

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 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



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

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Prüfungsvermerk	7
ADORIOR FUND - Multi Asset	10
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>10</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>11</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>15</i>
<i>Entwicklung des Fondsvermögens</i>	<i>16</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	17
Informationspflichten gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds (ungeprüft)	25

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) veröffentlicht werden.

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite 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 veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (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.

Geschäftsbericht

Der Portfolioverwalter berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2023 war ein insgesamt sehr erfreuliches Jahr für die Aktienmärkte – auch wenn man bis Ende Oktober den Eindruck hatte, die Märkte bewegten sich nur seitwärts. Die Märkte wurden zunächst vor allem getragen von wenigen großen Technologiewerten. Im November und Dezember jedoch kam es zu einer starken Rallye, und die Zuwächse verteilten sich auf mehr Titel, d.h. die Marktbreite nahm zu. Der deutsche Aktienindex DAX legte um 19,07% zu. Der breite US-amerikanische Index S&P 500 kam um 24,73% voran. Der Hongkonger Hang-Seng-Index fiel allerdings mit einem deutlichen Verlust von -15,38% aus der Reihe. Insgesamt stiegen weltweite Aktien, gemessen am MSCI World, um 21,55% - alle Indexangaben auf Euro-Basis.

Die Rentenmärkte erlebten ebenfalls ein sehr starkes Jahr. In den ersten zehn Monaten taten sie sich noch schwer, stiegen aber in den beiden letzten Monaten stark an. Die Zinsstrukturkurve war in den USA über das gesamte Jahr invers, d.h. kurzlaufende hochwertige Staatsanleihen rentierten höher als länger laufende, was im Allgemeinen als Zeichen für eine Rezession gesehen wird. Im Laufe des Jahres normalisierte sich dieses Phänomen zwar nicht, ging aber zurück. 10-jährige US-Staatsanleihen rentierten mit 4,01%, während die Rendite 2-jähriger US-Treasuries zurückging. In Deutschland dagegen ging die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen auf 2,02% zurück, während die Rendite 2-jährige Bunds nur geringfügig sank. Die deutsche Zinsstrukturkurve wurde damit noch stärker invers. Mit dem Erstarren des Aktienmarktes sanken auch die Renditen der Unternehmensanleihen. Am stärksten gingen die Renditen hochverzinslicher Papiere zurück. Hochwertige Unternehmensanleihen rentierten zum Jahresende ebenfalls niedriger als zu Jahresbeginn. Im Zuge eines fallenden Zinsniveaus erreichte der Preis für die Feinunze Gold im Dezember ein zwischenzeitliches Rekord-Hoch. Über das Jahr gesehen stieg der Goldpreis um 13,1% von 1.823,76 USD auf 2.062,75 USD.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der ADORIOR FUND - Multi Asset konnte im Berichtszeitraum eine Rendite von 8,62% verzeichnen. Das Aktienportfolio wurde aktiv gesteuert. Der Fokus lag auf internationalen Standardwerten mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung sowie einer soliden Dividendenpolitik.

Zu Investitionszwecken und zur Absicherung des Aktienkursrisikos wurden Derivate eingesetzt.

Die Investitionsquote in Aktien und Fonds lag im Berichtszeitraum zwischen 80% und 97%.

In schwierigen Marktphasen erfolgte zwischenzeitlich eine Absicherung über Aktienindexderivate.

Die Anlagen des Fonds wurden über Länder und Branchen breit diversifiziert. Zum Ende des Berichtszeitraums war der Adorior Fund – Multi Asset zu 22,2% in Fonds, 64,5% in Aktien und 5% in Renten investiert. Auf Branchenebene waren Aktien aus den Bereichen Finanzwerte sowie Versicherungen Übergewichtet, während die Sektoren Technologie und Industrierwerte zu Beginn des Berichtszeitraums untergewichtet waren. Die Untergewichtungen im Technologiesektor wurden im Berichtszeitraum durch den Abbau der Übergewichtungen in den Bereichen Rohstoffe, Versicherungen und Energie deutlich reduziert. Die geschah aufgrund der positiven Gewinnentwicklung des Technologie Sektors und den sinkenden Rohstoffpreisen.

Positive Performancebeiträge lieferten Aktien aus den Bereichen Technologie, Finanzindustrie und Gesundheit. Im Gegensatz dazu verzeichneten Unternehmen aus den Sektoren Konsum und Energie negative Ergebnisbeiträge.

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Ausblick

Nach den fulminanten Kurssteigerungen zum Jahresende 2023 dürfte zu Beginn des neuen Jahres sowohl an den Aktien- als auch den Rentenmärkten zunächst eine Konsolidierungsperiode anstehen. Die weitere Tendenz hängt dann von der Entwicklung der Wirtschaft und der Inflation ab. Hier erwartet die deutliche Mehrzahl der Marktteilnehmer eine weiche Landung der Wirtschaft in den USA und einen weiteren Rückgang der Inflationsraten. Letzteres gilt auch für die Eurozone. Viele Entwicklungsländer dürften im Jahr 2024 ein ansehnliches Wirtschaftswachstum erreichen, so dass eine globale Rezession unwahrscheinlich ist. Das Risiko für dieses positive Szenario liegt vor allem in einer geopolitischen Eskalation (China/Taiwan, Russland/Ukraine, Israel/Palästina). Wenn sich die Erwartung rückläufiger Inflationsraten erfüllen würde, könnten die Zentralbanken in den USA und Europa zu Leitzinssenkungen übergehen, was wiederum die Kurse von Staats- und Unternehmensanleihen unterstützen würde.

Grevenmacher, im April 2024

Der Vorstand der Axxion S.A.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
ADORIOR 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 ADORIOR FUND und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 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 Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 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.

*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*

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 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 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 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, 24. April 2024

Andreas Drossel

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADORIOR FUND - Multi Asset
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	38.137.849,86	100,12
1. Aktien	24.560.347,92	64,48
Bundesrep. Deutschland	4.146.616,00	10,89
China	321.528,93	0,84
Dänemark	915.471,89	2,40
Finnland	302.855,03	0,80
Frankreich	2.014.541,29	5,29
Großbritannien	504.402,64	1,32
Hongkong	185.355,31	0,49
Indien	268.112,00	0,70
Irland	919.297,49	2,41
Italien	93.153,45	0,25
Japan	572.089,18	1,50
Kaimaninseln	715.624,05	1,88
Norwegen	629.603,70	1,65
Österreich	306.530,35	0,81
Schweiz	1.208.980,08	3,17
Singapur	118.808,94	0,31
Spanien	684.527,34	1,80
Südafrika	259.111,26	0,68
Südkorea	128.804,82	0,34
Taiwan	352.989,09	0,93
USA	9.911.945,08	26,02
2. Anleihen	1.870.975,00	4,91
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.122.331,00	2,95
>= 10 Jahre	748.644,00	1,96
3. Investmentanteile	8.469.451,56	22,23
Euro	7.672.901,80	20,14
US-Dollar	796.549,76	2,09
4. Derivate	14.575,56	0,04
5. Bankguthaben	3.209.539,88	8,43
6. Sonstige Vermögensgegenstände	12.959,94	0,03
II. Verbindlichkeiten	-46.640,46	-0,12
III. Fondsvermögen	38.091.209,40	100,00

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADORIOR FUND - Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
							EUR	34.900.774,48	91,62	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	26.431.322,92	69,39	
Aktien										
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059		STK	8.632	8.632		CHF	66,0200	612.970,32	1,61
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	6.529	6.529		CHF	84,8700	596.009,76	1,56
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	9.775	14.694	4.919	DKK	698,1000	915.471,89	2,40
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	2.553	2.911	1.443	EUR	241,9500	617.698,35	1,62
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	FR0004125920		STK	5.098	6.928	1.830	EUR	61,6000	314.036,80	0,82
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835		STK	32.770	72.798	40.028	EUR	8,2260	269.566,02	0,71
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	3.560	6.390	2.830	EUR	58,6800	208.900,80	0,55
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.741	2.880	663	EUR	186,5000	697.696,50	1,83
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	27.260	19.870	11.557	EUR	21,7500	592.905,00	1,56
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAG9113		STK	3.425	5.054	3.978	EUR	79,9000	273.657,50	0,72
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	20.743	20.743		EUR	12,1500	252.027,45	0,66
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667		STK	1.065	989	1.350	EUR	181,6000	193.404,00	0,51
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	13.900	13.900		EUR	28,0700	390.173,00	1,02
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	6.114	1.860		EUR	216,3000	1.322.458,20	3,47
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	10.524	17.073	6.549	EUR	39,4300	414.961,32	1,09
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	815	580	345	EUR	450,6500	367.279,75	0,96
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	264	123	137	EUR	733,6000	193.670,40	0,51
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	FI4000297767		STK	26.978	23.358	10.700	EUR	11,2260	302.855,03	0,80
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	1.013	1.000	2.060	EUR	181,7800	184.143,14	0,48
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	8.979	3.240	3.689	EUR	61,6000	553.106,40	1,45
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	9.065	9.065		EUR	43,8550	397.545,58	1,04
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409		STK	3.647	3.647		EUR	84,0500	306.530,35	0,80
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	874	874		GBP	106,0000	106.857,06	0,28
Alibaba Group Holding Ltd. Registered Shares o.N.	KYG017191142		STK	1	32.700	65.399	HKD	75,6000	8,76	0,00
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296		STK	7.058	7.058		HKD	214,4000	175.392,65	0,46
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051		STK	86.200	53.000		HKD	41,8500	418.126,50	1,10
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.	HK0270001396		STK	118.000	250.000	132.000	HKD	5,6800	77.684,67	0,20
Kingboard Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG525621408		STK	54.300			HKD	18,6800	117.565,98	0,31
Kingboard Laminates Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG5257K1076		STK	231.000	231.000		HKD	6,7200	179.922,81	0,47
Prada S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003874101		STK	18.000	41.100	73.100	HKD	44,6500	93.153,45	0,24
Sun Hung Kai Properties Ltd. Registered Shares o.N.	HK0016000132		STK	11.000	15.000	12.000	HKD	84,4500	107.670,64	0,28
Zhejiang Expressway Co.Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000004S4		STK	242.000	242.000		HKD	5,2100	146.136,28	0,38
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007		STK	3.700	3.700		JPY	4.486,0000	106.501,12	0,28
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3371200001		STK	3.700	7.500	3.800	JPY	5.917,0000	140.474,17	0,37
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	JP3890350006		STK	4.800	4.800		JPY	6.880,0000	211.896,05	0,56
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3910660004		STK	5.000	5.000		JPY	3.529,0000	113.217,84	0,30
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	21.926	18.823	13.758	NOK	322,1500	629.603,70	1,65
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701		STK	5.183	7.806	9.623	SGD	33,4100	118.808,94	0,31
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	265	858	936	USD	596,6000	143.095,44	0,38
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	3.868	4.782	3.982	USD	140,9300	493.385,74	1,30
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	3.588	9.517	9.301	USD	151,9400	493.425,10	1,30
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	1.679	2.765	2.378	USD	192,5300	292.580,78	0,77
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019		STK	200	200		USD	811,8000	146.952,07	0,39
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	260	919	659	USD	1.116,2500	262.682,72	0,69
Chevron Corp. Registered Shares DL -,75	US1667641005		STK	4.372	2.515	742	USD	149,1600	590.240,77	1,55
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	910	1.828	918	USD	399,8700	329.349,41	0,86
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	1.476	691		USD	582,9200	778.739,12	2,04
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044		STK	1.100	1.100		USD	146,2500	145.608,00	0,38
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060		STK	19.798	21.721	19.246	USD	14,4600	259.111,26	0,68
HDFC Bank Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/3 IR 10	US40415F1012		STK	4.414	1.776	1.755	USD	67,1100	268.112,00	0,70
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	800	1.474	966	USD	625,0300	452.571,84	1,19
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	4.925	2.753	930	USD	170,1000	758.240,94	1,99

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADORIOR FUND - Multi Asset

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens		
Las Vegas Sands Corp. Registered Shares DL -,001	US5178341070		STK	3.350	6.700	3.350	USD	49,2100	149.208,94	0,39	
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	2.473	2.473		USD	410,7100	919.297,49	2,41	
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	352	352		USD	426,5100	135.884,07	0,36	
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	1.437	2.153	3.816	USD	109,0200	141.794,58	0,37	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	1.115	2.616	2.323	USD	353,9600	357.211,75	0,94	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.414	3.447	1.500	USD	376,0400	821.614,30	2,16	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	2.700	2.700		USD	108,5700	265.320,18	0,70	
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	422	422		USD	495,2200	189.150,42	0,50	
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057		STK	980	2.062	1.082	USD	294,8800	261.558,04	0,69	
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	1.759	4.245	3.350	USD	263,1400	418.937,65	1,10	
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882		STK	95	300	205	USD	1.498,0000	128.804,82	0,34	
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076		STK	544	784	240	USD	514,9100	253.528,57	0,67	
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003		STK	3.750	7.960	4.505	USD	104,0000	352.989,09	0,93	
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	2.750	2.750		USD	93,8100	233.495,50	0,61	
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007		STK	9.820	17.352	7.532	USD	61,5700	547.239,35	1,44	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	530	530		USD	526,4700	252.549,31	0,66	
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	6.681	11.682	5.001	USD	37,7000	227.970,95	0,60	
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	3.266	2.209	493	USD	260,3500	769.609,54	2,02	
Verzinsliche Wertpapiere											
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102382		EUR	1.150	1.150		%	97,5940	1.122.331,00	2,95	
XTrackers ETC PLC ETC Z23.04.80 Gold	DE000A2T0VU5		STK	26.000	26.000		EUR	28,7940	748.644,00	1,97	
							EUR	8.469.451,56	22,23		
Investmentanteile											
Gruppenfremde Investmentanteile											
DWS ESG Euro Money Market Fund Inhaber-Anteile o.N.	LU0225880524		ANT	11.000	11.000		EUR	100,7500	1.108.250,00	2,91	
iShsIV-MSCI J.SRIEURH.U.ETF(A) Registered Shares EUR o.N.	IE00BYVJRQ85		ANT	122.000	122.000		EUR	9,4430	1.152.046,00	3,02	
M&G(L)IF1-M&G(L)Euro.Str.Val. Act. Nom. C EUR Acc. oN	LU1670707873		ANT	83.000		60.000	EUR	14,0736	1.168.108,80	3,07	
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inhaber-Anteile I o.N.	LU0294851513		ANT	1.050		250	EUR	836,4400	878.262,00	2,30	
Xtr.(IE) - MSCI World Energy Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HM91		ANT	24.000	24.000		EUR	42,3950	1.017.480,00	2,67	
Xtr.(IE)-MSCI USA ESG UCI.ETF Registered Shares 1C o.N.	IE00BFMNPS42		ANT	50.500	26.155	2.655	EUR	46,5100	2.348.755,00	6,17	
MS Inv Fds-Global Brands Actions Nom. Z USD o.N.	LU0360482987		ANT	8.400		4.200	USD	104,7700	796.549,76	2,09	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	34.900.774,48	91,62		
Derivate											
							EUR	14.575,56	0,04		
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)											
Devisen-Derivate											
							EUR	14.575,56	0,04		
Devisenterminkontrakte											
Offene Positionen											
Banque de Luxembourg USD/HKD	OTC		Kaufwährung USD		Kaufbetrag 1.409.468,19	Verkaufwährung HKD		Verkaufbetrag -11.000.000,00	Fälligkeit 29.02.2024	-996,69	0,00
Währungsterminkontrakte											
EURO FX CURR FUT Mar24	CME	751.799	STK	6	6	USD	1,1075	15.572,25	0,04		

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADORIOR FUND - Multi Asset
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	3.209.539,88	8,43
Kassenbestände							EUR	3.213.707,87	8,44
Verwahrstelle									
			CAD	4.930,77				3.384,98	0,01
			CHF	155.689,57				167.460,36	0,44
			DKK	1.946.884,98				261.186,61	0,69
			EUR	559.667,28				559.667,28	1,47
			GBP	299.078,35				344.961,71	0,90
			HKD	1.898.471,64				220.043,77	0,58
			JPY	19.455.672,00				124.835,88	0,33
			NOK	1.374.228,09				122.492,23	0,32
			SEK	386.946,43				34.758,58	0,09
			SGD	7.398,79				5.076,36	0,01
			USD	1.513.467,85				1.369.840,11	3,60
Marginkonten							EUR	-4.167,99	-0,01
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A.									
			USD	12.600,00				11.404,26	0,03
Variation Margin für Future									
			USD	-17.205,00				-15.572,25	-0,04
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	12.959,94	0,03
Zinsansprüche			EUR	4.367,49				4.367,49	0,01
Dividendenansprüche			EUR	8.592,45				8.592,45	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-46.640,46	-0,12
Verwaltungsvergütung			EUR	-12.216,20				-12.216,20	-0,03
Betreuungsgebühr			EUR	-4.309,30				-4.309,30	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.671,62				-2.671,62	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.861,19				-2.861,19	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-4.220,61				-4.220,61	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-20.361,54				-20.361,54	-0,05
Fondsvermögen							<u>EUR</u>	<u>38.091.209,40</u>	<u>100,00</u> ¹⁾
ADORIOR FUND - Multi Asset P									
Anzahl Anteile							STK	210.445,411	
Anteilwert							EUR	181,00	

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.

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADORIOR FUND - Multi Asset

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2023	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4566600	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9297100	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4540000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8669900	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,6277000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	155,8500000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,2189000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,1324000	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,4575000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1048500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME Chicago Merc. Ex.

OTC Over-the-Counter

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADORIOR FUND - Multi Asset

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	781.738,43
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	2.102,49
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	114.680,34
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	25.147,70
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-150.965,49
6. Bestandsprovisionen	EUR	1.058,55
7. Sonstige Erträge	EUR	13.880,16

Summe der Erträge	EUR	787.642,18
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-146.923,94
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-23.066,88
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-12,00
4. Betreuungsgebühr	EUR	-52.052,34
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-50.220,28
6. Prüfungskosten	EUR	-28.785,27
7. Taxe d'Abonnement	EUR	-16.496,40
8. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-410,88
9. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-57.682,91

Summe der Aufwendungen	EUR	-375.650,90
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	411.991,28
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.583.786,63
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.329.938,64

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.253.847,99
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.665.839,27
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	1.360.129,05
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.025.968,32
--	------------	---------------------

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADORIOR FUND - Multi Asset

Entwicklung des Fondsvermögens

		2023
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 35.084.540,74
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -20.236,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -20.236,36	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 936,70
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 3.025.968,32
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 38.091.209,40

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2021	Stück 212.089,411	EUR 40.667.817,00	EUR 191,75
31.12.2022	Stück 210.559,411	EUR 35.084.540,74	EUR 166,63
31.12.2023	Stück 210.445,411	EUR 38.091.209,40	EUR 181,00

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 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 nachprüfbar festlegten 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

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 belaufen sich diese Kosten auf:

ADORIOR FUND - Multi Asset	EUR	77.159,55
----------------------------	-----	-----------

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

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) Dividenderträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividenderträge 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

3.225.112,13

p) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Dezember 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Dezember 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2023 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

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 – Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieren

ADORIOR FUND - Multi Asset

Realisierte Gewinne	EUR	4.213.204,40
Realisierte Verluste	EUR	2.548.352,24
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.111.341,18
Veränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	225.082,60

Erläuterung 9 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand (ungeprüft)

Betreffend den Teilfonds ADORIOR FUND - Multi Asset:

Am 18. Dezember 2008 hat die Fondsgesellschaft des „Herald (Lux) US Absolute Return Fonds“ („Herald“), einer unserer Zielfonds, mitgeteilt, dass der Fonds von dem Betrug im Zusammenhang mit der Madoff-Gruppe betroffen ist und dass große Teile des Zielfondsvermögens bei Unternehmungen der Madoff-Gruppe investiert sind. Nach Information der Depotbank (HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A.) wurde fast das gesamte Vermögen des Herald bei einem Unternehmen der Madoff-Gruppe als Unterverwahrstelle gehalten. Aus Sicht der Verwaltungsgesellschaft steht fest, dass dieses vollständig veruntreut wurde.

Am 11. Dezember 2008 wurde Bernard Madoff unter Betrugsverdacht festgenommen. Ihm wurde vorgeworfen, ein Schneeballsystem betrieben zu haben. Alle Vermögenswerte der Madoff-Gruppe wurden beschlagnahmt und ein Liquidator bestellt. Nach derzeit vorliegenden Informationen soll das Schneeballsystem seit mehreren Jahren betrieben worden sein. In einem Urteil vom 29. Juni 2009 stellte ein amerikanisches Gericht den Betrug fest und verurteilte Bernard Madoff zu einer Freiheitsstrafe von 150 Jahren.

Diese Informationen haben den Verwaltungsrat der Axxion S.A. veranlasst, außergewöhnliche Maßnahmen für alle von Axxion S.A. verwalteten Fonds mit Herald-Beständen einzuleiten.

Der Verwaltungsrat fasste somit am 19. Dezember 2008 nachfolgende Beschlüsse bezüglich des Zielfonds „Herald (Lux) US Absolute Return Fonds“:

1. den Wertansatz der Zielfonds-Anteile ab der NIW-Kalkulation vom 19. Dezember 2008 auf EUR 0,01 zu setzen, was einer Abschreibung in Höhe von EUR 515.162,90 (entspricht 4,96% des Teilfondsvermögens) für den Teilfonds ADORIOR FUND – Multi Asset entspricht;
2. die Anteile des Zielfonds aus dem (Haupt-)Fondsvermögen herauszulösen und in ein vertraglich gesichertes Depot (sog. „side pocket“) einzubringen. Die „side pocket“ wurde mit Wirkung vom 18. Februar 2009 gebildet;
3. jedem betroffenen Anteilinhaber für dessen Bestand - Stichtag 18. Dezember 2008 (abends) – einen *Coupon* zuzuordnen, der den Anspruch des Anteilinhabers auf Zahlungen, die Aushändigung anteiliger Zielfondsanteile oder anderer Wertpapiere repräsentiert. Der Gesamtwert der Coupons entspricht jeweils dem Wert der zurückerhaltenen Vermögensgegenstände aus dem Zielfonds-Investment abzüglich der für dessen Verwahrung und Verwaltung aus diesem Vertrag zu zahlenden Kosten und Gebühren sowie aller Kosten, die gemäß dem Reglement des Fonds für die rechtliche Beratung und Vertretung und die juristische Wahrnehmung der Interessen der Anteilinhaber aufgewendet wurden;

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

4. nur die Anteilinhaber, die zum Zeitpunkt der Separierung Anteile gehalten haben, sind anspruchsberechtigt; später neu hinzukommende Anteilinhaber erwerben keine Ansprüche;
5. Anteilinhaber erhalten ihre Erstattungsansprüche aufrecht, auch wenn sie Anteile nach der Separierung, jedoch vor einer Entschädigungszahlung verkaufen.

Betroffene Anteilinhaber können den Vertrag über die Emission der Coupons sowie aktuelle Informationen zur „side pocket“, etwaigen Coupon-Auszahlungen und sonstigen mit dem Verfahren verbundenen Maßnahmen und Rechten – zusätzlich zu den oben beschriebenen Veröffentlichungen – auch auf der Internetseite www.axxion.lu (in der Rubrik „News & Downloads“ in dem jeweiligen Teilfonds) einsehen. Zusätzlich können diese bei der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. sowie der Verwahrstelle Banque de Luxembourg angefordert werden.

Aufgrund der oben beschriebenen Vorgänge hat die Luxemburger Aufsichtsbehörde (CSSF) verfügt, den Herald aus der Liste der zugelassenen Investmentfonds zu streichen und das gesetzliche Verfahren zur Liquidation des Fonds zu beantragen.

Am 2. April 2009 bestellte die zuständige 6. Kammer des Bezirksgerichtes zwei Liquidatoren, deren Aufgabe die ordnungsgemäße Abwicklung des Fonds ist. Dies schließt insbesondere die Prüfung ein, ob z.B. der Depotbank bzw. dem Verwaltungsrat des Herald eine Nicht- oder Schlechterfüllung ihrer Pflichten nach den einschlägigen Luxemburger Gesetzen vorzuwerfen ist.

Eine Klage wurde am 17. März 2010 beim zuständigen Gericht eingereicht und richtet sich gegen alle Institutionen oder Personen, bei denen die Liquidatoren ein Fehlverhalten glauben nachweisen zu können. Dazu zählen unter anderen die Depotbank HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A., die Verwaltungsräte der SICAV, der Abschlussprüfer Ernst & Young sowie der Investmentmanager Bank Medici.

Im Juni 2017 haben die Liquidatoren des Herald mitgeteilt, dass sie eine Vergleichsvereinbarung mit allen beklagten Parteien geschlossen haben, die dem zuständigen Gericht zur Annahme vorgelegt wird. Am 30. November 2017 hat das Gericht diesen Vergleich gebilligt.

Ein US-Gericht hat die vom Insolvenzverwalter angewandte „net-equity-Methode“ zur Bestimmung des Schadens bestätigt, d.h., dass Investoren maximal ihre geleisteten Einzahlungen als Entschädigung erhalten können und nicht zusätzlich Scheingewinne.

Mit dem amerikanischen Insolvenzverwalter des Bernard-Madoff-Investment-Services (BMIS) konnten die Insolvenzverwalter des Herald Ende 2014 einen Vertrag schließen, durch den Herald als anerkannter Gläubiger eingestuft und eine Teilentschädigung aus dem US-Konkurspf erhalten wird. Damit wurden ca. 90% oder USD 230 Mio. als Forderung anerkannt.

Am 28. Juni 2018 und 5. Juli 2018 hat das zuständige Luxemburger Gericht die Liquidatoren autorisiert, aus den bisher erhaltenen Beträgen eine erste Ausschüttung in Höhe von USD 173.296.800,- an die berechtigten Anteilinhaber des Herald (Lux) durchzuführen. Die von Axxion S.A. verwalteten Fonds, die in Herald investiert hatten, haben die ihnen zustehenden Teilbeträge im Juli 2018 durch Gutschrift auf einem Treuhandkonto bei der zuständigen Verwahrstelle erhalten.

Am 4. Oktober 2018 fand eine „Außerordentliche Generalversammlung“ des Herald statt, auf der u. a. über eine Veräußerung der restlichen Liquidationsansprüche gesprochen wurde, um einen zügigen Abschluss des Liquidationsverfahrens zu gewährleisten.

Die Anteilinhaber, die Anteile an den betroffenen Teilfonds gehalten haben, wurden über das weitere Verfahren und über etwaige Zwischenausschüttungen gesondert informiert. Nach Veröffentlichung des BMF-Schreibens vom 20. Dezember 2018 wurden im Januar 2019 die Anteilinhaber, die Anteile an den betroffenen Teilfonds gehalten haben, über das weitere Verfahren und über die Zwischenausschüttung gesondert informiert. Eine erste Liquidationsausschüttung gemäß den vorstehenden Regelungen zu den „side pockets“ an die Berechtigten erfolgte ebenfalls Anfang 2019.

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Im Falle von Rückfragen in Bezug auf die Gutschrift der Zwischenausschüttung wurde den betroffenen Anlegern empfohlen, sich direkt an die depotführende Stelle zu wenden, bei denen die Fondsanteile seinerzeit gehalten wurden. Um zu klären, ob die Zwischenausschüttung für Sie in Ihrem Herkunftsland steuerliche Konsequenzen hat, konsultieren Sie bitte einen Steuerberater. In diesem Zusammenhang verweisen wir auf die Information des Bundesministeriums für Finanzen bezüglich der Besteuerung von Auszahlungen (GZ: IV C 1 – S 1980-1/18/10009, Datum: 20. Dezember 2018).

Es wurde im Jahre 2019 und Anfang 2020 seitens der Liquidatoren des Herald darüber verhandelt, die bestehenden restlichen Forderungen zu verkaufen. Im März 2020 teilten die Liquidatoren mit, dass die Verhandlungen mit einem Kaufinteressenten aufgrund der durch die Corona-Pandemie ausgelösten Finanzkrise von diesem abgebrochen wurden.

Regelmäßig stehen wir in Kontakt mit den Liquidatoren der Herald Lux (SICAV). Am 26. Mai 2021 haben die Liquidatoren mitgeteilt, dass sie einen Vertrag über den Verkauf der Restforderung mit einem US-Unternehmen geschlossen haben und das zuständige Luxemburger Gericht um seine Zustimmung gebeten haben.

Am 3. März 2022 haben die Liquidatoren in der Sitzung der VI. Kammer des Bezirksgerichts Luxemburg einen Antrag gestellt, den Gesamtbetrag von USD 32.610.552,19 als zweite und letzte Ausschüttung an die Aktionäre von Herald (Lux) ausschütten zu dürfen. Diese zweite Ausschüttung führt zur Zahlung eines Betrags von 164,65 USD/Aktie, der zusätzlich zu dem im Jahr 2018 an die Aktionäre gezahlten Betrag von 874,96 USD/Aktie erfolgt. Mit dieser zweiten Ausschüttung wird die Gesamtausschüttungsquote pro Aktie auf 83,22% steigen.

Nach der zweiten und letzten Ausschüttung werden die Liquidatoren beim Bezirksgericht Luxemburg den Abschluss der Liquidation von Herald (Lux) beantragen. Verbleibende Liquidationsmittel, die von den Liquidatoren nicht verteilt werden konnten, werden bei der „Caisse de Consignation“ hinterlegt.

Mit Urteil vom 17. März 2022 hat das Bezirksgericht Luxemburg dem Antrag der Liquidatoren stattgegeben, die zweite und letzte Ausschüttung an die Aktionäre von Herald (Lux) in Höhe des beantragten Betrags von 32.610.552,19 USD vorzunehmen.

Die Axxion S.A. hat durch den Insolvenzverwalter des Fonds „Herald (Lux) US Absolute Return Fund“ die zweite und zugleich letzte Ausschüttung aus der Insolvenzmasse erhalten.

Für die Anteilinhaber des Teilfonds, die zum Stichtag 18. Dezember 2008 Anteile an den betroffenen Teilfonds gehalten haben, ergaben sich somit die folgenden letztmalig auszuschüttenden Beträge, die an die ehemals im Register des Fonds eingetragenen Stellen bzw. Banken zur Weiterleitung an die Anteilinhaber im Jahr 2022 ausgezahlt wurden:

Teilfondsname	ISIN	Betrag je Anteil
Adorior Fund – Multi Asset	LU0387613580	0,34 EUR

Damit ist das Herald Lux Verfahren abgeschlossen.

Erläuterung 10– Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

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 11 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Teilfonds berücksichtigt Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Erläuterung 12 – 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.

Informationspflichten gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds (ungeprüft)

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Zum Berichtsstichtag lag der Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände (>90 Tage), für die besondere Regelungen gelten, bei 0,00%. Unter Berücksichtigung der Anlegerinteressen kann die Verwaltungsgesellschaft bei außergewöhnlichen Umständen die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen zeitweise aussetzen.

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement des Teilfonds gegeben.

Risikoprofil des AIF

Aufgrund der Zusammensetzung des Teilfondsvermögens besteht ein sehr hohes Gesamtrisiko, dem aber sehr hohe Ertragschancen gegenüber stehen.

Die Risiken bestehen hauptsächlich aus Währungs-, Bonitäts-, und Aktienkursrisiken der ausgewählten Branchen sowie aus Risiken, die durch die Änderung des Marktzinsniveaus resultieren.

Durch die Konzentration auf bestimmte Branchen kann die Anlage des Teilfondsvermögens in Abhängigkeit von politischen oder wirtschaftlichen Faktoren eines Landes sowie von der weltökonomischen Situation bzw. Nachfrage an Ressourcen stärkeren Kursschwankungen unterliegen als die Wertentwicklung allgemeiner Börsentrends, welches zu einem erhöhten Investmentrisiko führen kann.

Der Teilfonds kann zu Absicherungszwecken, zu Spekulationszwecken und zur effizienten Portfolioverwaltung Geschäfte in Optionen, Finanzterminkontrakten, Devisenterminkontrakten und Swaps tätigen.

Informationen und Angaben zu den Anlagezielen und zur Anlagepolitik des Teilfonds können dem Verkaufsprospekt in seiner jeweils geltenden Fassung entnommen werden.

Eingesetzte Risikomanagementsysteme

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Berichtsstichtag folgende Größen gemessen:

a) Marktrisiko

Marktrisiken sind mögliche Verluste des Marktwertes offener Positionen, die aus Änderungen der zugrunde liegenden Bewertungsparameter resultieren. Diese Bewertungsparameter umfassen Kurse für Wertpapiere, Devisen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Derivate sowie Zinskurven. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein OGA einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrunde liegenden Wertpapiere. Das gemäß Verkaufsprospekt erlaubte Limit für das Gesamtrisiko nach Commitment-Ansatz wurde nicht überschritten.

b) Kontrahentenrisiko

Kontrahentenrisiken bestehen in der Gefahr von Wertverlusten durch die teilweise oder vollständige Nichterfüllung vereinbarter Leistungen eines Geschäftspartners oder einer Gegenpartei. Das gemäß Verkaufsprospekt erlaubte Limit für das Gesamtrisiko nach Commitment-Ansatz wurde nicht überschritten.

c) Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko im engeren Sinne bezeichnet den potenziellen Verlust, der dadurch entsteht, dass zu einem bestimmten Zeitpunkt Geldmittel fehlen, um Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeit zu erfüllen (z.B. Bedienung von Rückgaben oder Einschusszahlungen) oder um Handelsgeschäfte zur Reduzierung einer Risikoposition zu tätigen.

Zusätzliche Informationen zu der im Zusammenhang mit dem Investment des Teilfonds im Zielfonds „Herald (Lux) US Absolute Return Fonds“ gebildeten „side pocket“ können der Erläuterung 9 im vorhergehenden Kapitel „Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021“ entnommen werden.

Änderungen des maximalen Umfangs von Leverage

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wurden keine Änderungen hinsichtlich des maximalen Umfangs, in dem Leverage eingesetzt werden darf, oder der Gesamthöhe des Leverage vorgenommen.

Gesamthöhe des Leverage

Eine Hebelwirkung (Leverage) kann sowohl durch den Einsatz von Derivaten als auch durch Kreditaufnahme entstehen.

Die maximale Höhe des einsetzbaren Leverage beträgt für den Teilfonds in Übereinstimmung mit der „gross method“ 2,50.

Die maximale Höhe des einsetzbaren Leverage beträgt für den Teilfonds in Übereinstimmung mit der „commitment method“ 2,00.

ADORIOR FUND - Multi Asset

Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Commitment-Methode zum 31. Dezember 2023	106,70%
Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Bruttomethode zum 31. Dezember 2023	107,33%

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen.

ADORIOR FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	4.488
davon variable Vergütung:	TEUR	480
Gesamtsumme:	TEUR	4.968

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 58 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	1.729
davon Führungskräfte:	TEUR	1.729

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2022 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an DJE Kapital AG ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gesamtbetrag der kumulierten Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	TEUR	21.914
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR	17.158
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR	4.756
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:		164

Quelle zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gemäß Auskunft der DJE Kapital AG für das Geschäftsjahr 2022.

Änderungen an den publizierten Informationen für Anleger

In Übereinstimmung mit den Vorschriften des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds bestätigen wir hiermit, dass im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 keine wesentlichen Änderungen in den sonstigen, für die Anleger bestimmten Informationen vorgenommen wurden.