,33
<b>zum 30.06.2019</b>	
Fondsvermögen	13.526.741,92
Umlaufende Anteile	68.023,258
Anteilwert	198,85
<b>zum 30.06.2018</b>	
Fondsvermögen	14.657.096,33
Umlaufende Anteile	73.206,000
Anteilwert	200,22

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





**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: info@kpmg.lu  
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des  
US Opportunities  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L – 5365 Munsbach

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des US Opportunities („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, 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 US Opportunities zum 30. Juni 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens 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, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), 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 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 der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss***

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

### ***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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben 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 die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Anhangangaben, 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.

Luxemburg, 14. September 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

## Risikomanagementverfahren des Fonds US Opportunities

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des US Opportunities einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100 % MSCI North America Small Cap ND

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	43,6 %
Maximum	84,7 %
Durchschnitt	73,3 %

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 13,55 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

## 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 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 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 2020 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 99 Mitarbeiter, von denen 73 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2020 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.