

**Geprüfter Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2023**

# **pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium**

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
luxemburgischen Rechts

R.C.S. Luxembourg B 257 265



---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, 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>Geschäftsbericht</b> .....	<b>5</b>
<b>Prüfungsvermerk</b> .....	<b>7</b>
<b>pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium</b> .....	<b>10</b>
<i>Vermögensübersicht</i> .....	<i>10</i>
<i>Vermögensaufstellung</i> .....	<i>11</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i> .....	<i>13</i>
<i>Entwicklung des Fondsvermögens</i> .....	<i>14</i>
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)</b> .....	<b>16</b>

## **Management und Verwaltung**

<b>Sitz der Gesellschaft</b>	pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
<b>Verwaltungsrat</b>	
<b>Vorsitzender</b>	Stefan SCHNEIDER Vorstand Axxion S.A.
<b>Mitglieder</b>	Christoph Sebastian Frank Geschäftsführender Gesellschafter pfp Advisory GmbH  Roger Peeters Geschäftsführender Gesellschafter pfp Advisory GmbH
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER  Eigenkapital per 31. Dezember 2022: EUR 4.030.882
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft</b>	
<b>Vorsitzender</b>	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN
<b>Mitglieder</b>	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



## **Allgemeine Informationen**

Die Investmentgesellschaft pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium (die „SICAV“) ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher. Die Investmentgesellschaft ist beim Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister („R.C.S.“) unter der Nummer B 257 265 eingetragen. Sie wurde am 19. Juli 2021 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 23. Juli 2021 im „Recueil des Sociétés et Associations“ („RESA“) veröffentlicht.

Die SICAV unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Die SICAV wurde in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet.

Die SICAV kann beschließen, verschiedene Aktienklassen auszugeben, die sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Die SICAV hat die Verwaltung gemäß Richtlinie 2009/65/EG an die Axxion S.A. übertragen.

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 Währung der Investmentgesellschaft lautet auf EUR.

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember („Bewertungstag“) berechnet.

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Die Investmentgesellschaft veröffentlicht, entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg, in der Währung der Investmentgesellschaft einen Jahresbericht, der den geprüften Jahresabschluss der Investmentgesellschaft und den Prüfungsvermerk des Wirtschaftsprüfers enthält. Darüber hinaus veröffentlicht die Investmentgesellschaft, entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der Investmentgesellschaft bzw. der Aktienklassen sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Die Wertentwicklung der Aktienpreise der Investmentgesellschaft bzw. der Aktienklassen wird in den Basisinformationsblättern dargestellt, die am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich sind.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt und Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Investmentgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt.

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

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 der Investmentgesellschaft sowie sonstige Informationen, insbesondere Pflichtmitteilungen an die Aktionäre, 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.

## Geschäftsbericht

### Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Kapitalmärkte mussten sich im Jahr 2023 in einem herausfordernden Umfeld behaupten. Die geopolitischen Spannungen mit dem Krieg in der Ukraine und dem Konflikt in Gaza drückten auf die Stimmung und lassen keine schnellen Lösungen erwarten. Überdies behielten die Notenbanken ihre eher restriktive Geldpolitik bei. Beispielsweise hat die Europäische Zentralbank den Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte, der im Sommer 2022 ausgehend von der Nulllinie zu steigen begann, im vergangenen Jahr weiter auf zuletzt 4,5% angehoben. Die Aktienmärkte reagierten über das gesamte Jahr hindurch recht nervös und überwiegend ohne einheitlichen Trend auf dieses makroökonomische Umfeld, ehe sie ab November zu einer Jahresendrally ansetzten. Letztlich konnten im Gesamtjahr 2023 insbesondere die Aktien hoch kapitalisierter Unternehmen reüssieren, während es niedrig kapitalisierte Aktiengesellschaften deutlich schwerer hatten. Beispielsweise legte der mit Blue Chips bestückte deutsche Leitindex DAX auf Jahressicht rund 19,1% zu. Während der auf Small Caps fokussierte Index SDAX immerhin 15,5% gewann, waren es beim Index für die mittelgroßen Werte MDAX „nur“ 6,5%. Der überwiegend auf sehr kleine Aktiengesellschaften spezialisierte Scale All Share verlor 2023 dagegen sogar 4,8% an Wert.

Das generelle Börsenumfeld könnte bis auf Weiteres herausfordernd bleiben. Die Kampfhandlungen in der Ukraine und in Nahost verursachen menschliches Leid, materielle Zerstörung und drücken die Stimmung an den Aktienmärkten. Ebenfalls negativ könnten sich die hohen Erwartungen an die künftige konjunkturelle Entwicklung und an eine deutliche Lockerung der Notenbankpolitik erweisen. Überdies dürfte in Deutschland so schnell keine Unterstützung durch die Politik der Bundesregierung zu erwarten sein. Die Sorgen um die weiter abnehmende Wettbewerbsfähigkeit des Standorts Deutschland und die anhaltende Reformunwilligkeit dürfte die Stimmung daher weiterhin trüben. Auf der Positivseite stehen Bewertungen deutscher Aktien, die im Durchschnitt historisch und auch im Vergleich zu anderen Aktienmärkten moderat bis eher niedrig sind. Alles in allem könnte das Börsenjahr 2024 für Anleger im deutschen Aktienmarkt herausfordernd werden.

Derartige makroökonomische Entwicklungen sind für den Anlageprozess des pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium allerdings nur dann von Belang, wenn sie die Geschäftsentwicklung der Unternehmen beeinflussen, an denen der Fonds Anteile hält. Für den Auswahlprozess selbst spielen sie fast keine Rolle. Die Auswahl der einzelnen Aktien und die Gestaltung des Portfolios erfolgt gemäß den Vorgaben des bewährten Investmentprozesses.

Der pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium investiert schwerpunktmäßig in Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz in Deutschland haben. Das Portfolio soll insofern konzentriert sein, als dass es nicht mehr als 40 verschiedene Aktien enthalten soll. Zum Jahresultimo 2023 war der Fonds in 32 Aktienpositionen investiert. Als Resultat des Investmentprozesses ergab sich zum Stichtag folgende Aufteilung des gesamten Fondsvermögens auf die genannten Indizes:

DAX (nur):	4%
MDAX (nur):	29%
MDAX und TecDAX:	4%
SDAX (nur):	22%
Scale:	7%
Sonstige:	31%
Kasse:	3%

Folglich war der Großteil des Fondsvermögens zum Jahresultimo 2023 in Small Caps investiert.

## pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium Investmentgesellschaft (SICAV)

Der Aktienanteil des pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium betrug zum Jahresultimo 2023 rund 97%.

Die zehn größten Aktienpositionen zum Jahresultimo 2023 waren, sortiert nach ihren Portfoliogewichten:

Talanx	6,5%
KSB Vz.	5,9%
Krones	5,1%
Fuchs St.	5,1%
Vossloh	4,7%
Technotrans	4,7%
Hugo Boss	4,6%
Jungheinrich Vz.	4,5%
Münchener Rück	4,4%
Hochtief	4,3%

Der Anteil der zehn größten Positionen am gesamten Fondsvermögen betrug zum Jahresultimo 2023 gerundet 49,8%.

Im Berichtsjahr 2023 lag die Wertentwicklung des pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium (Anteilsklasse R) mit +2,7% hinter dem SDAX (+15,5%), hinter dem MDAX (+6,5%) und vor dem Scale All Share (-4,8%).

### **Ausblick**

Nach dem herausfordernden, in der Summe aber noch recht positiven Jahr 2023 bleibt das Umfeld für Wirtschaft und Börse herausfordernd. Auf der Negativseite stehen u. a. der Ukraine-Krieg, der Konflikt in Nahost, Sorgen um die Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Industrie aufgrund anhaltend hoher Energiepreise, der zunehmende Fachkräftemangel, die anhaltende Reformunwilligkeit, die Skepsis ausländischer Investoren gegenüber dem deutschen Aktienmarkt und zum Jahresauftakt 2024 recht hohe Erwartungen an die künftige konjunkturelle Entwicklung und an eine deutliche Lockerung der Notenbankpolitik. Positiv ist zu werten, dass die Energieversorgung wahrscheinlich gesichert ist, und dass die Bewertungen deutscher Aktien in der Summe historisch und auch im Vergleich zu anderen Aktienmärkten moderat bis eher niedrig sind. Wie viel an Positiv- und Negativfaktoren in dieser unübersichtlichen Gemengelage bereits „eingepreist“ ist, kann nicht seriös prognostiziert werden. Unabhängig von der Gesamtmarktlage setzt der Anlageberater auch 2024 auf seinen bewährten Investmentprozess, der den Fokus auf die Analyse der Chancen und Risiken einzelner Unternehmen bzw. Aktien richtet („Stock-Picking“) und nicht auf die Beurteilung von Volkswirtschaften oder des Gesamtmarktes.

Grevenmacher, im April 2024

Der Verwaltungsrat der SICAV



## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der  
**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium**

---

### 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 der pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium (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 Verwaltungsrat des Fonds 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](http://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 Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss**

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;



- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds 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

Carsten Brengel

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium**

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>28.960.542,30</b>	<b>100,14</b>
1. Aktien	28.083.870,49	97,11
Bundesrep. Deutschland	27.446.099,89	94,91
Luxemburg	240.004,80	0,83
Schweiz	397.765,80	1,37
2. Bankguthaben	872.666,25	3,02
3. Sonstige Vermögensgegenstände	4.005,56	0,01
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-41.532,25</b>	<b>-0,14</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>28.919.010,05</b>	<b>100,00</b>

pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium  
Investmentgesellschaft (SICAV)

pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium  
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 im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							EUR	<b>28.083.870,49</b>	<b>97,11</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							EUR	<b>26.024.601,39</b>	<b>89,99</b>	
<b>Aktien</b>										
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108		STK	6.000	6.000		EUR	123,0000	738.000,00	2,55
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005158703		STK	26.000			EUR	45,3900	1.180.140,00	4,08
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005229504		STK	17.958	17.958		EUR	40,1000	720.115,80	2,49
CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005407100		STK	34.453			EUR	12,2500	422.049,25	1,46
DATA MODUL AG Prod.u.V.v.e.S. Inhaber-Aktien o.N.	DE00005498901		STK	8.608		1.946	EUR	44,4000	382.195,20	1,32
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005878003		STK	11.883	11.883		EUR	43,7000	519.287,10	1,80
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	CH0303692047		STK	29.034	29.034		EUR	13,7000	397.765,80	1,37
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE00005654933		STK	6.819		7.181	EUR	165,0000	1.125.135,00	3,89
FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00005774103		STK	18.246	18.246		EUR	24,0000	437.904,00	1,51
FUCHS SE Namens-Stammaktien o.N.	DE000A3E5D56		STK	45.050	45.050		EUR	32,4500	1.461.872,50	5,05
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6		STK	11.000	11.000		EUR	94,3500	1.037.850,00	3,59
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00005800601		STK	15.000	6.000	23.000	EUR	31,2000	468.000,00	1,62
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006		STK	12.500	12.500		EUR	100,3000	1.253.750,00	4,34
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7		STK	19.500	19.500		EUR	67,4600	1.315.470,00	4,55
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00005759807		STK	19.725	19.725		EUR	30,5000	601.612,50	2,08
JOST Werke SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	22.215	22.215		EUR	44,2000	981.903,00	3,40
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	39.000	39.000		EUR	33,2200	1.295.580,00	4,48
Knaus Tabbert AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN504		STK	6.500	6.500		EUR	47,0000	305.500,00	1,06
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	13.300	13.300		EUR	111,8000	1.486.940,00	5,14
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	2.946	2.946		EUR	582,0000	1.714.572,00	5,93
Masterflex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE00005492938		STK	60.479	25.670		EUR	8,3600	505.604,44	1,75
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE00008430026		STK	3.400	3.400		EUR	375,1000	1.275.340,00	4,41
Novem Group S.A. Registered Shares EO 1	LU2356314745		STK	33.334	33.334		EUR	7,2000	240.004,80	0,83
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007		STK	46.141		97.251	EUR	13,5000	622.903,50	2,15
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005		STK	29.000		24.500	EUR	64,6500	1.874.850,00	6,48
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7		STK	61.711	20.936		EUR	21,8000	1.345.299,80	4,65
TRATON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000TRATON7		STK	44.590	44.590		EUR	21,3200	950.658,80	3,29
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	32.522	32.522		EUR	41,9500	1.364.297,90	4,72
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							EUR	<b>2.059.269,10</b>	<b>7,12</b>	
<b>Aktien</b>										
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9		STK	40.133	22.085		EUR	22,7000	911.019,10	3,15
DATAGROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JC8S7		STK	8.760		9.197	EUR	57,4000	502.824,00	1,74
DATRON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9LA7		STK	16.419			EUR	10,2000	167.473,80	0,58
Edel SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE00005649503		STK	94.644			EUR	5,0500	477.952,20	1,65
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							EUR	<b>28.083.870,49</b>	<b>97,11</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	<b>872.666,25</b>	<b>3,02</b>	
<b>Kassenbestände</b>							EUR	<b>872.666,25</b>	<b>3,02</b>	
Verwahrstelle							EUR	872.666,25	3,02	
			EUR	872.666,25		%	100,0000	872.666,25	3,02	

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium  
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
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Gründungskosten			EUR	4.005,56			EUR	4.005,56	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.482,72			EUR	-41.532,25	-0,14
Betreuungsgebühr			EUR	-3.220,90				-11.482,72	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.886,93				-3.220,90	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.183,76				-1.886,93	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-2.183,76	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.674,73				-241,67	0,00
Prüfungskosten			EUR	-20.361,54				-1.674,73	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-480,00				-20.361,54	-0,07
								-480,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>28.919.010,05</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
<b>pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium R</b>									
Anzahl Aktien							STK	23.545,937	
Aktienwert							EUR	74,36	
<b>pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium I</b>									
Anzahl Aktien							STK	30.500,000	
Aktienwert							EUR	75,07	
<b>pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium Seed</b>									
Anzahl Aktien							STK	75.000,000	
Aktienwert							EUR	75,52	
<b>pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium S</b>									
Anzahl Aktien							STK	225.000,000	
Aktienwert							EUR	85,40	

**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.

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	1.443.168,86
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	51.337,29
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-207.803,90
4. Sonstige Erträge	EUR	6.096,99

**Summe der Erträge** EUR 1.292.799,24

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-143.575,63
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-18.022,77
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-6.123,67
4. Betreuungsgebühr	EUR	-40.177,18
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-37.636,39
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.480,00
7. Prüfungskosten	EUR	-29.378,56
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-6.692,10
9. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-87.090,07

**Summe der Aufwendungen** EUR -372.176,37

**III. Ordentlicher Nettoertrag** EUR 920.622,87

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.058.261,67
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.319.890,66

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** EUR -4.261.628,99

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR -3.341.006,12

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres** EUR 4.249.944,97

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR 908.938,85

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium**

**Entwicklung des Fondsvermögens**

		2023
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 27.885.012,17</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 125.059,03
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR 435.770,04	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR -310.711,01	
2. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 908.938,85
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 28.919.010,05</b>

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium**  
**Vergleichende Übersicht seit Auflegung**

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium R**

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021 *)	Stück	14.828,338	EUR	102,48
31.12.2022	Stück	24.986,301	EUR	72,43
31.12.2023	Stück	23.545,937	EUR	74,36

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium I**

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021 *)	Stück	25.000,000	EUR	102,64
31.12.2022	Stück	27.500,000	EUR	72,84
31.12.2023	Stück	30.500,000	EUR	75,07

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium Seed**

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021 *)	Stück	300.000,000	EUR	102,73
31.12.2022	Stück	75.000,000	EUR	73,09
31.12.2023	Stück	75.000,000	EUR	75,52

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium S**

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2022 **)	Stück	225.000,000	EUR	82,62
31.12.2023	Stück	225.000,000	EUR	85,40

**pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
31.12.2021 *)	EUR		34.904.183,40
31.12.2022	EUR		27.885.012,17
31.12.2023	EUR		28.919.010,05

\*) Datum der Fondsgründung: 19.07.2021

\*\*\*) Auflagdatum 04.03.2022

## **Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)**

zum 31. Dezember 2023

### **Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

#### **a) Darstellung der Finanzberichte**

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

#### **b) Bewertung des Wertpapierbestandes**

Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Investmentgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen 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 Investmentgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

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

Falls für die vorstehend genannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

#### **c) Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen**

Die aus dem Verkauf von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

#### **d) Transaktionskosten**

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

pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium

EUR

65.498,87

## **pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium Investmentgesellschaft (SICAV)**

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds 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 -minderungen inbegriffen sind.

### **e) Umrechnung von Fremdwährungen**

Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenkurs in die Fondswährung umgerechnet.

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

### **f) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand**

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

### **g) Dividendenerträge**

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

### **h) Bewertung der Devisentermingeschäfte**

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

### **i) Bewertung der Terminkontrakte**

Die Terminkontrakte werden mit dem letzten, an ihren Börsen bzw. geregelten Märkten verfügbaren Abrechnungskurs („settlement price“) oder Schlusskurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

### **j) Verkaufte Optionskontrakte**

Bei verkauften Optionskontrakten werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine verkaufte „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

### **k) Bewertung der Verbindlichkeiten**

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

### **l) 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 Aktienpreis 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.

m) Gründungskosten

Die Gründungskosten der Investmentgesellschaft einschließlich der Vorbereitung, des Drucks und der Veröffentlichung des Verkaufsprospektes und der Satzung können innerhalb der ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben und belastet werden.

n) 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 einer Steuer, der sog. „taxe d’abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen 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.

Sofern eine Aktienklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieser Aktienklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

## **Erläuterung 4 – Ertragsverwendung**

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge der Aktienklassen I und R werden grundsätzlich ausgeschüttet, während die Erträge der Aktienklassen S und Seed thesauriert werden.

Sofern im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine Thesaurierung der Erträge vorgesehen ist, können auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

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

### **Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren**

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

### **Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds**

Sofern der Fonds in Anteile eines anderen Investmentfonds („Zielfonds“) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

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

### **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 – Risikomanagement (ungeprüft)**

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

### **Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)**

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. 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](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

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

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds 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 Fonds 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 Abschlüssen 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.