



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Juli 2023

Blackstar Multiple Opportunities

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K768



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 Blackstar Multiple Opportunities.

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

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

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. August 2022 bis zum 31. Juli 2023.

| | |
|---|----|
| Management und Verwaltung | 4 |
| Bericht des Fondsmanagers | 5 |
| Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)..... | 6 |
| Blackstar Multiple Opportunities | 8 |
| Prüfungsvermerk | 17 |
| Sonstige Hinweise (ungeprüft) | 20 |



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- und Kontaktstelle

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Fondsmanager

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Der Blackstar Multiple Opportunities Fund konnte im Geschäftsjahr vom 01.08.2022 bis zum 31.07.2023 erfreulicherweise um 8,6 % zulegen und übertraf somit wichtige Welt-Indizes sowohl der Aktien- wie Rentenmärkte.

Insgesamt war das vergangene Geschäftsjahr von recht kräftigen Schwankungen und einigen Turbulenzen geprägt: allen voran lag dies an explodierenden Energiepreisen infolge des von Russland begonnenen Angriffskrieges gegen die Ukraine und der daraufhin einsetzenden galoppierenden Inflation. Die westlichen Zentralbanken wurden hiermit „auf dem falschen Fuß“ erwischt, denn diese waren dank ihrer Nullzinspolitik noch immer auf eine akkommodierende Geldpolitik eingestellt, obwohl sich bereits einige erste Signale in den Volkswirtschaften breit machten, die für eine Trendumkehr bei der Inflation sprachen.

Infolgedessen setzten die ersten drastischen Zinserhöhungen der Notenbanken im März letzten Jahres ein. Die Kurse an den Bond- und Aktienmärkten brachen zunächst weltweit drastisch ein.

Die Preissteigerungen begannen zu galoppieren, erreichten zeitweise schon Jahrzehnte nicht mehr gesehene zweistellige Steigerungsraten worauf die westlichen Zentralbanken mit einer Flut von schnell aufeinander folgenden weiteren Zinserhöhungen reagierten um aufkommende nachhaltige Inflationserwartungen und „Zweitundeneffekte“ gleich im Keim zu ersticken. Dies hatte wiederum vor allem in 2022 teilweise drastische Kursrückgänge in bestimmten Teilssegmenten zur Folge: insbesondere die zuvor über die Maßen hochgejubelten Technologiewerte waren die Leidtragenden. Aber auch langlaufende Festverzinsliche Wertpapiere verloren deutlich an Wert.

Bei den Rohstoffpreisen zeigte sich ein differenzierteres Bild: während die Energiepreise zunächst drastisch anstiegen, gaben diese einen Großteil ihrer Gewinne im Verlaufe des Jahres 2023 wieder ab; auch die Industrierohstoffe hatten starke Schwankungen zu verzeichnen, schwächten sich jedoch zuletzt per Saldo ebenfalls ab, da sich in einigen Ländern – allen voran in China – eine schwächere Wirtschaftstätigkeit abzeichnete.

Jüngst konnten die großen Aktienindices zulegen, vermochten jedoch nicht zu verdecken, dass nur wenige – vor allem sehr hoch bewertete Tech-Titel – für den Aufschwung verantwortlich waren. Der breite Markt hinkt weiter hinterher: beispielsweise ist der ungewichtete US-Value Line Geometric – Index, bestehend aus 1700 Werten, auf dem Stand von 2017; der MDAX steht auf dem Niveau von 2019.

Entwicklung

In diesem schwierigen Fahrwasser konnte sich der Blackstar Multiple Opportunities recht gut entwickeln und notiert zuletzt nahezu auf historischem Höchststand. Gerade die zuletzt gesehenen Indexzuwächse fußten auf dem Anstieg nur weniger hochkapitalisierter (Tech-) Titel. Der breite Markt konnte nur „wenig Boden“ gut machen.

Der Blackstar Multiple Opportunities konnte im Geschäftsjahr insbesondere von seinen Stillhaltergeschäften bzw. dem Verkauf gedeckter Calls und Puts profitieren indem die hohen Volatilitäten am Aktienmarkt gewinnbringend genutzt wurden. Gleichzeitig reduzierte und reduziert der Fonds durch Abschluss dieser Prämienengeschäfte „seine eigene Volatilität“. Zudem investierte der Fonds antizyklisch in über die Maßen abgestrafte Titel, die vom Bewertungsniveau wieder auf günstiges Niveau gefallen waren. Auch konnte der Fonds davon profitieren die zuvor auf „Niedrigst-Zinsniveau“ notierenden Anleihen gänzlich gemieden zu haben.

Die relativ hohen Bestände an Edelmetallwerten hatten im Zuge des starken Anstiegs im Frühjahr 2023 ebenfalls einen positiven Performancebeitrag geleistet, wurden jedoch danach deutlich reduziert.

Ausblick

Entscheidend für die weitere Entwicklung an den Kapitalmärkten werden in nächster Zeit die Tendenzen an der Wirtschafts- bzw. Inflationsfront sein: trüben sich die Wirtschaftsaussichten in den Industrieländern und China weiter ein? Verbessern sich die Inflationsdaten? Beenden die westlichen Zentralbanken, allen voran die FED, ihren Zinserhöhungszyklus und ihre Geldmengenverknappungen?

Gerade eine Zinspause bzw. die Hoffnung auf eine Reduktion der von den Zentralbanken vorgegebenen Zinsen im kommenden Jahr könnte gerade auch den breiten Markt wieder neue Phantasie verleihen. Möglicherweise zeigen sich in den kommenden Monaten die Früchte der Notenbankpolitik in Form gedrosselter Inflationsraten bei denen es vor allem auch auf die „Inflationskernrate“ ankommt. Eine schwache Wirtschaftstätigkeit weltweit trägt ebenfalls zur Beruhigung an der Preisfront bei. Das von Deflationsängsten geplagte China kann durch seine günstiger gewordenen Exportgüter die Inflation im Westen weiter reduzieren. Auch können in China aufgelegte Konjunkturprogramme neben der Beruhigung bei den Zinsen am Jahresende und in 2024 für eine Erholung an den Aktienmärkten beitragen: eine derartige Erholung sollte marktbreiter ausfallen können.

Mittel- und langfristig steht jedoch die Weltwirtschaft sowie gerade auch die Zentralbanken vor gewaltigen Herausforderungen: einerseits treiben große Ausgabenprogramme für das Klima, für Militärausgaben, Ukrainehilfen und Lohnerhöhungen - infolge eines weltweiten Arbeitskräftemangels - die Preise eher nach oben. Auch die in den letzten Jahren forcierte ESG-Politik und immer strengere Umweltauflagen trugen dazu bei, dass Rohstoffunternehmen in den vergangenen Jahren ihre Investitionen drastisch reduzierten; da Entwicklungen neu entdeckter Lagerstätten meist über 10 Jahre benötigen, wird dies bei wichtigen Rohstoffen wie Kupfer oder Lithium in Bälde zu einer Unterversorgung und damit zu höheren Preisen führen.

Andererseits sind die großen Industrienationen, auch inzwischen China, derart hoch verschuldet, dass ein dauerhaft hohes Zinsniveau - wie derzeit gegeben - die Staatshaushalte unerträglich belasten würde. Alleine aus diesem Grunde sollte es Entwarnung von der Zinsseite geben, auch wenn die Inflationsraten relativ hoch bleiben sollten.

Was wären die Auswirkungen eines solchen Szenarios? Die Realzinsen sollten wieder fallen, Sachwertanlagen wie Aktien können wieder profitieren, Anleihen werden eher unattraktiver. In diesem Umfeld sollte das antizyklische, gezielte Stockpicking des Blackstars Multi Opportunities zusammen mit den bewährten Prämienengeschäften weiterhin ein gutes Fundament für eine Fortsetzung der jüngst gesehenen positiven Performance in den kommenden Jahren bilden.



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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

Im 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-Konflikt: Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände, mit der Ausnahme von Gazprom (0,05%), 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. Die Gazprom Aktie (US3682872078) wird mit Wirkung zum 11. März 2022 fast nur noch als Erinnerungswert (0,25 USD zum 31.07.2023) geführt.



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

Blackstar Multiple Opportunities / LU0357146421 (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 8,58 %

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)

Blackstar Multiple Opportunities (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 3,47 %

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)

Blackstar Multiple Opportunities (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 3,47 %

Performance Fee

Blackstar Multiple Opportunities (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Blackstar Multiple Opportunities (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 63 %

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Blackstar Multiple Opportunities grundsätzlich thesauriert. 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. Juli 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 Umschreibegebühren).

Blackstar Multiple Opportunities (1. August 2022 bis 31. Juli 2023) 9.613,13 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.07.2023

Blackstar Multiple Opportunities

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 31.07.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|---------------------|--------------------|------------------------------|
| | | | | | | | | 3.108.547,90 | 82,25 | |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Australien | | | | | | | | | | |
| Fortescue Metals Group Ltd. Registered Shares o.N. | | AU000000FMG4 | Stück | 5.956,00 | 0,00 | 0,00 | AUD | 21,66 | 77.956,89 | 2,06 |
| Panoramic Resources Ltd. Registered Shares o.N. | | AU000000PAN4 | Stück | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | AUD | 0,05 | 15.258,18 | 0,40 |
| Perseus Mining Ltd. Registered Shares o.N. | | AU000000PRU3 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | -20.000,00 | AUD | 1,74 | 21.059,31 | 0,56 |
| Belgien | | | | | | | | | | |
| Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. | | BE0974293251 | Stück | 1.500,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 53,52 | 80.280,00 | 2,12 |
| Brasilien | | | | | | | | | | |
| Petroleo Brasileiro S.A. Reg. Shs (Spons.ADRs)/2 o.N. | | US71654V4086 | Stück | 8.500,00 | 8.500,00 | 0,00 | USD | 13,93 | 107.289,78 | 2,84 |
| Bundesrep. Deutschland | | | | | | | | | | |
| Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006766504 | Stück | 600,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 83,54 | 50.124,00 | 1,33 |
| Bayer AG Namens-Aktien o.N. | | DE000BAY0017 | Stück | 1.500,00 | 1.500,00 | 0,00 | EUR | 52,40 | 78.600,00 | 2,08 |
| BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N. | | US09075V1026 | Stück | 500,00 | 500,00 | -700,00 | USD | 107,42 | 48.668,00 | 1,29 |
| Evotec SE Inhaber-Aktien o.N. | | DE0005664809 | Stück | 5.000,00 | 3.000,00 | 0,00 | EUR | 22,98 | 114.900,00 | 3,04 |
| GRENKE AG Namens-Aktien o.N. | | DE000A161N30 | Stück | 2.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 25,50 | 51.000,00 | 1,35 |
| Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006047004 | Stück | 2.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 74,66 | 149.320,00 | 3,95 |
| Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N | | DE0006048432 | Stück | 1.500,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 71,00 | 106.500,00 | 2,82 |
| Jumia Technologies AG Reg.Shs (Sp. ADRs)/2 o.N. | | US48138M1053 | Stück | 2.800,00 | 0,00 | -700,00 | USD | 4,27 | 10.833,64 | 0,29 |
| KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000KGX8881 | Stück | 1.000,00 | 0,00 | -1.000,00 | EUR | 38,49 | 38.490,00 | 1,02 |
| Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N. | | DE0007100000 | Stück | 1.200,00 | 1.200,00 | 0,00 | EUR | 73,56 | 88.272,00 | 2,34 |
| MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE0006632003 | Stück | 2.000,00 | 2.000,00 | -3.000,00 | EUR | 26,89 | 53.780,00 | 1,42 |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N. | | DE0008430026 | Stück | 450,00 | 0,00 | -150,00 | EUR | 349,30 | 157.185,00 | 4,16 |
| PAION AG Inhaber-Aktien o.N. | | DE000A3E5EG5 | Stück | 1.184,00 | 1.184,60 | -0,60 | EUR | 5,86 | 6.938,24 | 0,18 |
| Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N | | DE000PAH0038 | Stück | 2.000,00 | 1.000,00 | 0,00 | EUR | 53,74 | 107.480,00 | 2,84 |
| ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N. | | DE000PSM7770 | Stück | 5.000,00 | 2.000,00 | -4.000,00 | EUR | 9,00 | 45.000,00 | 1,19 |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N. | | DE0007164600 | Stück | 400,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 123,58 | 49.432,00 | 1,31 |
| Siltronic AG Namens-Aktien o.N. | | DE000WAF3001 | Stück | 1.600,00 | 600,00 | 0,00 | EUR | 78,20 | 125.120,00 | 3,31 |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 31.07.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|----------|--------------------|------------------------------|
| Großbritannien | | | | | | | | | | |
| BP PLC Registered Shares DL -,25 | | GB0007980591 | Stück | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | GBP | 4,75 | 110.822,31 | 2,93 |
| Endeavour Mining PLC Registered Shares DL -,01 | | GB00BL6K5J42 | Stück | 2.200,00 | 0,00 | -2.800,00 | CAD | 31,60 | 47.603,40 | 1,26 |
| Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10 | | GB0004544929 | Stück | 5.157,00 | 0,00 | 0,00 | GBP | 18,55 | 111.501,08 | 2,95 |
| Italien | | | | | | | | | | |
| Gruppo MutuiOnline S.p.A. Azioni nom. o.N. | | IT0004195308 | Stück | 1.255,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 31,90 | 40.034,50 | 1,06 |
| Kanada | | | | | | | | | | |
| Karora Resources Inc. Registered Shares o.N. | | CA48575L2066 | Stück | 12.000,00 | 0,00 | 0,00 | CAD | 4,37 | 35.907,97 | 0,95 |
| Niederlande | | | | | | | | | | |
| AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12 | | NL0000303709 | Stück | 12.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 4,94 | 59.268,00 | 1,57 |
| Schweiz | | | | | | | | | | |
| BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20 | | CH0038389992 | Stück | 2.000,00 | 2.000,00 | 0,00 | EUR | 46,70 | 93.400,00 | 2,47 |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 | | CH0038863350 | Stück | 300,00 | 0,00 | 0,00 | CHF | 107,36 | 33.639,35 | 0,89 |
| Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50 | | CH0012005267 | Stück | 1.700,00 | 0,00 | 0,00 | CHF | 90,25 | 160.243,35 | 4,24 |
| Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1 | | CH0012032113 | Stück | 350,00 | 190,00 | -40,00 | CHF | 289,20 | 105.718,31 | 2,80 |
| Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10 | | CH0126881561 | Stück | 800,00 | 0,00 | 0,00 | CHF | 93,40 | 78.040,63 | 2,06 |
| Österreich | | | | | | | | | | |
| AT&S Austria Techn.&Systemt.AG Inhaber-Aktien o.N. | | AT0000969985 | Stück | 1.500,00 | 2.500,00 | -1.000,00 | EUR | 33,10 | 49.650,00 | 1,31 |
| Spanien | | | | | | | | | | |
| Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75 | | ES0144580Y14 | Stück | 7.496,00 | 321,00 | 0,00 | EUR | 11,44 | 85.754,24 | 2,27 |
| Südafrika | | | | | | | | | | |
| Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02 | | ZAE000015889 | Stück | 150,00 | 0,00 | 0,00 | ZAR | 3.460,91 | 26.683,76 | 0,71 |
| Südkorea | | | | | | | | | | |
| Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(NV)Pf(GDR144A)/25 SW 100 | | US7960502018 | Stück | 75,00 | 0,00 | -25,00 | EUR | 1.036,00 | 77.700,00 | 2,06 |
| USA | | | | | | | | | | |
| Incyte Corp. Registered Shares DL -,001 | | US45337C1027 | Stück | 1.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 63,09 | 57.167,45 | 1,51 |
| Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20 | | US4592001014 | Stück | 500,00 | 400,00 | -300,00 | USD | 143,45 | 64.991,84 | 1,72 |
| Kulicke & Soffa Inds Inc. Registered Shares o.N. | | US5012421013 | Stück | 1.500,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 59,52 | 80.898,88 | 2,14 |
| Zertifikate | | | | | | | | | | |
| Irland | | | | | | | | | | |
| iShares Physical Metals PLC - Zert. auf Rohstoffe - 0,000 | | IE00B4ND3602 | Stück | 1.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 38,21 | 34.623,05 | 0,92 |
| Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Silber | | IE00B43VDT70 | Stück | 1.000,00 | 0,00 | -2.000,00 | USD | 23,34 | 21.151,23 | 0,56 |
| Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Platin/Unze | | IE00B40QP990 | Stück | 100,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 90,11 | 8.165,55 | 0,22 |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 31.07.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|--------------------|------------------------------|
| Organisierter Markt | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Australien | | | | | | | | | | |
| Ten Sixty Four Ltd. Registered Shares o.N. * | | AU0000221418 | Stück | 100.000,00 | 0,00 | 0,00 | AUD | 0,32 | 19.337,10 | 0,51 |
| Kaimaninseln | | | | | | | | | | |
| CK Hutchison Holdings Ltd. Reg. Shares (ADRs)/1 HD 0,50 | | US12562Y1001 | Stück | 8.000,00 | 0,00 | -3.000,00 | EUR | 5,55 | 44.400,00 | 1,17 |
| Kanada | | | | | | | | | | |
| Soma Gold Corp. Registered Shares o.N. | | CA83445W1086 | Stück | 190.000,00 | 0,00 | 0,00 | CAD | 0,57 | 74.157,76 | 1,96 |
| NETCENTS TECHNOLOGY INC. Registered Shares o.N. * | | CA64112G1054 | Stück | 60.000,00 | 0,00 | 0,00 | CAD | 0,0001 | 5,44 | 0,00 |
| nicht notiert | | | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | | | |
| Australien | | | | | | | | | | |
| Salt Lake Potash Ltd. Registered Shares o.N. | | AU000000SO44 | Stück | 180.000,00 | 0,00 | 0,00 | AUD | 0,001 | 108,77 | 0,00 |
| Russland | | | | | | | | | | |
| Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5 | | US3682872078 | Stück | 8.000,00 | 0,00 | 0,00 | USD | 0,25 | 1.776,01 | 0,05 |
| Spanien | | | | | | | | | | |
| Iberdrola S.A. Acciones Port.Em.07/23 EO -,75 | | ES0144583285 | Stück | 202,00 | 202,00 | 0,00 | EUR | 11,44 | 2.310,88 | 0,06 |
| Derivate | | | | | | | | | -22.569,47 | -0,60 |
| Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktien und Aktien-Terminkontrakte | | | | | | | | | | |
| 3M Co. P 95 08/2023 | | XNLI | | -10,00 | | | USD | | -54,28 | 0,00 |
| BIONTECH SE C 125 09/2023 | | XCME | | -5,00 | | | USD | | -475,72 | -0,01 |
| Capri Holdings Ltd. P 37.5 08/2023 | | CBOE | | -20,00 | | | USD | | -4.392,71 | -0,12 |
| Farfetch Ltd. P 6 08/2023 | | XCME | | -100,00 | | | USD | | -6.341,97 | -0,17 |
| JUMIA TECHN. AG C 3.5 07/2023 | | NYSE | | -28,00 | | | USD | | 0,00 | 0,00 |
| Kulicke & Soffa Inds Inc. C 60 08/2023 | | XNLI | | -15,00 | | | USD | | -2.684,40 | -0,07 |
| OPENDOOR TECHNOLOGIES INC P 4 08/2023 | | XCME | | -160,00 | | | USD | | -3.334,54 | -0,09 |
| PayPal Holdings P 60 08/2023 | | SMEX | | -8,00 | | | USD | | -155,85 | 0,00 |
| PROSIEBENSAT.1 C 8.5 08/2023 | | XEUR | | -50,00 | | | EUR | | -3.700,00 | -0,10 |
| SILTRONIC AG C 90 10/2023 | | XEUR | | -10,00 | | | EUR | | -1.430,00 | -0,04 |
| Bankguthaben | | | | | | | | | 679.140,95 | 17,97 |
| EUR - Guthaben | | | | | | | | | | |
| EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 267.532,69 | | | EUR | | 267.532,69 | 7,08 |

* Die Kursfeststellung ist derzeit ausgesetzt.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

| Gattungsbezeichnung | Markt | ISIN | Stück/ Anteile/ Whg. | Bestand zum 31.07.2023 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|-------|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|---------------------|------------------------------|--|
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | | | |
| AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 39.573,16 | | | AUD | | 23.913,44 | 0,63 | |
| CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 60.726,65 | | | CAD | | 41.582,20 | 1,10 | |
| CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 87.795,39 | | | CHF | | 91.697,10 | 2,43 | |
| GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 20.528,84 | | | GBP | | 23.927,78 | 0,63 | |
| USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 254.321,33 | | | USD | | 230.447,02 | 6,10 | |
| ZAR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg | | | | 792,28 | | | ZAR | | 40,72 | 0,00 | |
| | | | | | | | | | 32.660,69 | 0,86 | |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | | | | |
| Dividendenansprüche | | | | 7.535,15 | | | EUR | | 7.535,15 | 0,20 | |
| Einschüsse (Initial Margin) | | | | 25.898,62 | | | USD | | 23.467,40 | 0,62 | |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben | | | | 1.658,14 | | | EUR | | 1.658,14 | 0,04 | |
| Gesamtkтива | | | | | | | | | 3.797.780,07 | 100,48 | |
| Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | | |
| aus | | | | | | | | | -18.181,76 | -0,48 | |
| Prüfungskosten | | | | -11.702,75 | | | EUR | | -11.702,75 | -0,31 | |
| Risikomanagementvergütung | | | | -800,00 | | | EUR | | -800,00 | -0,02 | |
| Taxe d'abonnement | | | | -157,49 | | | EUR | | -157,49 | 0,00 | |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | | | | -275,00 | | | EUR | | -275,00 | -0,01 | |
| Verwahrstellenvergütung | | | | -820,75 | | | EUR | | -820,75 | -0,02 | |
| Verwaltungsvergütung | | | | -4.425,77 | | | EUR | | -4.425,77 | -0,12 | |
| Gesamtpassiva | | | | | | | | | -18.181,76 | -0,48 | |
| Fondsvermögen | | | | | | | | | 3.779.598,31 | 100,00** | |
| Umlaufende Anteile | | | STK | | | | | | | 328.240,033 | |
| Anteilwert | | | EUR | | | | | | | 11,51 | |

**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)

| | | | per 28.07.2023 |
|---------------------|-----|---------|----------------|
| Australische Dollar | AUD | 1,6549 | = 1 Euro (EUR) |
| Britische Pfund | GBP | 0,8580 | = 1 Euro (EUR) |
| Kanadische Dollar | CAD | 1,4604 | = 1 Euro (EUR) |
| Schweizer Franken | CHF | 0,9575 | = 1 Euro (EUR) |
| Südafr.Rand | ZAR | 19,4552 | = 1 Euro (EUR) |
| US-Dollar | USD | 1,1036 | = 1 Euro (EUR) |

Marktschlüssel

Terminhandel

| | |
|------|---------------------------------------|
| SMEX | Singapore Mercantile Exchange Pte Ltd |
| XCME | Chicago Mercantile Exchange |
| CBOE | Chicago Board Options Exchange |
| XEUR | Eurex Deutschland |
| NYSE | New York Stock Exchange |
| XNLI | NYSE Liffe |

Verpflichtungen aus Derivaten

| Gattungsbezeichnung | Verpflichtung in EUR | %-Anteil des Fondsvermögens |
|---------------------|----------------------|-----------------------------|
| Optionen | 230.318,87 | 6,09 |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Währung | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum |
|---|--------------|---------|---------------------------------------|--|
| Wertpapiere | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | |
| Aktien | | | | |
| Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001 | US02079K1079 | USD | 0,00 | -2.000,00 |
| Baidu Inc. R.S.A(Sp.ADRs)8/DL-,000000625 | US0567521085 | USD | 500,00 | -500,00 |
| Danakali Ltd. Registered Shares o.N. | AU000000DNK9 | AUD | 0,00 | -120.000,00 |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. | DE0005785604 | EUR | 0,00 | -3.000,00 |
| Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01 | US38141G1040 | USD | 300,00 | -700,00 |
| Hello Group Inc. R.Shs Cl.A(un.ADRs)/1 DL-,0001 | US4234031049 | USD | 0,00 | -7.000,00 |
| INDUS Holding AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0006200108 | EUR | 0,00 | -1.300,00 |
| Iberdrola S.A. Anrechte | ES06445809O6 | EUR | 0,00 | -7.164,00 |
| Iberdrola S.A. Anrechte | ES06445809P3 | EUR | 7.374,00 | -7.374,00 |
| Nagarro SE Namens-Aktien o.N. | DE000A3H2200 | EUR | 0,00 | -300,00 |
| PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001 | US70450Y1038 | USD | 800,00 | -800,00 |
| Prosus N.V. Registered Shares EO -,05 | NL0013654783 | EUR | 0,00 | -1.500,00 |
| Upstart Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001 | US91680M1071 | USD | 0,00 | -800,00 |
| Verona Pharma PLC Reg. Shares (Sp.ADRs) 8 o.N. | US9250501064 | USD | 0,00 | -8.125,00 |
| Organisierter Markt | | | | |
| Aktien | | | | |
| EnWave Corporation Registered Shares o.N. | CA29410K1084 | CAD | 0,00 | -110.000,00 |
| nicht notiert | | | | |
| Aktien | | | | |
| Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04 | CH0012138530 | CHF | 0,00 | -8.000,00 |
| Iberdrola S.A. Acciones Port.Em.01/23 EO -,75 | ES0144583277 | EUR | 122,00 | -122,00 |
| Iberdrola S.A. Anrechte | ES06445809Q1 | EUR | 7.496,00 | -7.496,00 |
| PAION AG Inhaber-Aktien o.N. | DE000A0B65S3 | EUR | 0,00 | -11.846,00 |
| Investmentanteile | | | | |
| Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR I | DE000A1C2XE1 | EUR | 0,00 | -2.000,00 |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Blackstar Multiple Opportunities

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

in EUR

I. Erträge

| | |
|--|-------------------|
| Zinsen aus Bankguthaben | 15.080,60 |
| Dividendenerträge (nach Quellensteuer) | 91.221,09 |
| Ordentlicher Ertragsausgleich | -2.962,18 |
| Summe der Erträge | 103.339,51 |

II. Aufwendungen

| | |
|--|--------------------|
| Verwaltungsvergütung | -51.685,59 |
| Verwahrstellenvergütung | -9.857,55 |
| Depotgebühren | -568,69 |
| Taxe d'abonnement | -1.786,60 |
| Prüfungskosten | -23.553,28 |
| Druck- und Veröffentlichungskosten | -7.249,32 |
| Risikomanagementvergütung | -9.600,00 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -13.561,32 |
| Transfer- und Registerstellenvergütung | -9.300,00 |
| Zinsaufwendungen | -3.599,68 |
| Ordentlicher Aufwandsausgleich | 3.587,03 |
| Summe der Aufwendungen | -127.175,00 |

III. Ordentliches Nettoergebnis

-23.835,49

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | |
|--|-------------------|
| Realisierte Gewinne | 408.698,11 |
| Realisierte Verluste | -499.672,35 |
| Außerordentlicher Ertragsausgleich | 1.732,00 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | -89.242,24 |

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

-113.077,73

| | |
|--|-------------|
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | -178.338,64 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | 600.311,32 |

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

421.972,68

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

308.894,95

¹⁾ In dieser Position enthalten sind u.a. Aufwendungen für Registrierung, Collateral Management, Kontaktstellen sowie weitere Spesen.



Entwicklung des Fondsvermögens Blackstar Multiple Opportunities

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

| | | in EUR |
|--|-------------|---------------------|
| I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | 3.755.896,85 |
| Mittelzufluss/ -abfluss (netto) | | -282.836,64 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | 13.327,28 | |
| Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | -296.163,92 | |
| Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich | | -2.356,85 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 308.894,95 |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne | -178.338,64 | |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste | 600.311,32 | |
| II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres | | 3.779.598,31 |



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre* Blackstar Multiple Opportunities

zum 31.07.2023

| | |
|--------------------|--------------|
| Fondsvermögen | 3.779.598,31 |
| Umlaufende Anteile | 328.240,033 |
| Anteilwert | 11,51 |

zum 31.07.2022

| | |
|--------------------|--------------|
| Fondsvermögen | 3.755.896,85 |
| Umlaufende Anteile | 354.213,214 |
| Anteilwert | 10,60 |

zum 30.09.2021

| | |
|--------------------|--------------|
| Fondsvermögen | 4.420.378,34 |
| Umlaufende Anteile | 383.562,822 |
| Anteilwert | 11,52 |

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





Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Blackstar Multiple Opportunities

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 Blackstar Multiple Opportunities (der „Fonds“) zum 31. Juli 2023 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 Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2023;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den 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.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur 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 Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der 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, 29. November 2023

Carsten Brengel

Risikomanagementverfahren des Fonds Blackstar Multiple Opportunities

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

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

Als Vergleichsvermögen dient ein globaler 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 | 62,9 % |
| Maximum | 92,6 % |
| Durchschnitt | 80,9 % |

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 6,22 % 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.