

**Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2023**

# **ADORIOR FUND**

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds  
(Fonds commun de placement à compartiments multiples)  
gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen  
und dem Gesetz vom 12. Juli 2013  
über Verwalter alternativer Investmentfonds

R.C.S. Luxembourg K335

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

---

## **Inhaltsverzeichnis**

<b>Management und Verwaltung</b> .....	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen</b> .....	<b>3</b>
<b>ADORIOR FUND - Multi Asset</b> .....	<b>5</b>
<i>Vermögensübersicht</i> .....	<i>5</i>
<i>Vermögensaufstellung</i> .....	<i>6</i>
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)</b> .....	<b>10</b>

## **Management und Verwaltung**

**Verwaltungsgesellschaft  
und AIFM**

Axxion S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2022  
EUR 4.030.882

**Aufsichtsrat  
der Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender

Martin STÜRNER  
Mitglied des Vorstands  
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND  
Geschäftsführer  
Trivium S.A., L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE  
Geschäftsführerin  
Svea Kuschel + Kolleginnen  
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN

Dr. Burkhard WITTEK  
Geschäftsführer  
FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN

**Vorstand  
der Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender

Stefan SCHNEIDER

Mitglieder

Pierre GIRARDET

Armin CLEMENS

**Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 LUXEMBURG

**Verwahrstelle /  
Zahlstelle**

Banque de Luxembourg S.A.  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

**ADORIOR FUND  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

**Portfolioverwalter**

DJE Kapital AG  
Pullacher Straße 24  
D-82049 PULLACH

## **Allgemeine Informationen**

Der Investmentfonds ADORIOR FUND (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt und unterliegt dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds („Gesetz vom 12. Juli 2013“) in der jeweils geltenden Fassung. Der Fonds erfüllt die Voraussetzungen eines alternativen Investmentfonds („AIF“) in Übereinstimmung mit Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und des Gesetzes vom 12. Juli 2013 zur Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU Nr. 1095/2010 („AIFM-Richtlinie“)).

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

ADORIOR FUND - Multi Asset in EUR.  
(im Folgenden „Multi Asset“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seinen Teilfonds erfolgt in Euro.

Unbeschadet einer anderweitigen Regelung im Verkaufsprospekt wird der Anteilwert von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten an jedem Bewertungstag berechnet. Sofern im Anhang zum Verkaufsprospekt der entsprechenden Teilfonds keine abweichende Regelung getroffen ist, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember.

Geschäftsjahresende des Fonds ist der 31. Dezember, das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2009. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt zu jedem Geschäftsjahresende einen geprüften Jahresbericht und zur Mitte des Geschäftsjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht. Der Jahresbericht liegt spätestens sechs Monate nach Ende des Geschäftsjahres vor, der Halbjahresbericht spätestens drei Monate nach dem entsprechenden Stichtag.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden.

**ADORIOR FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ ([www.lbr.lu](http://www.lbr.lu)) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie falls erforderlich in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

**ADORIOR FUND**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**ADORIOR FUND - Multi Asset**  
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>37.304.764,10</b>	<b>100,15</b>
1. Aktien	26.656.434,56	71,56
Bundesrep. Deutschland	5.828.946,41	15,65
China	168.391,63	0,45
Dänemark	1.289.116,48	3,46
Finnland	375.498,95	1,01
Frankreich	2.510.845,13	6,74
Großbritannien	1.067.085,61	2,86
Hongkong	93.286,09	0,25
Indien	281.955,55	0,76
Irland	539.197,29	1,45
Italien	559.327,09	1,50
Japan	1.095.906,80	2,94
Kaimaninseln	817.051,57	2,19
Niederlande	326.859,00	0,88
Norwegen	182.666,51	0,49
Österreich	267.872,15	0,72
Schweiz	774.806,80	2,08
Singapur	110.595,47	0,30
Spanien	497.808,31	1,34
Südafrika	250.933,73	0,67
Südkorea	381.065,85	1,02
Taiwan	515.536,89	1,38
USA	8.721.681,25	23,42
2. Anleihen	704.860,00	1,89
>= 10 Jahre	704.860,00	1,89
3. Investmentanteile	7.401.502,05	19,87
Euro	6.628.284,80	17,79
US-Dollar	773.217,25	2,08
4. Derivate	-71.702,81	-0,19
5. Bankguthaben	2.584.813,95	6,94
6. Sonstige Vermögensgegenstände	28.856,35	0,08
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-56.321,20</b>	<b>-0,15</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>37.248.442,90</b>	<b>100,00</b>

**ADORIOR FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**ADORIOR FUND - Multi Asset**  
**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>34.762.796,61</b>	<b>93,32</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>27.361.294,56</b>	<b>73,45</b>	
<b>Aktien</b>										
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059		STK	8.632	8.632		CHF	60,2000	532.315,51	1,43
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	2.200	2.200	2.840	CHF	107,6000	242.491,29	0,65
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508		STK	127	181	141	DKK	11.975,0000	204.260,96	0,55
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	7.347	2.660	850	DKK	1.099,4000	1.084.855,52	2,91
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	3.505	2.420		EUR	213,2000	747.266,00	2,01
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	FR0004125920		STK	3.240	5.070	1.830	EUR	54,0500	175.122,00	0,47
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	493	289		EUR	663,0000	326.859,00	0,88
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	6.390	6.390		EUR	56,1400	358.734,60	0,96
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.048	2.187	663	EUR	169,1000	515.416,80	1,38
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	4.467	4.467		EUR	44,7300	199.808,91	0,54
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	38.817	19.870		EUR	19,9760	775.408,39	2,08
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAG9113		STK	6.390	5.054	1.013	EUR	113,7500	726.862,50	1,95
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007		STK	13.500	13.500		EUR	28,0400	378.540,00	1,02
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	20.743	20.743		EUR	11,6800	242.278,24	0,65
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667		STK	1.735	989	680	EUR	172,6000	299.461,00	0,80
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	6.114	1.860		EUR	194,3500	1.188.255,90	3,19
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	9.889	9.889		EUR	11,9500	118.173,55	0,32
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	10.706	14.023	3.317	EUR	35,4600	379.634,76	1,02
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	10.529	3.560		EUR	37,7850	397.838,27	1,07
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE00059YS762		STK	1.223	1.223		EUR	349,5000	427.438,50	1,15
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	401	123		EUR	863,0000	346.063,00	0,93
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	2.514	1.257	1.501	EUR	73,6700	185.206,38	0,50
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	FI4000297767		STK	37.678	23.358		EUR	9,9660	375.498,95	1,01
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	815	580	345	EUR	427,1000	348.086,50	0,94
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129		STK	4.800	9.643	10.725	EUR	39,8700	191.376,00	0,51
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	2.243	3.243	1.000	EUR	125,1400	280.689,02	0,75
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	3.073	1.000		EUR	166,4600	511.531,58	1,37
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	8.979	3.240	3.689	EUR	52,5500	471.846,45	1,27
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00010RZP78		STK	9.065	9.065		EUR	47,7100	432.491,15	1,16
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409		STK	3.647	3.647		EUR	73,4500	267.872,15	0,72
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820		STK	10.033	15.628	16.329	GBP	22,3300	261.057,45	0,70
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	9.487	7.362	5.720	GBP	33,7900	373.537,01	1,00
Alibaba Group Holding Ltd. Registered Shares o.N.	KYG017191142		STK	1	32.700	65.399	HKD	81,2000	9,50	0,00
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051		STK	86.200	53.000		HKD	47,8500	482.366,77	1,29
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.	HK0270001396		STK	118.000	250.000	132.000	HKD	6,7600	93.286,09	0,25
Kingboard Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG525621408		STK	54.300			HKD	21,3500	135.576,96	0,36
Kingboard Laminates Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG5257K1076		STK	231.000	231.000		HKD	7,3700	199.098,34	0,53
Prada S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003874101		STK	91.100	41.100		HKD	52,5000	559.327,09	1,50
Zhejiang Expressway Co.Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000004S4		STK	242.000	242.000		HKD	5,9500	168.391,63	0,45
Asahi Group Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	JP3116000005		STK	3.000	3.000		JPY	5.574,0000	106.036,78	0,28
ITOCHU Corp. Registered Shares o.N.	JP3143600009		STK	3.600	3.600		JPY	5.687,0000	129.823,72	0,35
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007		STK	3.700	3.700		JPY	4.450,0000	104.407,10	0,28
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3371200001		STK	3.800	3.800		JPY	4.768,0000	114.891,57	0,31
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3463000004		STK	3.700	5.000	8.300	JPY	4.527,0000	106.213,70	0,29
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005		STK	4.100	5.200	1.100	JPY	20.560,0000	534.533,93	1,44
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	N00010096985		STK	6.843		10.018	NOK	312,1000	182.666,51	0,49
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701		STK	5.183	7.806	9.623	SGD	31,5100	110.595,47	0,30
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	303	593	633	USD	488,9900	135.786,99	0,37
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	2.970	2.970	3.068	USD	120,9700	329.268,11	0,88
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	4.483	3.190	2.079	USD	130,3600	535.585,28	1,44
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	3.265	2.765	792	USD	193,9700	580.407,87	1,56
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	84	53	142	USD	2.700,3300	207.879,50	0,56

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**ADORIOR FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**ADORIOR FUND - Multi Asset**  
**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	919	919		USD	867,4300	730.576,15	1,96
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	3.279	680		USD	157,3500	472.850,34	1,27
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	3.010	3.010		USD	77,0400	212.519,27	0,57
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	410	1.328	918	USD	405,1900	152.250,29	0,41
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	1.276	491		USD	468,9800	548.429,16	1,47
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091		STK	1.904	1.904		USD	75,5900	131.900,62	0,35
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060		STK	19.798	21.721	19.246	USD	13,8300	250.933,73	0,67
HDFC Bank Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/3 IR 10	US40415F1012		STK	4.414	1.776	1.755	USD	69,7000	281.955,55	0,76
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	1.206	1.474	560	USD	458,1900	506.417,21	1,36
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	3.302	1.130	930	USD	145,4400	440.125,45	1,18
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082		STK	198	448	250	USD	642,8600	116.653,33	0,31
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE00059Y5762		STK	320	320		USD	381,0800	111.758,79	0,30
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023		STK	119	119		USD	1.184,6000	129.191,59	0,35
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	4.207	2.153	1.046	USD	115,3900	444.893,67	1,19
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	1.677	2.216	1.361	USD	286,9800	441.062,60	1,18
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.609	2.142		USD	340,5400	814.249,97	2,19
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057		STK	980	2.062	1.082	USD	255,5100	229.482,47	0,62
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	4.677	6.377	3.345	USD	66,7300	286.025,03	0,77
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	783	2.794	2.875	USD	211,2600	151.598,39	0,41
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882		STK	300	300		USD	1.386,0000	381.065,85	1,02
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076		STK	290	290		USD	435,4100	115.720,94	0,31
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003		STK	5.574	7.960	2.681	USD	100,9200	515.536,89	1,38
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007		STK	7.252	7.252		USD	43,1700	286.916,41	0,77
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	791	5.792	5.001	USD	37,1900	26.959,90	0,07
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	3.193	1.643		USD	237,4800	694.930,71	1,87
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
XTrackers ETC PLC ETC Z23.04.80 Gold	DE000A2T0VU5		STK	26.000	26.000		EUR	27,1100	704.860,00	1,89
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>7.401.502,05</b>	<b>19,87</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
DWS Inv.-ESG Eur.Small/Mid Cap Act. au Port. TFC EUR Acc. oN	LU1932939488		ANT	7.000	7.000		EUR	153,9200	1.077.440,00	2,89
iSh.ST.Eu.600 Trav.&L.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08S0		ANT	34.500	53.500	19.000	EUR	22,8200	787.290,00	2,11
iShsIV-MSCI J.SRIEURH.U.ETF(A) Registered Shares EUR o.N.	IE00BYVJRQ85		ANT	81.000	81.000		EUR	9,1830	743.823,00	2,00
KBI-KBI Gl.Energy Trans.Fd Registered Shares D EUR o.N.	IE00B4R1TM89		ANT	30.000		10.000	EUR	25,7910	773.730,00	2,08
Lyxor NYSE Arca Gold BUGS ETF Inh.-An. I o.N.	LU0488317701		ANT	15.000	7.500	9.000	EUR	21,1600	317.400,00	0,85
M&G(L)IF1-M&G(L)Euro.Str.Val. Act. Norm. C EUR Acc. oN	LU1670707873		ANT	83.000		60.000	EUR	13,1493	1.091.391,90	2,93
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inhaber-Anteile I o.N.	LU0294851513		ANT	1.050		250	EUR	759,2300	797.191,50	2,14
Xtr.(IE)-MSCI USA ESG UCI.ETF Registered Shares 1C o.N.	IE00BFMNP542		ANT	24.345		2.655	EUR	42,7200	1.040.018,40	2,79
MS InvT Fds-Global Brands Actions Norm. Z USD o.N.	LU0360482987		ANT	8.400		4.200	USD	100,4400	773.217,25	2,08
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>34.762.796,61</b>	<b>93,32</b>	
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-71.702,81</b>	<b>-0,19</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-44.600,00</b>	<b>-0,12</b>	
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
DAX INDEX FUTURE Sep23	EUREX	-403.698	STK	-1	1	2	EUR	16.272,0000	-8.600,00	-0,02
EURO STOXX 50 Sep23	EUREX	-1.055.782	STK	-24	9	33	EUR	4.427,0000	-36.000,00	-0,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**ADORIOR FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**ADORIOR FUND - Multi Asset**  
**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	-27.102,81	-0,07
<b>Devisenterminkontrakte</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
			Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag	Fälligkeit		
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		USD	1.100.000,00	EUR	-1.015.613,68	21.08.2023	-9.958,24	-0,03
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		USD	1.100.000,00	EUR	-1.025.294,00	21.08.2023	-19.638,56	-0,05
Banque de Luxembourg USD/HKD	OTC		USD	2.558.591,42	HKD	-20.000.000,00	05.09.2023	2.493,99	0,01
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	2.584.813,95	6,94
<b>Kassenbestände</b>									
Verwahrstelle									
			CAD	4.814,36				3.334,23	0,01
			CHF	211.316,32				216.468,26	0,58
			DKK	1.663.229,80				223.387,25	0,60
			EUR	16.126,57				16.126,57	0,04
			GBP	1.256.267,68				1.463.857,28	3,93
			HKD	1.124.416,85				131.496,90	0,35
			JPY	10.474.697,00				66.421,67	0,18
			NOK	1.220.484,56				104.388,08	0,28
			SEK	379.943,37				32.232,74	0,09
			SGD	2.423,11				1.640,90	0,01
			USD	186.783,73				171.180,62	0,46
<b>Marginkonten</b>							EUR	154.279,45	0,41
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A.									
			EUR	109.679,45				109.679,45	0,29
Variation Margin für Future									
			EUR	44.600,00				44.600,00	0,12
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	28.856,35	0,08
Dividendenansprüche									
			EUR	28.856,35				28.856,35	0,08
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	-56.321,20	-0,15
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-12.361,02				-12.361,02	-0,03
Betreuungsgebühr									
			EUR	-4.374,97				-4.374,97	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung									
			EUR	-2.736,10				-2.736,10	-0,01
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-2.365,31				-2.365,31	-0,01
Taxe d'Abonnement									
			EUR	-4.149,49				-4.149,49	-0,01
Prüfungskosten									
			EUR	-30.334,31				-30.334,31	-0,08
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>37.248.442,90</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>ADORIOR FUND - Multi Asset P</b>									
Anzahl Anteile									
							STK	210.485,411	
Anteilwert									
							EUR	176,96	

**Fußnoten:**

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



**Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)**  
zum 30. Juni 2023

**Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

OGAWs, OGAs und sonstige Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren, von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs heranziehen.

Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber auf einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung ist und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere verkauft werden können. Abweichend hiervon kann die Verwaltungsgesellschaft durch gesonderten Beschluss auch einen anderen Kurs zur Bewertung heranziehen, sofern die Marktbedingungen dies rechtfertigen.

Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die weder an einer Börse notiert, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden mit ihrem „Fair Value“ bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“).

Die auf Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie nicht bereits im Kurswert enthalten sind.

Alle anderen Vermögenswerte werden mit ihrem „Fair Value“ bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festgelegt hat.

**ADORIOR FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

Vermögenswerte des Fonds, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs bewertet. Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie sonstige Vermögenswerte zum aktuellen Kurswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Regeln festlegt.

Edelmetallkonten, Edelmetallzertifikate und Termin- und Optionsgeschäfte mit Bezug auf Edelmetalle werden mit ihrem täglich ermittelten Marktwert bewertet.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -verminderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da der Investmentfonds ADORIOR FUND zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem ADORIOR FUND - Multi Asset, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die zusammengefassten Aufstellungen des Fonds.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

**ADORIOR FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

j) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

m) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

n) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds, einschließlich der Vorbereitung, des Drucks und der Veröffentlichung des Verkaufsprospektes, des Verwaltungsreglements und des Sonderreglements, werden innerhalb der ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben und können den am Gründungstag bestehenden Teilfonds belastet werden.

o) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln des Teilfonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin-Zahlungen. Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt. Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben verändert sich daher um die als Variation Margin verbuchten Beträge und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben beläuft sich nach Berücksichtigung der Variation Margin daher auf den folgenden Betrag:

ADORIOR FUND - Multi Asset	EUR	2.540.213,95
----------------------------	-----	--------------

p) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Juni 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Juni 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2023 beziehen, erstellt.

## **Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

## **Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)**

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg in Bezug auf die Anteilklasse „P“ einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

## **Erläuterung 4 – Ertragsverwendung**

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich ausgeschüttet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten, die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva ausschütten.

Sofern im Anhang zum Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

## **Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds**

Durch die Investition in bspw. Zielfonds, Dachfonds, Zertifikate oder sonstige Finanzinstrumente kann es bei dem Teilfondsvermögen indirekt zu einer Mehrfachbelastung von Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung, Verwahrstellenvergütung, Performance-Fee, etc.) kommen. Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds erworbenen Finanzinstrumente (insb. Hedgefonds, Private Equity Fonds sowie entsprechende Dachfonds) entsprechen marktüblichen Gebühren und können durchaus über 3% p.a. des Netto-Teilfondsvermögens betragen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

## **Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren**

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

### **Erläuterung 7 – Wertpapierbestandsveränderungen**

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

### **Erläuterung 8– Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365**

Zum Berichtszeitpunkt hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.

### **Erläuterung 9 – Weitere Informationen**

#### *Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes*

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlagen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.