



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

# *Geprüfter Jahresbericht*

## HELLAS Opportunities Fund

Fonds commun de placement

31. Dezember 2024

RCS Luxemburg K1018

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Inhalt

Verwaltung und Administration	3
Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Prüfungsvermerk	6
HELLAS Opportunities Fund	9
Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2024	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2024 bis 31.12.2024	11
Kennzahlen	12
Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2024	13
Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2024 bis 31.12.2024	14
Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2024	15
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	16
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	19

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Verwaltung und Administration

### Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management Lux  
6, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

Postadresse:  
B.P. 258  
L-2012 Luxemburg

Telefon (00352) 45 76 76-1  
Telefax (00352) 45 83 24

Eigenkapital: EUR 7,3 Mio.  
Stand: 31. Dezember 2024

### Geschäftsführung

Udo Grünen

Holger Rech

Carsten Reek

### Verwaltungsrat

Bastian Hoffmann  
Vorsitzender  
Ab 1. Januar 2024  
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung der  
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Stephan Tiemann  
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der  
ARAGON SICAV, Luxemburg

Francis Huba  
Bis 31. Dezember 2024

### Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management GmbH  
Herzogstraße 15  
D-40217 Düsseldorf

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg

### Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris:  
EUR 1.280,7 Mio.  
Stand: 31. Dezember 2024

### Zahlstellen

#### Luxemburg:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

#### Deutschland:

ODDO BHF SE  
Gallusanlage 8  
D-60329 Frankfurt am Main  
und deren Niederlassungen

#### Österreich:

Deutsche Bank AG  
Filiale Wien  
Fleischmarkt 1  
A-1010 Wien

### Fondsmanager

ALPHA TRUST Mutual Fund and Alternative Investment Fund  
Management S.A.  
21 Tatoiou Street  
GR-14561 Kifisia

Stand : 31. Dezember 2024

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Der Fonds HELLAS Opportunities Fund ist ein Fonds gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Nach einer beeindruckenden Performance im Jahr 2023 setzte die Athener Börse ihren Aufwärtstrend in der ersten Jahreshälfte 2024 fort. Der ASE General Price Index verzeichnete einen Anstieg von 8,6% und schloss bei 1.404,3 Punkten. Im ersten Quartal 2024 verzeichnete die Athener Börse einen Anstieg von 9,99%, wobei der allgemeine Index zum ersten Mal seit Mai 2011 über 1.400 Punkten (genauer gesagt bei 1.422,4 Punkten) schloss.

Der Erfolg der Aktienemission des Internationalen Flughafens Athen, der Verkauf der Aktien von Hellenic Energy sowie die erfolgreiche Platzierung von 27% der Piraeus Financial Holdings waren einige der wichtigsten Ereignisse, die das gestiegene Interesse der Anleger an griechischen Aktien belegten. Darüber hinaus führte der Verkauf von Entersoft zu einer recht hohen Bewertung dazu, dass entsprechende Erwartungen für andere börsennotierte Unternehmen geweckt wurden.

Der griechische Aktienmarkt zeigte im 2. Quartal 2024 eine erhöhte Volatilität und schloss bei 1.404,26 Punkten mit einem leichten Rückgang von -1,27%.

Von Anfang April bis Mitte Mai verfolgte die Athener Börse das Tempo der sehr guten Unternehmensergebnisse sowohl für das Geschäftsjahr 2023 als auch für das erste Quartal 2024. Insbesondere die Ergebnisse des Bankensektors für das erste Quartal 2024 führten zu Aufwärtskorrekturen für das Gesamtjahr 2024 und der Genehmigung der Dividendenauszahlung durch den SSM nach mehreren Jahren.

Geschäftsentwicklungen in Spitzensektoren, wie das öffentliche Angebot für den Erwerb von EPSILON NET, der Verkauf von Terna Energy durch GEK sowie die Veräußerung von Aktien durch Großaktionäre wie Jumbo und Mytilineos, trugen ebenfalls positiv bei. Infolgedessen kletterte der General Index auf ein neues 13-Jahres-Hoch von 1.505,35 Punkten und legte seit Jahresbeginn um 15% zu. Der Juni erwies sich jedoch als ein schwieriger Monat für die europäischen Märkte, da die Europawahlen zu bedeutenden politischen Entwicklungen in der Eurozone führten, wobei die vorgezogenen Wahlen in Frankreich sowohl Aktien als auch Anleihen in Turbulenzen versetzten. Die geringfügige Zinssenkung der EZB schien bereits eingepreist worden zu sein.

Im 3. Quartal 2024 wies der griechische Aktienmarkt eine hohe Volatilität auf. Die positive Stimmung im Juli wurde durch den Anstieg der internationalen Aktienmärkte in Erwartung der ersten Zinssenkung in den USA, die kontinuierlichen Heraufstufungen des Bankensektors durch internationale Ratingagenturen sowie das positive Bild der Unternehmensrentabilität angetrieben. Im August führte jedoch der Zinsanstieg in Japan in Verbindung mit dem üblichen saisonalen Rückgang der Anlagezinsen zu einem deutlichen Anstieg der Volatilität. Im September hielt die vorsichtige Stimmung trotz der konzertierten Zinssenkungen der großen Zentralbanken an. Das schwache Anlegerinteresse ging weiter zurück, da die neuen Platzierungen, vor allem durch die griechische Nationalbank, sowie die bevorstehenden Kapitalerhöhungen in diesem Herbst abgewartet wurden. Ein wichtiges Ereignis ist die Wiederzulassung der Bank of Cyprus an der Athener Börse.

Im dritten Quartal 2024 setzte der General Index der Athener Börse seinen Aufwärtstrend fort und schloss bei 1.451,9 Punkten mit einem Quartalsgewinn von 3,39%.

Im 4. Quartal 2024 bewegte sich die Athener Börse weiterhin mit erhöhter Volatilität. Im Oktober blieb die Athener Börse fast den ganzen Monat über in einem Abwärtstrend und schloss schließlich bei 1.382,68 Punkten mit einem Monatsverlust von 4,77%, was den größten monatlichen Rückgang seit September 2023 darstellt. Die ASE konnte dem positiven Investitionsklima an den internationalen Märkten, das durch die neuen Konjunkturmaßnahmen in China und die neuen historischen Höchststände der wichtigsten Aktienindizes in den USA angeheizt wurde, nicht folgen. Das öffentliche Angebot von 10% der Aktien der National Bank durch den HFSF sowie die Kapitalerhöhung von Cenergy haben einen großen Teil der Liquidität der Anleger absorbiert.

Im November wurde das Investitionsklima durch den Ausgang der US-Wahlen, die Senkung der Zinssätze und die Finanzergebnisse der börsennotierten Unternehmen für das dritte Quartal 2024 beeinflusst. Die Anleger haben jedoch eine abwartende Haltung eingenommen, nachdem die außerordentliche Besteuerung von Raffinerien und Energieunternehmen Sorgen über die Möglichkeit einer ähnlichen Besteuerung der Rentabilität von Banken geweckt hat, was später klargestellt wurde, dass dies nicht der Fall sein wird. Das zentrale Ereignis war der Abschluss der Übernahme von Terna Energy durch Masdar und der Start des öffentlichen Angebots, das zu den größten Transaktionen in der Geschichte des ATHEX gehört.

Der Dezember endete für den ATHEX mit Gewinnen, nachdem die Auswirkungen der gesetzlichen Maßnahmen der Regierung bezüglich der Bankprovisionen berücksichtigt wurden, während die Finanzergebnisse der börsennotierten Unternehmen das Interesse der Anleger weckten.

Im vierten Quartal 2024 schloss der ATHEX General Price Index mit einem Plus von 1,22%. Der griechische Aktienmarkt beendete das Jahr 2024 bei 1.469,67 Punkten, und der Athex Composite Share Price Index verzeichnete einen Anstieg von 13,65% seit Jahresbeginn.

Auf makroökonomischer Ebene stieg das Bruttoinlandsprodukt (BIP) nach Angaben der griechischen Statistikbehörde (ELSTAT) im dritten Quartal 2024 im Vergleich zum entsprechenden Quartal 2023 um 2,4%. Die Nutzung von Ressourcen aus dem Nationalen Konjunkturprogramm Griechenland 2.0 und der Beginn großer Infrastrukturprojekte dürften die Investitionstätigkeit unterstützen.

Auf mikroökonomischer Ebene zeigten die meisten börsennotierten Unternehmen auf der Grundlage der veröffentlichten Ergebnisse für die ersten neun Monate des Jahres 2024 eine bessere Leistung, zumindest in Bezug auf die Betriebs- und Nettogewinne, was die Voraussetzungen für eine höhere Gesamtrentabilität im GJ 2024 im Vergleich zu 2023 schuf. Trotz des Drucks durch die steigende Inflation verbesserten sich die operativen Margen. Allerdings drückten höhere Finanzkosten die Nettomargen mehrerer börsennotierter Unternehmen, insbesondere kleinerer Unternehmen. Die anhaltend hohe Rentabilität für das laufende Geschäftsjahr ist weiterhin ein unterstützender Faktor für die Bewertungen börsennotierter Unternehmen.

Die geopolitischen Entwicklungen werden die wichtigsten Katalysatoren für das kommende Jahr bleiben, während die Handelspolitik der USA mit der Möglichkeit der Einführung von Zöllen einen erheblichen Einfluss auf die Entwicklung der Märkte der Weltwirtschaft haben dürfte.

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Europa steht vor Wahlen in seinen wichtigsten Volkswirtschaften, deren Ergebnisse die Wirtschaftspolitik beeinflussen könnten. Ohne die Abhängigkeit der griechischen Börse von den internationalen Märkten in Frage zu stellen, bleiben die positiven Katalysatoren für die Entwicklung des Marktes im Inland die positive Entwicklung der Wirtschaft, die voraussichtlich über dem Durchschnitt der Eurozone liegen wird, die wirtschaftliche Leistung börsennotierter Unternehmen und ihre attraktiven Bewertungen im Vergleich zu ihren internationalen Pendanten sowie die erwartete Integration des ATHEX in das Universum der entwickelten Märkte. All diese Faktoren werden auch in Zukunft ausschlaggebend für die Entwicklung sein.

Das Fondsvermögen war bis Ende 2024 zu rund 87% in 33 Positionen investiert. Der Fonds behielt die gleiche Anlagestrategie bei und investierte hauptsächlich in qualitativ hochwertige Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten, gesunden Bilanzen und einem starken internationalen Engagement, entsprechend den Kriterien unseres Anlageprozesses.

Im vergangenen Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von 14,27% pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (I) und 13,56% pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (P).

## Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds entspricht Art. 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Mit freundlichen Grüßen

ODDO BHF Asset Management Lux

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, im April 2025

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**HELLAS Opportunities Fund**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des HELLAS Opportunities Fund (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Dezember 2024;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 unser 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat 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 Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 7. April 2025

Carsten Brengel

# **HELLAS Opportunities Fund**

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2024

	<i>Ausgedrückt in EUR</i>
<b>Aktiva</b>	<b>14.334.562,45</b>
Wertpapierbestand zum Marktwert	12.507.808,91
<i>Anschaffungskosten</i>	7.632.464,21
Bankguthaben/Tagesgelder	1.817.184,44
Forderungen aus Anteilschein-Ausgaben	2.898,02
Dividendenansprüche	4.786,60
Zinsansprüche	1.884,48
<b>Passiva</b>	<b>62.824,42</b>
Verbindlichkeiten aus Anteilschein-Rücknahmen	1.673,50
Fondsmanagementvergütung	42.522,28
Verwaltungsvergütung	4.838,71
Verwahrstellenvergütung	1.132,09
Register- und Transferstellenvergütung	483,74
Prüfungskosten	10.953,64
Taxe d'abonnement	1.220,46
<b>Fondsvermögen</b>	<b>14.271.738,03</b>

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Ausgedrückt in EUR

<b>Erträge</b>	<b>435.831,44</b>
Dividenden	408.213,55
Zinsen aus Bankguthaben	27.617,89
<b>Aufwendungen</b>	<b>304.220,28</b>
Fondsmanagementvergütung	180.345,84
Verwaltungsvergütung	60.161,29
Verwahrstellenvergütung	13.863,20
Register- und Transferstellenvergütung	6.016,16
Prüfungs- und Beratungskosten	19.346,70
Gebühren der Aufsichtsbehörden	5.330,00
Transaktionskosten	9.664,51
Taxe d'abonnement	4.708,54
Veröffentlichungskosten	4.784,04
<b>Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>131.611,16</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:</b>	
- Wertpapieranlagen	1.490.672,89
<b>Realisiertes Nettoergebnis</b>	<b>1.622.284,05</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus:</b>	
- Wertpapieranlagen	58.714,78
<b>Nettovermögenszunahme/-abnahme durch Geschäftstätigkeit</b>	<b>1.680.998,83</b>
Ausschüttungen für das Vorjahr	-126.465,32
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	4.902.701,50
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.857.072,40
<b>Zunahme/Abnahme des Nettovermögens</b>	<b>1.600.162,61</b>
<b>Nettovermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>12.671.575,42</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>14.271.738,03</b>

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Kennzahlen

		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
<b>Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>14.271.738,03</b>	<b>12.671.575,42</b>	<b>9.174.692,55</b>
<b>HELLAS Opportunities Fund (I)</b>				
Umlaufende Anteile		3.877,000	3.872,000	4.249,000
Anteilwert	EUR	1.453,97	1.272,43	895,68
<b>HELLAS Opportunities Fund (P)</b>				
Umlaufende Anteile		128.562,000	128.986,000	126.282,000
Anteilwert	EUR	67,16	60,04	42,52
Ausschüttung pro Anteil		0,9676	-	-

# HELLAS Opportunities Fund

## Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2024

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Einstandswert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Netto- verm.
<b>Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>			<b>7.531.335,21</b>	<b>12.403.254,31</b>	<b>86,91</b>
<b>Aktien</b>			<b>7.531.335,21</b>	<b>12.403.254,31</b>	<b>86,91</b>
<b>Belgien</b>			<b>746.596,22</b>	<b>1.605.284,10</b>	<b>11,25</b>
CENERGY HOLDINGS SA	EUR	40.000	58.577,90	370.000,00	2,59
TITAN CEMENT INTERNATIONAL T	EUR	21.094	396.040,01	846.924,10	5,93
VIOHALCO SA	EUR	73.000	291.978,31	388.360,00	2,72
<b>Griechenland</b>			<b>6.548.788,10</b>	<b>10.311.011,84</b>	<b>72,25</b>
AEGEAN AIRLINES	EUR	30.000	301.007,63	303.000,00	2,12
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	EUR	320.000	353.410,58	505.600,00	3,54
ATHENS WATER SUPPLY & SEWAGE	EUR	25.000	219.081,82	145.750,00	1,02
AUTOHELLAS SA	EUR	10.000	117.738,25	103.800,00	0,73
CARS MOTORCYCLES AND MARINE	EUR	53.000	67.542,36	139.655,00	0,98
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	EUR	360.000	381.894,43	804.600,00	5,64
FLEXOPACK S.A.	EUR	23.000	159.530,20	185.150,00	1,30
FOURLIS SA	EUR	47.123	181.493,36	178.124,94	1,25
GEK TERNA SA	EUR	35.000	68.134,85	646.800,00	4,53
GREEK ORGANISAT. OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	35.115	399.226,08	549.900,90	3,85
HELLENIC EXCHANGES - ATHENS	EUR	40.000	170.332,10	180.000,00	1,26
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	EUR	42.100	580.591,03	618.870,00	4,34
HELLENIQ EN --- REGISTERED SHS	EUR	15.000	109.294,50	111.900,00	0,78
HOLDING CO ADMIE IPTO SA	EUR	15.000	33.734,63	39.300,00	0,28
INTRACOM HOLDINGS SA-REG	EUR	20.000	53.868,91	58.400,00	0,41
JUMBO SA	EUR	20.000	316.740,26	509.600,00	3,57
KRI-KRI MILK INDUSTRY SA	EUR	19.800	82.648,90	297.000,00	2,08
LAMDA DEVELOPMENT SA	EUR	59.145	418.933,40	425.252,55	2,98
METLEN ENERGY & METALS SA	EUR	19.000	251.041,77	630.420,00	4,42
MOTOR OIL (HELLAS) SA	EUR	15.500	201.169,59	318.060,00	2,23
NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	120.000	493.012,30	916.800,00	6,42
PIRAEUS FIN HLG - REGISTERED SHS	EUR	210.000	611.227,80	808.500,00	5,67
PUBLIC POWER CORP	EUR	56.000	442.560,09	666.400,00	4,67
QUEST HOLDINGS SA	EUR	79.873	125.157,83	475.244,35	3,33
SARANTIS SA	EUR	41.855	284.546,49	456.219,50	3,20
THRACE PLASTICS HOLDING AND	EUR	60.220	124.868,94	236.664,60	1,66
<b>Schweiz</b>			<b>226.652,61</b>	<b>448.032,20</b>	<b>3,14</b>
COCA-COLA HBC AG-DI	EUR	13.618	226.652,61	448.032,20	3,14
<b>Zypern</b>			<b>9.298,28</b>	<b>38.926,17</b>	<b>0,27</b>
GALAXY COSMOS MEZZ PLC	EUR	11.851	1.340,31	7.229,11	0,05
PHOENIX VEGA MEZZ PLC	EUR	300.000	5.739,09	24.600,00	0,17
SUNRISEMEZZ PLC	EUR	25.714	2.218,88	7.097,06	0,05
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>			<b>101.129,00</b>	<b>104.554,60</b>	<b>0,73</b>
<b>Aktien/Anteile aus Investmentfonds</b>			<b>101.129,00</b>	<b>104.554,60</b>	<b>0,73</b>
<b>Deutschland</b>			<b>101.129,00</b>	<b>104.554,60</b>	<b>0,73</b>
ODDO BHF MONEY MARKET G-EUR	EUR	20	101.129,00	104.554,60	0,73
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>			<b>7.632.464,21</b>	<b>12.507.808,91</b>	<b>87,64</b>
<b>Bankguthaben/Tagesgelder</b>				<b>1.817.184,44</b>	<b>12,73</b>
<b>Sonstige Nettoaktiva/-passiva</b>				<b>-53.255,32</b>	<b>-0,37</b>
<b>Fondsvermögen</b>				<b>14.271.738,03</b>	<b>100,00</b>

# HELLAS Opportunities Fund

## Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Bezeichnung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Gratisanteile
<b>Aktien</b>			
AEGEAN AIRLINES	10.000	10.000	-
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	50.000	170.000	-
CENERGY HOLDINGS SA	-	10.000	-
ENTERSOFT - REG SHS	-	15.000	-
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	70.000	80.000	-
GEK TERNA SA	-	4.000	-
GREEK ORGANISAT. OF FOOTBALL PROGNOSTICS	8.000	4.000	-
HELLENIC EXCHANGES - ATHENS	-	10.000	-
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	10.000	-	-
HELLENIQ EN --- REGISTERED SHS	15.000	-	-
INTRACOM HOLDINGS SA-REG	25.000	35.000	-
JUMBO SA	-	12.000	-
KRI-KRI MILK INDUSTRY SA	-	13.000	-
LAMDA DEVELOPMENT SA	10.000	-	-
METLEN ENERGY & METALS SA	-	5.000	-
MOTOR OIL (HELLAS) SA	-	5.000	-
NATIONAL BANK OF GREECE	46.000	28.000	-
PIRAEUS FIN HLG - REGISTERED SHS	150.000	100.000	-
PUBLIC POWER CORP	15.000	30.000	-
SARANTIS SA	10.000	-	-
TERNA ENERGY SA	10.000	29.000	-
TITAN CEMENT INTERNATIONAL T	-	4.000	-

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2024

<b>Sektor</b>	<b>% Wertpapierbestand</b>
Banken und Kreditinstitute	25,82
Baustoffe	15,34
Energie und Rohstoffe	11,58
Strom-, Wasser-, Gasversorger	9,76
Handel und Konsum	8,84
Kommunikation	8,75
Nahrungsmittel und Getränke	5,96
Reisen und Freizeit	4,40
Transport	3,25
Chemie	1,89
Elektronik, Hard- und Software	1,89
Verpackungsindustrie	1,48
Investmentfonds	0,84
Versicherungen	0,20
<b>Summe</b>	<b>100,00</b>

**HELLAS Opportunities Fund**  
**Erläuterungen zum Jahresbericht**  
**(Anhang)**

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Der Fonds HELLAS Opportunities Fund wurde am 3. September 2013 unter Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Der Jahresabschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnung über Organismen für gemeinsame Anlagen und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

- Vermögenswerte, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet. Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Schlusskurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist;
- Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;
- Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;
- flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;
- Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;
- Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;
- nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zum Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

Derivate werden ebenfalls gemäß den oben angeführten Regeln bewertet.

### Hinweise zur Gewinnverwendung

Das ordentliche Ergebnis der Anteilklasse HELLAS Opportunities Fund (I) verbleibt im Fonds (Thesaurierung).  
Mit Ex-Tag 12. Februar 2025 erfolgte für HELLAS Opportunities Fund (P) eine Ausschüttung in Höhe von 1,1974 EUR pro Anteil.

### Transaktionskosten

Sofern beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren dem Fonds Transaktionskosten belastet werden, welche nicht im Abrechnungswert eingepreist sind, werden diese in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als Transaktionskosten ausgewiesen.

### Angaben zu Gebühren

Detaillierte Angaben in Bezug auf die im Fonds anfallenden Gebühren finden sie im aktuellen Verkaufsprospekt.

### Besteuerung

Nach den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften unterliegt der Fonds der "taxe d'abonnement" (Zeichnungssteuer) in Höhe von 0,05% pro Jahr, mit Ausnahme der Anteilklassen, die von einem ermäßigten Steuersatz von 0,01% profitieren, wie die für institutionelle Anleger bestimmten Anteilklassen.

Ein Fonds, Teilfonds oder eine Anteilklasse kann von der "taxe d'abonnement" insoweit befreit werden, als seine Anteile institutionellen Anlegern vorbehalten sind, er ausschließlich in Geldmarktinstrumente und Einlagen bei Kreditinstituten investiert und er von einer anerkannten Rating-Agentur die höchstmögliche Bewertung erhalten hat.

Die "taxe d'abonnement" wird auf der Grundlage des Nettoinventarwertes jeder Anteilklasse am letzten Tag des Quartals berechnet und ist vierteljährlich an die luxemburgischen Behörden zu zahlen. Gemäß Artikel 175(a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist das in Zielfonds investierte Nettovermögen, welches bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegt, von dieser Steuer befreit.

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	27.12.2024
Investmentfonds	27.12.2024

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zu den letzverfügbaren Kursen bewertet.

# HELLAS Opportunities Fund

---

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Angaben zu wesentlichen Änderungen nach Geschäftsjahresende

#### Verwaltungsrat der ODDO BHF Asset Management Lux

Herr Francis Huba hat sein Verwaltungsratsmandat zum 31. Dezember 2024 niedergelegt. Als Nachfolger wurde Frau Aude Vanderpool mit Wirkung vom 10. Februar 2025 vom alleinigen Eigentümer bestellt. Die Genehmigung der CSSF zu ihrer Bestellung liegt vor.

**HELLAS Opportunities Fund**  
**Zusätzliche Informationen zum**  
**Jahresbericht (ungeprüft)**

# HELLAS Opportunities Fund

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Total Expense Ratio

			TER in %
HELLAS Opportunities Fund (I)	EUR	LU0920841169	1,76
HELLAS Opportunities Fund (P)	EUR	LU0920841326	2,39

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Fondsmanagementvergütung, Verwahrstellenvergütung, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d'abonnement und Gebühren der Aufsichtsbehörden) geteilt durch die gezahlte Verwaltungsvergütung multipliziert mit der Verwaltungsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens. Im laufenden Geschäftsjahr sind für Gruppen-Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge angefallen.

### Risikoverfahren

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

### Angaben gemäß Artikel 16(1) der „Leitlinien für erfolgsabhängige Gebühren bei OGAW und bestimmten Arten von AIFs“ der European Securities and Markets Authority (ESMA)

Im vergangenen Geschäftsjahr wurden in den Anteilklassen des Fonds folgende Performance Fees berücksichtigt:

Anteilklasse	Währung	Betrag	% vom NAV *
Hellas Opportunities Fund (I)	EUR	0,00	0,00
Hellas Opportunities Fund (P)	EUR	0,00	0,00

\* ermittelt auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert im Geschäftsjahr

### Angaben gemäß Punkt 40) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA)

Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

### Angaben gemäß EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR Angaben ungeprüft)

Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2024 - 31.12.2024) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	TEUR	1.999
Davon feste Vergütung	TEUR	1.579
Davon variable Vergütung	TEUR	420
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	16

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2024 - 31.12.2024) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	TEUR	1.072
Davon Führungskräfte	TEUR	1.072
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

### Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Die ODDO BHF Asset Management Lux ist in das Vergütungssystem der ODDO BHF Aktiengesellschaft eingebunden. Die ODDO BHF Aktiengesellschaft unterliegt der Institutsvergütungsverordnung (InstitutsVergV), und hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt. Die Verantwortlichkeit für die Ausgestaltung und Implementierung der Vergütungssysteme für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter liegt bei der Geschäftsführung der ODDO BHF Asset Management Lux.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten der ODDO BHF Asset Management Lux setzt sich aus einer fixen und einer freiwilligen variablen Komponente zusammen.

Die fixe Vergütung stellt die Grundvergütung dar, deren Höhe ausreichend bemessen ist und sich an der jeweiligen Qualifikation und Tätigkeit des Mitarbeiters bzw. Geschäftsleiters orientiert.

# HELLAS Opportunities Fund

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Zur Grundvergütung können die Mitarbeiter und Geschäftsleiter der ODDO BHF Asset Management Lux eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der ODDO BHF Aktiengesellschaft bzw. der ODDO BHF Asset Management Lux sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabenfeldes.

Die variable Vergütung wird für Mitarbeiter durch die Geschäftsleitung und für die Geschäftsleitung durch den Verwaltungsrat der ODDO BHF Asset Management Lux festgelegt.

Für die Mitarbeiter der ODDO BHF Asset Management Lux erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in der Regel im April des folgenden Geschäftsjahres.

Im Einklang mit den Anforderungen an das Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung), in Verbindung mit entsprechenden Leitlinien und Veröffentlichungen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) im Bereich Vergütung, hat die ODDO BHF Asset Management Lux Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der ODDO BHF Asset Management Lux haben (sog. „Risk Taker“).

Als Risk Taker der ODDO BHF Asset Management Lux gelten die Mitglieder der Geschäftsleitung. Im Ergebnis der vom ODDO BHF Asset Management Lux durchgeführten Risikoanalyse zur Identifizierung von Risk Takern ergibt sich derzeit für keine weiteren Mitarbeiter die Möglichkeit, wesentlichen Einfluss auf die ODDO BHF Asset Management Lux oder der von ihr verwalteten Fonds zu nehmen.

Als Datenquelle dienen zur Berechnung der oben ausgewiesenen Beträge die Entgeltabrechnungen für das Geschäftsjahr 2024.

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich mit dem Fachbereich Personal auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen in der festgelegten Vergütungspolitik.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung des externen Portfoliomanagements

<b>Gesamtsumme der im Jahr 2024 gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>TEUR</b>	<b>2.768</b>
Davon feste Vergütung	TEUR	2.698
Davon variable Vergütung	TEUR	70

<b>Gesamtsumme der im Jahr 2024 gezahlten Vergütung an Führungskräfte</b>	<b>TEUR</b>	<b>577</b>
---	-------------	------------

### Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds entspricht Art. 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

**ODDO BHF ASSET MANAGEMENT LUX**

6, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

[www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com)



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT