



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. August 2023

FIVV (vormals DWB)

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
FUND SERVICES



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds FIVV (vormals DWB) mit seinen Teilfonds Alpha Star Aktien, Alpha Star Europa und Alpha Star Dividenden (fusioniert).

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 Anteilhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (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.

Ereignisse während des Berichtszeitraums:

Mit Wirkung zum 30. September 2022 wurde der Fonds von DWB in FIVV umbenannt. Der Teilfonds Alpha Star Europa wurde am 30. September 2022 aufgelegt und die Anteilserstausgabe der Anteilklasse Alpha Star Europa A beziehungsweise Alpha Star Europa I erfolgte am 17. Oktober 2022 beziehungsweise zum 17. Juli 2023.

Mit Beschluss vom Juli 2023 wurde der Teilfonds Alpha Star Dividenden („übertragender Teilfonds“) mit dem Teilfonds Alpha Star Aktien („übernehmender Teilfonds“) verschmolzen. Dabei wurde die Anteilklasse A des übertragenden Teilfonds mit der Anteilklasse A des übernehmenden Teilfonds verschmolzen. Die Verschmelzung erfolgte in Übereinstimmung mit dem Artikel 13 des aktuell gültigen Verwaltungsreglements des Teilfonds mit Wirkung zum 30. August 2023 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 29. August 2023.

Die Verschmelzung erfolgte im Verhältnis:

1 Anteil Alpha Star Dividenden A (LU1673114820) zu 0,3677016 Anteile Alpha Star Aktien A (LU1070113235)

Der Bericht des Investmentfonds FIVV umfasst den Zeitraum vom 1. September 2022 bis zum 31. August 2023.

Betreffend den Teilfonds Alpha Star Dividenden umfasst der Bericht den Zeitraum vom 1. September 2022 bis zum 30. August 2023. Zwischen dem 29. August 2023 (Datum der letztmaligen Fondspreisermittlung) und dem 30. August 2023 (effektiver Verschmelzungstermin, zugleich Datum der Auflösung des Teilfonds) fanden keine Bewegungen statt.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	7
Alpha Star Aktien	10
Alpha Star Dividenden (fusioniert)	17
Alpha Star Europa	24
FIVV Konsolidierung	31
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	34
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	37



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 2022: 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-, Vertrieb- und Kontaktstellen

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 Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Alpha Star Aktien

Rückblick

Der abgelaufene Berichtszeitraum (01.09.2022 bis 31.08.2023) war für den Teilfonds Alpha Star Aktien von einer Seitwärtsbewegung geprägt. Das Berichtsjahr wurde mit einer Rendite von +0,2% abgeschlossen. Das Marktumfeld war im Berichtsjahr von anhaltenden Zinserhöhungen geprägt, welche für eine überwiegend verhaltene Stimmung an den internationalen Aktienmärkten gesorgt hat. Insbesondere bei Nebenwerten machte sich dies bemerkbar. Daneben haben weiterhin Themen wie der Ukraine-Krieg und die lange auf hohem Niveau verharrende Inflation belastet.

Die im Zeitverlauf aber schließlich tendenziell rückläufige Inflation schürte zunehmend die Erwartungshaltung, dass die Zinssteigerungen ein Ende finden könnten – was sich schließlich auch positiv auf das gesamte Umfeld auswirkte. Der positive Effekt aus dieser Erwartungshaltung kam jedoch vor allem dem Large Cap-Bereich zugute. Daher haben sich auch Vergleichsindizes wie der SDAX mit +12,9 % deutlich besser entwickelt. Blickt man auf die noch größeren Unternehmen des DAX, ist ein Zuwachs um sogar +24,2 % zu verzeichnen gewesen.

Entwicklung

Der Teilfonds Alpha Star Aktien bewegte sich im zurückliegenden Berichtszeitraum (01.09.2022 bis 31.08.2023) überwiegend seitwärts. Es waren keine klaren Tendenzen in eine Richtung auszumachen.

Dabei ist jedoch zu konstatieren, dass die operative Entwicklung der Unternehmen im Portfolio im Durchschnitt weiterhin gut verlaufen ist. Die meisten Unternehmen konnten mit den Herausforderungen rund um die Themen Energiepreise, Inflation, Lohnsteigerungen etc. sehr gut umgehen. Vielen Unternehmen ist es zudem gelungen die gestiegenen Kosten an ihre Kunden weiterzureichen. Dies sorgte dafür, dass nicht nur die Umsatzerlöse weiter zulegten, sondern auch die Margen stabil blieben. Dies lässt sich auch den Halbjahreszahlen 2023 der Unternehmen entnehmen, welche bis Ende des Berichtszeitraums von den meisten Unternehmen im Portfolio veröffentlicht wurden. Insofern ist zu konstatieren, dass sich die Bewertungsrelationen dieser weiterhin verbessert haben.

Die wenig ausgeprägte Wertentwicklung des Teilfonds hat dazu geführt, dass in der abgelaufenen Berichtsperiode nur zwei Neuaufnahmen getätigt wurden. Zum einen wurde die Envitec Biogas AG neu aufgenommen, welche jüngst die Kapazitäten zur Produktion von Bio-LNG erweitert hat und somit einen aktiven Beitrag zur Verkehrswende leistet. Zum anderen ist die Scout24 SE neu im Teilfonds. Das Unternehmen betreibt die in Deutschland marktführende Immobilienplattform immobilienscout24.de. Durch die starken Zinssteigerungen ist der Neubaumarkt nahezu zum Erliegen gekommen. Dadurch gewinnt der Mietmarkt nochmals an Bedeutung, was wiederum die Einnahmen der Plattform zugutekommt.

Das Volumen des Teilfonds hat sich im Berichtszeitraum durch die Verschmelzung mit dem Teilfonds Alpha Star Dividenden von 55,2 Mio. € auf 66,68 Mio. € erhöht. Bereits einige Wochen vor offizieller Verschmelzung begann das Fondsmanagement mit der Angleichung des Portfolios und nahm neue Titel im Depot des Alpha Star Aktien auf. Ein Beispiel hierfür sind die drei Unternehmen PSI Software, INFICON und Frequentis. Alle drei Titel sollen langfristig im Alpha Star Aktienfonds gehalten werden, da diese die Investitionskriterien erfüllen und vielversprechende Aussichten haben. Alle drei Titel sind in innovativen und wachstumsstarken Branchen zu Hause und bekleiden in ihren Bereichen eine marktführende Stellung. Zudem eröffnen sich attraktive Wachstumschancen für die kommenden Jahre.

Ausblick

Während die Kurse im Berichtsjahr seitwärts tendierten, sind die Gewinne der Unternehmen im Portfolio weiter gestiegen. Auch für das Gesamtjahr 2023 gehen wir davon aus, dass die Unternehmen im Portfolio durchschnittlich weitere Zuwächse bei Umsatz und Gewinn generieren können. Durch die diametrale Entwicklung von Kursen und Gewinnen, hat sich die Bewertung der Unternehmen im Portfolio weiter reduziert. Inzwischen liegt die durchschnittliche Bewertung der Unternehmen im Portfolio, gemessen anhand der Kennzahl Enterprise Value/NOPLAT, rund 20 % unter den eigenen historischen Mittelwerten.

Das Portfolio ist 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.

Auch potenzielle neue Unternehmen befinden sich unter ständiger Beobachtung. Bis Ende des Berichtsjahres haben sich jedoch bislang noch keine Einstiegsgelegenheiten ergeben. Wenngleich auch bei den Beobachtungspositionen die Bewertungen in den vergangenen Monaten gesunken sind, erscheinen die Einstiegsniveaus noch nicht ausreichend attraktiv. Der Zeitpunkt aussichtsreiche Neuaufnahmen ist jedoch näher gerückt, da auch die Beobachtungstitel im ersten Halbjahr 2023 weiterhin positive operative Entwicklungen aufwiesen.

Die Cashquote ist mit rund 13 % jedenfalls auf einem hohen Niveau, das es erlaubt weitere Titel aufzunehmen, sobald der richtige Zeitpunkt hierfür gesehen wird.



Alpha Star Europa

Rückblick

Der Teilfonds Alpha Star Europa wurde am 17.10.2022 aufgelegt, somit handelt es sich um ein Rumpfgeschäftsjahr. Im abgelaufenen Berichtszeitraum (17.10.2022 bis 31.08.2023) zeigte der Teilfonds Alpha Star Europa eine freundliche Entwicklung, analog zum Verlauf der meisten europäischen Märkte. Der Hintergrund ist dabei insbesondere in der Entspannung der makroökonomischen Lage zu sehen. Während zu Beginn des abgelaufenen Berichtszeitraums die Inflationszahlen weltweit stark anstiegen, stabilisierten sich die Teuerungsraten im Zeitverlauf und weisen gegen Ende des Berichtszeitraums eine rückläufige Tendenz auf. Ursächlich hierfür waren in erster Linie die Energiepreise, die ihren steigenden Trend des Vorjahreszeitraums nicht fortsetzten. In der Konsequenz setzen sich zunehmend die Erwartungen durch, dass sich der Zinserhöhungszyklus der Notenbanken dem Ende neigt. Nicht zuletzt zeigten sich die Arbeitsmärkte weitgehend robust, was stabilisierend auf die Nachfrageseite wirkte.

Trotz des allgemein günstigen Kapitalmarktumfelds konnten Aktien aus einzelnen Branchen nicht von dieser positiven Entwicklung profitieren. Beispielsweise litten Unternehmen aus dem produzierenden Gewerbe und dem Telekommunikationssektor unter schwacher Nachfrage bei teilweise stark gestiegenen Kosten, was sich letztendlich in einer schwachen Kursentwicklung dieser Sektoren widerspiegelte.

Entwicklung

Der Alpha Star Europa konnte vom positiven Marktumfeld im zurückliegenden Berichtszeitraum (Rumpfgeschäftsjahr 17.10.2022 bis 31.08.2023) profitieren und verzeichnete eine positive Rendite in Höhe von rund 9,6% (AK A).

Die positive Kursperformance des Teilfonds ist dabei untermauert von einer starken operativen Entwicklung der Unternehmen. Das gilt sowohl für das zweite Halbjahr 2022 als auch das erste Halbjahr 2023. Diese erfreuliche operative Entwicklung wird durch strukturelle Wachstumstrends gefördert, denen die Mehrzahl der Portfoliounternehmen unterliegen. Vor allem Bereiche wie die Digitalisierung gehören unverändert zu den Profiteuren. Weltweit investieren Unternehmen in Software-Lösungen, um ihre Arbeitsabläufe effizienter zu gestalten was weitreichende Geschäftsmöglichkeiten für die Portfoliounternehmen ermöglicht. Ferner ist eine ungebremschte Verschiebung von Aktivitäten zu digitalen Marktplätzen und Plattformen zu beobachten, was diesen zu profitabilem Wachstum verhilft.

Bis zum November 2022, dem ersten vollen Monat nach der Teilfondsaufgabe, konnten 4,3 Mio. € an Fondsvolumen eingesammelt werden. Zum Ende des Berichtszeitraums summierten sich die zusätzlichen Volumenzufüsse auf 2,0 Mio. €. Weitere 0,6 Mio. € kamen durch den positiven Performancebeitrag hinzu, so dass zum Bilanzstichtag das Teilfondsvolumen 6,9 Mio. € betrug. Mit der Auflage einer institutionellen Fondsranchen (I-Tranche) im Juli des Berichtszeitraums konnte dem Wunsch der Fondsinvestoren nach dieser Ausgestaltung entsprochen werden.

Zum Beginn der Berichtsperiode lag der Fokus auf dem Aufbau der Fondspositionen. Sehr hilfreich erwies sich diesbezüglich die lange Vorlaufzeit zur Teilfondsaufgabe, so dass das Portfolio schon im vollen Umfang feststand und einen zügigen Aufbau ermöglichte. Aufgrund des sehr selektiven Auswahlprozess des Fondsmanagement befinden sich zum Berichtszeitraumbende 18 Positionen im Teilfonds. Damit ist diese Größe nahe am Zielwert von 20 Fondspositionen. Das Fondsmanagement ist optimistisch in naher Zukunft auch die verbleibenden 2 Positionen mit sorgfältig ausgewählten Unternehmen zu besetzen.

Ausblick

Die gute operative Entwicklung des Kalenderjahres 2022 der meisten Unternehmen des Teilfonds setzte sich nahezu ungebremscht auch im ersten Halbjahr des Kalenderjahres 2023 fort. Die steigenden Kosten in nahezu allen Bereichen konnten bislang weitgehend an die Kunden weitergereicht werden, sodass die Rentabilitätsniveaus aufrechterhalten oder sogar gesteigert werden konnten.

Einer der wesentlichen Gründe für diese unverändert gute operative Performance der meisten Titel des Teilfonds ist die aus Sicht des Fondsmanagements starke Positionierung der Unternehmen. Nahezu alle Unternehmen weisen mit ihrem Geschäftsmodell Alleinstellungsmerkmale und Wettbewerbsvorteile auf. Hinzu kommt, dass der Schwerpunkt auf Unternehmen liegt, die in strukturellen Wachstumsmärkten aktiv sind, etwa in den Bereichen Digitalisierung, Software, digitale Marktplätze oder Medizintechnik. Diese Faktoren erlauben es den Unternehmen des Teilfonds im Durchschnitt eine Verzinsung ihres Unternehmenskapitals (Kapitalrendite) von oberhalb der 20%-Marke zu erzielen und aufrecht zu erhalten. Das Fondsmanagement ist der Auffassung, dass die mittel- und langfristige operative Entwicklung der Unternehmen im Portfolio des Teilfonds auch weiterhin positiv auffallen sollte.

Zum Ende des Berichtszeitraums lag die Cashquote des Teilfonds bei circa 13%. Damit ist eine gewisse strategische Flexibilität gegeben, um opportunistisch vorzugehen. Zum Kern der Anforderungen gehört, dass die Unternehmen eine führende Rolle in ihrem jeweiligen Markt einnehmen und aufgrund dessen in der Lage sind hohe Renditen auf das Unternehmenskapital zu erwirtschaften. Zudem muss das Unternehmen die Möglichkeit haben die so hohen erzielten Gewinne wiederum gewinnbringend zu reinvestieren. Das Fondsmanagement hat sich in den vergangenen Monaten intensiv mit potenziellen neuen Unternehmen auseinandergesetzt und eine Reihe geeigneter Kandidaten identifiziert.



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

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 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 bewerteten Regeln 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 19,83% bzw. 15,46% des Teilfondsvermögens von Alpha Star Aktien und auf 7,38% bzw. 11,27% 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.

Risikohinweise zum Ukraine-Krieg: Die Auswirkungen des Ukraine-Kriegs für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.



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

Alpha Star Aktien A / LU1070113235 (vom 1. September 2022 bis 31. August 2023)	0,18 %
Alpha Star Dividenden A (fusioniert) / LU1673114820 (vom 1. September 2022 bis 30. August 2023)	-2,65 %
Alpha Star Europa A / LU2471394606 (vom 14. Oktober 2022 bis 31. August 2023)	9,56 %
Alpha Star Europa I / LU2624965039 (vom 17. Juli 2023 bis 31. August 2023)	-0,38 %

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 2022 bis 31. August 2023)	2,24 %
Alpha Star Dividenden A (fusioniert) (1. September 2022 bis 30. August 2023, annualisiert)	2,40 %
Alpha Star Europa A (14. Oktober 2022 bis 31. August 2023, annualisiert)	4,27 %
Alpha Star Europa I (17. Juli 2023 bis 31. August 2023, annualisiert)	1,92 %

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 2022 bis 31. August 2023)	2,24 %
Alpha Star Dividenden A (fusioniert) (1. September 2022 bis 30. August 2023, annualisiert)	2,40 %
Alpha Star Europa A (14. Oktober 2022 bis 31. August 2023, annualisiert)	2,99 %
Alpha Star Europa I (17. Juli 2023 bis 31. August 2023, annualisiert)	1,92 %

Performance Fee

Alpha Star Aktien A (1. September 2022 bis 31. August 2023)	0,00 %
Alpha Star Dividenden A (fusioniert) (1. September 2022 bis 30. August 2023)	0,00 %
Alpha Star Europa A (14. Oktober 2022 bis 31. August 2023)	1,29 %
Alpha Star Europa I (17. Juli 2023 bis 31. August 2023)	0,00 %

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Alpha Star Aktien (1. September 2022 bis 31. August 2023)	45 %
Alpha Star Dividenden (fusioniert) (1. September 2022 bis 30. August 2023)	4 %
Alpha Star Europa (17. Oktober 2022 bis 31. August 2023)	-101 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens 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 Dividenden A (fusioniert) wurden grundsätzlich ausgeschüttet, wobei eine regelmäßige quartalsweise Ausschüttung angestrebt wurde. Im Geschäftsjahr wurden für das 3. Quartal 2022 Ausschüttungen in Höhe von EUR 1,35 je Anteil und für das 4. Quartal 2022 in Höhe von EUR 1,35 je Anteil vorgenommen. Für das 1. Quartal 2023 wurden Ausschüttungen in Höhe von EUR 1,35 je Anteil und für das 2. Quartal 2023 in Höhe von EUR 1,35 je Anteil 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 2023 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).

Alpha Star Aktien (1. September 2022 bis 31. August 2023)	15.786,76 EUR
Alpha Star Dividenden (fusioniert) (1. September 2022 bis 30. August 2023)	5.687,14 EUR
Alpha Star Europa (14. Oktober 2022 bis 31. August 2023)	27.636,95 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Alpha Star Aktien

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								57.995.019,39	86,98
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	Stück	25.371,00	7.512,00	-2.000,00	EUR	111,00	2.816.181,00	4,22
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	Stück	13.390,00	8.578,00	-13.519,00	EUR	227,50	3.046.225,00	4,57
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	Stück	138.305,00	71.075,00	0,00	EUR	33,24	4.597.258,20	6,89
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	Stück	291.772,00	126.111,00	0,00	EUR	14,60	4.259.871,20	6,39
Masch. Berth. Hermle AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0006052830	Stück	13.775,00	3.740,00	-4.065,00	EUR	218,00	3.002.950,00	4,50
Nexus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005220909	Stück	41.060,00	0,00	-4.690,00	EUR	55,80	2.291.148,00	3,44
PSI Software SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	Stück	80.463,00	80.463,00	0,00	EUR	25,75	2.071.922,25	3,11
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006	Stück	99.278,00	0,00	-22.658,00	EUR	17,64	1.751.263,92	2,63
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	Stück	48.310,00	48.310,00	0,00	EUR	62,80	3.033.868,00	4,55
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	Stück	26.380,00	14.595,00	0,00	EUR	219,50	5.790.410,00	8,68
Österreich									
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	Stück	317.409,00	117.968,00	0,00	EUR	18,20	5.776.843,80	8,66
Frequentis AG Inhaber-Aktien o.N.	ATFREQUENT09	Stück	90.137,00	90.137,00	0,00	EUR	30,50	2.749.178,50	4,12
Schweiz									
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5	CH0011029946	Stück	705,00	705,00	0,00	CHF	1.078,00	793.184,78	1,19
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	Stück	8.533,00	2.173,00	-3.620,00	CHF	354,90	3.160.634,24	4,74
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	Stück	85.656,00	0,00	-10.904,00	EUR	24,85	2.128.551,60	3,19
ENDOR AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005491666	Stück	216.530,00	64.530,00	0,00	EUR	7,05	1.526.536,50	2,29
EnviTec Biogas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MVL88	Stück	69.235,00	69.235,00	0,00	EUR	40,00	2.769.400,00	4,15
EQS Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0005494165	Stück	123.082,00	37.716,00	0,00	EUR	28,00	3.446.296,00	5,17
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	Stück	56.077,00	14.715,00	-15.288,00	EUR	53,20	2.983.296,40	4,47



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*								3.051.656,00	4,58
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
ODDO BHF Money Market Inhaber-Anteile CR-EUR	DE0009770206	Anteile	43.720,00	43.720,00	0,00	EUR	69,80	3.051.656,00	4,58
Bankguthaben								5.715.220,36	8,57
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			5.715.220,36			EUR		5.715.220,36	8,57
Sonstige Vermögensgegenstände								15.299,08	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben			15.299,08			EUR		15.299,08	0,02
Gesamtkтива								66.777.194,83	100,15
Verbindlichkeiten								-99.822,95	-0,15
aus									
Fondsmanagementvergütung			-34.139,60			EUR		-34.139,60	-0,05
Prüfungskosten			-8.729,00			EUR		-8.729,00	-0,01
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	0,00
Taxe d'abonnement			-5.556,91			EUR		-5.556,91	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-275,00			EUR		-275,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-38.407,03			EUR		-38.407,03	-0,06
Verwahrstellenvergütung			-2.627,03			EUR		-2.627,03	0,00
Verwaltungsvergütung			-9.388,38			EUR		-9.388,38	-0,01
Gesamtpassiva								-99.822,95	-0,15
Fondsvermögen								66.677.371,88	100,00**
Umlaufende Anteile A		STK						283.307,729	
Anteilwert A		EUR						235,35	

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

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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	0,9582	per 30.08.2023 = 1 Euro (EUR)
-------------------	-----	--------	----------------------------------



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Alpha Star Aktien, 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
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	EUR	0,00	-226.416,00
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	EUR	0,00	-23.735,00
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	EUR	7.835,00	-33.100,00
Schoeller-Bleckm. Oilf. Equ.AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000946652	EUR	0,00	-70.144,00
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St. o.N.	DE0007274136	EUR	0,00	-13.255,00
Organisierter Markt				
Aktien				
GK Software SE Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424	EUR	0,00	-21.904,00
Investmentanteile				
Alpha Star Europa Act.Nom. I EUR Dis. o.N.	LU2624965039	EUR	10,00	-10,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. September 2022 bis zum 31. August 2023 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	152.842,69
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	608.939,35
Erträge aus Bestandsprovisionen	42,94
Ordentlicher Ertragsausgleich	224.819,45
Summe der Erträge	986.644,43
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-125.981,48
Verwahrstellenvergütung	-37.638,31
Depotgebühren	-3.519,35
Taxe d'abonnement	-25.136,63
Prüfungskosten	-9.460,11
Druck- und Veröffentlichungskosten	-14.983,97
Risikomanagementvergütung	-7.200,00
Werbe- / Marketingkosten	-32.188,84
Sonstige Aufwendungen	-19.012,09
Transfer- und Registerstellenvergütung	-13.925,00
Fondsmanagementvergütung	-421.376,72
Vertriebsstellenvergütung	-474.048,81
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-318.211,68
Summe der Aufwendungen	-1.502.682,99
III. Ordentliches Nettoergebnis	-516.038,56
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	5.273.480,19
Realisierte Verluste	-2.916.614,48
Außerordentlicher Ertragsausgleich	584.671,86
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.941.537,57
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.425.499,01
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.868.163,30
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	557.335,71



Entwicklung des Fondsvermögens Alpha Star Aktien

für die Zeit vom 1. September 2022 bis zum 31. August 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	55.211.344,73
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	11.399.971,07
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.733.401,77
Mittelzuflüsse aus Fusion*	17.061.434,19
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-8.394.864,89
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-491.279,63
Ergebnis des Geschäftsjahres	557.335,71
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	66.677.371,88

* Mittelzufluss aus der Verschmelzung des Teilfonds Alpha Star Dividenden (fusioniert) mit dem Teilfonds Alpha Star Aktien.



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre* Alpha Star Aktien

	Anteilklasse A in EUR
zum 31.08.2023	
Fondsvermögen	66.677.371,88
Umlaufende Anteile	283.307,729
Anteilwert	235,35
zum 31.08.2022	
Fondsvermögen	55.211.344,73
Umlaufende Anteile	235.010,767
Anteilwert	234,93
zum 31.08.2021	
Fondsvermögen	88.532.726,49
Umlaufende Anteile	255.785,108
Anteilwert	346,12
zum 31.08.2020	
Fondsvermögen	50.935.635,99
Umlaufende Anteile	215.757,515
Anteilwert	236,08

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



Vermögensaufstellung zum 30.08.2023

Alpha Star Dividenden (fusioniert)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								13.750.783,27	80,60
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	Stück	7.512,00	0,00	0,00	EUR	111,00	833.832,00	4,89
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	Stück	3.520,00	0,00	-7.240,00	EUR	222,50	783.200,00	4,59
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	Stück	37.020,00	0,00	0,00	EUR	32,38	1.198.707,60	7,03
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	Stück	56.820,00	0,00	0,00	EUR	13,92	790.934,40	4,64
Masch. Berth. Hermle AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0006052830	Stück	3.740,00	0,00	-770,00	EUR	215,00	804.100,00	4,71
PSI Software SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	Stück	28.429,00	0,00	-10.021,00	EUR	25,80	733.468,20	4,30
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	Stück	13.162,00	14.222,00	-1.060,00	EUR	61,82	813.674,84	4,77
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	Stück	6.350,00	4.410,00	-1.260,00	EUR	217,50	1.381.125,00	8,10
Österreich									
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	Stück	83.572,00	13.115,00	0,00	EUR	18,35	1.533.546,20	8,99
Frequentis AG Inhaber-Aktien o.N.	ATFREQUENT09	Stück	31.543,00	2.340,00	0,00	EUR	29,90	943.135,70	5,53
Schweiz									
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5	CH0011029946	Stück	705,00	0,00	-455,00	CHF	1.066,00	786.201,49	4,61
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	Stück	2.173,00	0,00	-1.537,00	CHF	350,90	797.683,54	4,68
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
ENDOR AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005491666	Stück	64.530,00	10.084,00	-7.440,00	EUR	7,20	464.616,00	2,72
EnviTec Biogas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MVLS8	Stück	26.992,00	11.697,00	-12.000,00	EUR	40,40	1.090.476,80	6,39
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	Stück	14.715,00	0,00	-4.085,00	EUR	54,10	796.081,50	4,67
Investmentanteile*								1.018.788,00	5,97
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
ODDO BHF Money Market Inhaber-Anteile CR-EUR	DE0009770206	Anteile	14.600,00	14.600,00	0,00	EUR	69,78	1.018.788,00	5,97

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben								2.293.261,12	13,44
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			2.293.261,12			EUR		2.293.261,12	13,44
Gesamtaktiva								17.062.832,39	100,01
Verbindlichkeiten								-1.398,20	-0,01
aus									
Taxe d'abonnement			-1.398,20			EUR		-1.398,20	-0,01
Gesamtpassiva								-1.398,20	-0,01
Fondsvermögen								17.061.434,19	100,00**
Umlaufende Anteile Alpha Star Dividenden A (fusioniert)		STK						198.588,543	
Anteilwert Alpha Star Dividenden A (fusioniert)		EUR						85,91	

**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	0,9559	per 28.08.2023 = 1 Euro (EUR)
-------------------	-----	--------	----------------------------------



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Alpha Star Dividenden (fusioniert), 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
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A255F11	EUR	25.170,00	-77.950,00
Kardex Holding AG Namens-Aktien SF 0,45	CH0100837282	CHF	0,00	-5.620,00
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	EUR	1.073,00	-8.933,00
pferdewetten.de AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2YN777	EUR	0,00	-366,00
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St. o.N.	DE0007274136	EUR	0,00	-5.750,00
VARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0TGJ55	EUR	0,00	-11.180,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Alpha Star Dividenden (fusioniert)

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. September 2022 bis zum 30. August 2023 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	58.773,69
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	271.351,42
Erträge aus Bestandsprovisionen	67,80
Ordentlicher Ertragsausgleich	-46.623,47
Summe der Erträge	283.569,44
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-49.957,20
Verwahrstellenvergütung	-14.943,30
Depotgebühren	-2.126,15
Taxe d'abonnement	-9.967,09
Prüfungskosten	-13.601,00
Druck- und Veröffentlichungskosten	-12.779,63
Risikomanagementvergütung	-7.200,00
Werbe- / Marketingkosten	-9.776,14
Sonstige Aufwendungen	-12.729,70
Transfer- und Registerstellenvergütung	-15.300,00
Fondsmanagementvergütung	-166.815,98
Vertriebsstellenvergütung	-187.667,97
Ordentlicher Aufwandsausgleich	77.486,63
Summe der Aufwendungen	-425.377,53
III. Ordentliches Nettoergebnis	-141.808,09
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.028.034,79
Realisierte Verluste	-2.948.923,95
Außerordentlicher Ertragsausgleich	389.131,27
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-1.531.757,89
V. Realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraums	-1.673.565,98
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraums	1.469.603,77
VII. Ergebnis des Berichtszeitraums	-203.962,21



Entwicklung des Fondsvermögens Alpha Star Dividenden (fusioniert)

für die Zeit vom 1. September 2022 bis zum 30. August 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Berichtszeitraums	21.939.737,61
Ausschüttung für das Vorjahr	-1.263.685,24
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-2.990.661,54
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.257.541,35
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-7.248.202,89
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-419.994,43
Ergebnis des Geschäftsjahres	-203.962,21
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraums	17.061.434,19



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Berichtszeiträume*
Alpha Star Dividenden (fusioniert)

	Anteilklasse A in EUR
zum 30.08.2023 (Datum der Verschmelzung)	
Fondsvermögen	17.061.434,19
Umlaufende Anteile	198.588,543
Anteilwert	85,91
zum 31.08.2022	
Fondsvermögen	21.939.737,61
Umlaufende Anteile	232.470,737
Anteilwert	94,38
zum 31.08.2021	
Fondsvermögen	22.672.877,08
Umlaufende Anteile	165.949,224
Anteilwert	136,63
zum 31.08.2020	
Fondsvermögen	6.017.440,27
Umlaufende Anteile	59.043,295
Anteilwert	101,92

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



Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Alpha Star Europa

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								6.019.887,13	87,25
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	Stück	8.090,00	8.090,00	0,00	EUR	33,24	268.911,60	3,90
Finnland									
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	Stück	5.685,00	5.685,00	0,00	EUR	22,98	130.641,30	1,89
Griechenland									
Entersoft SA Namens-Aktien EO -,05	GRS503003014	Stück	67.905,00	71.795,00	-3.890,00	EUR	6,24	423.727,20	6,14
Epsilon Net S.A. Namens-Aktien EO -,075	GRS498003003	Stück	63.250,00	69.364,00	-6.114,00	EUR	11,60	733.700,00	10,63
Großbritannien									
Baltic Classifieds Group PLC Registered Shares	GB00BN44P254	Stück	251.930,00	272.080,00	-20.150,00	GBP	2,16	633.675,46	9,18
Bytes Technology Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BMH18Q19	Stück	96.990,00	105.930,00	-8.940,00	GBP	4,85	547.548,79	7,94
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	Stück	2.230,00	2.230,00	0,00	GBP	107,60	279.415,43	4,05
Integrafin Holdings PLC Registered Shares (WI) LS-,01	GB00BD45SH49	Stück	102.445,00	102.445,00	0,00	GBP	2,37	282.253,12	4,09
Italien									
EL.EN. S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005453250	Stück	23.550,00	23.550,00	0,00	EUR	10,96	258.108,00	3,74
Norwegen									
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	Stück	11.310,00	11.310,00	0,00	NOK	232,00	227.357,37	3,30
Österreich									
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	Stück	13.170,00	13.170,00	0,00	EUR	18,20	239.694,00	3,47
Polen									
Grupa Pracuj S.A. Inhaber-Aktien ZY 5	PLGRPRC00015	Stück	34.585,00	39.585,00	-5.000,00	PLN	58,00	448.969,86	6,51
LIVECHAT Software S.A. Inhaber-Aktien A,B ZY -,02	PLLVTSF00010	Stück	8.225,00	8.225,00	0,00	PLN	135,00	248.525,58	3,60
Schweden									
Mips AB Namn-Aktier o.N.	SE0009216278	Stück	5.440,00	6.460,00	-1.020,00	SEK	393,20	180.959,02	2,62
Schweiz									
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	Stück	800,00	800,00	0,00	CHF	354,90	296.321,04	4,29



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
EnviTec Biogas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MVLS8	Stück	6.745,00	6.745,00	0,00	EUR	40,00	269.800,00	3,91
Großbritannien									
Big Technologies PLC Registered Shares LS -,10	GB00BN2TR932	Stück	87.480,00	87.480,00	0,00	GBP	2,46	250.597,73	3,63
Calnex Solutions PLC Registered Shares LS -,00125	GB00BMBK7016	Stück	203.440,00	203.440,00	0,00	GBP	1,27	299.681,63	4,34
Bankguthaben								945.207,82	13,70
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			945.207,82			EUR		945.207,82	13,70
Sonstige Vermögensgegenstände								13.227,19	0,19
Dividendenansprüche			9.752,36			EUR		9.752,36	0,14
Zinsansprüche aus Bankguthaben			2.496,28			EUR		2.496,28	0,04
Sonstige Forderungen			978,55			EUR		978,55	0,01
Gesamtkтива								6.978.322,14	101,14
Verbindlichkeiten								-78.402,05	-1,14
aus									
Fondsmanagementvergütung			-4.612,81			EUR		-4.612,81	-0,07
Performance Fee			-55.265,93			EUR		-55.265,93	-0,80
Prüfungskosten			-8.729,00			EUR		-8.729,00	-0,13
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-400,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-575,19			EUR		-575,19	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-550,00			EUR		-550,00	-0,01
Vertriebsstellenvergütung			-4.375,67			EUR		-4.375,67	-0,06
Verwahrstellenvergütung			-945,92			EUR		-945,92	-0,01
Verwaltungsvergütung			-2.947,53			EUR		-2.947,53	-0,04
Gesamtpassiva								-78.402,05	-1,14
Fondsvermögen								6.899.920,09	100,00**
Umlaufende Anteile A		STK						40.976,969	
Umlaufende Anteile I		STK						24.197,000	
Anteilwert A		EUR						109,56	
Anteilwert I		EUR						99,62	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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	0,8588	per 30.08.2023 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,5410	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,8204	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9582	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,4679	= 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
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Upsales Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0011985514	SEK	55.140,00	-55.140,00
Melexis N.V. Actions au Port. o.N.	BE0165385973	EUR	2.430,00	-2.430,00
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311	EUR	1.388,00	-1.388,00
Somfy S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013199916	EUR	1.200,00	-1.200,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Alpha Star Europa

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 14. Oktober 2022 bis zum 31. August 2023 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	13.813,93
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	96.086,67
Ordentlicher Ertragsausgleich	-21.078,11
Summe der Erträge	88.822,49
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-12.825,50
Verwahrstellenvergütung	-3.831,70
Depotgebühren	-3.391,42
Taxe d'abonnement	-2.736,09
Prüfungskosten	-8.728,99
Druck- und Veröffentlichungskosten	-5.968,24
Risikomanagementvergütung	-3.600,01
Werbe- / Marketingkosten	-486,90
Sonstige Aufwendungen	-10.326,24
Performance Fee	-55.265,93
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.125,00
Zinsaufwendungen	-127,20
Fondsmanagementvergütung	-35.070,75
Vertriebsstellenvergütung	-38.641,70
Gründungskosten	-21,46
Ordentlicher Aufwandsausgleich	45.665,94
Summe der Aufwendungen	-142.481,19
III. Ordentliches Nettoergebnis	-53.658,70
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	108.814,68
Realisierte Verluste	-198.018,74
Außerordentlicher Ertragsausgleich	24.428,03
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-64.776,03
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-118.434,73
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	730.846,91
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	612.412,18



Entwicklung des Fondsvermögens Alpha Star Europa

für die Zeit vom 14. Oktober 2022 bis zum 31. August 2023:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		0,00
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		6.336.523,77
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	9.400.880,18	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.064.356,41	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-49.015,86
Ergebnis des Geschäftsjahres		612.412,18
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		6.899.920,09



Vergleichende Übersicht über den Berichtszeitraum*
Alpha Star Europa

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.08.2023		
Fondsvermögen	4.489.521,00	2.410.399,09
Umlaufende Anteile	40.976,969	24.197,000
Anteilwert	109,56	99,62

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



FIVV Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht FIVV

zum 31. August 2023

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	64.014.906,52	87,00
Investmentanteile	3.051.656,00	4,15
Bankguthaben	6.660.428,18	9,15
Zinsansprüche aus Bankguthaben	17.795,36	0,02
Dividendenansprüche	9.752,36	0,01
Sonstige Forderungen	978,55	0,00
Gesamtaktiva	73.755.516,97	100,24
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-17.458,00	-0,02
Verwahrstellenvergütung	-3.572,95	0,00
Risikomanagementvergütung	-1.100,00	0,00
Taxe d'abonnement	-6.132,10	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-825,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-12.335,91	-0,02
Performance Fee	-55.265,93	-0,08
Fondsmanagementvergütung	-38.752,41	-0,05
Vertriebsstellenvergütung	-42.782,70	-0,06
Gesamtpassiva	-178.225,00	-0,24
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	73.577.291,97	100,00*

*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 2022 bis zum 31. August 2023 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	225.430,31
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	976.377,44
Erträge aus Bestandsprovisionen	110,74
Ordentlicher Ertragsausgleich	157.117,87
Summe der Erträge	1.359.036,36
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-188.764,18
Verwahrstellenvergütung	-56.413,31
Depotgebühren	-9.036,92
Taxe d'abonnement	-37.839,81
Prüfungskosten	-31.790,10
Druck- und Veröffentlichungskosten	-33.731,84
Risikomanagementvergütung	-18.000,01
Werbe- / Marketingkosten	-42.451,88
Sonstige Aufwendungen	-42.068,03
Performance Fee	-55.265,93
Transfer- und Registerstellenvergütung	-36.350,00
Zinsaufwendungen	-127,20
Fondsmanagementvergütung	-623.263,45
Vertriebsstellenvergütung	-700.358,48
Gründungskosten	-21,46
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-195.059,11
Summe der Aufwendungen	-2.070.541,71
III. Ordentliches Nettoergebnis	-711.505,35
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	6.410.329,66
Realisierte Verluste	-6.063.557,17
Außerordentlicher Ertragsausgleich	998.231,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.345.003,65
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	633.498,30
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	332.287,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	965.785,68



Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens FIVV

für die Zeit vom 1. September 2022 bis zum 31. August 2023

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	77.151.082,34
Ausschüttung für das Vorjahr	-1.263.685,24
Mittelzufluss / -abfluss (netto)*	-2.315.600,89
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	16.391.823,30
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-18.707.424,19
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-960.289,92
Ergebnis des Geschäftsjahres	965.785,68
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	73.577.291,97

* Der Umtausch der Anteile des Teilfonds Alpha Star Dividenden in Anteile an dem Teilfonds Alpha Star Aktien wird nicht in der konsolidierten Entwicklung des Netto-Fondsvermögens gezeigt. Die ausgewiesenen konsolidierten Mittelzu- und rückflüsse umfassen demnach ausschließlich das Mittelaufkommen aus Anteilscheingeschäften.



BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des FIVV (vormals: DWB)

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 2023, 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 2023 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.

Luxemburg, 21. Dezember 2023

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	77,9 %
Maximum	93,8 %
Durchschnitt	85,3 %

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 0,00 % 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 Dividenden (fusioniert)

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 Dividenden (fusioniert) einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus zwei deutschen 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	79,0 %
Maximum	91,0 %
Durchschnitt	84,9 %

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 0,00 % 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	0,0 %
Maximum	104,8 %
Durchschnitt	79,7 %

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 0,00 % 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.

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 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 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.