# Halbjahresbericht zum 31.03.2025

## P&R REAL VALUE

**Investmentgesellschaft mit variablem Kapital gemäß Teil II des geänderten 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 B 283 649**

AXXION

# Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister....3

Allgemeine Informationen....5

Auf einen Blick....6

**P&R REAL VALUE....7**

Vermögensübersicht....7

Vermögensaufstellung....8

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31.03.2025 (Anhang)....11

# Service Partner & Dienstleister

## Verwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. B82 112

## Aufsichtsrat

Martin Stürner (Vorsitzender)
Thomas Amend (Mitglied)
Constanze Hintze (Mitglied)
Dr. Burkhard Wittek (Mitglied)

## Vorstand

Stefan Schneider (Vorsitzender)
Pierre Girardet (Mitglied)
Armin Clemens (Mitglied)

## Verwahrstelle

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

## Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

# Service Partner & Dienstleister

## AIFM

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

## Adresse und Name der Gesellschaft

P&R REAL VALUE
Investmentgesellschaft mit variablen Kapital
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER
Verwaltungsrat: M. Riechert (Vorsitzender), C. Meyer-Vahrenhorst, M. Kesselheim

## Anlageberater

P&R Investment Management Limited
7-12 Tavistock Square
LONDON WC1H 9BQ
United Kingdom

## Register- und Transferstelle

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

## Zentralverwaltung

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

# Allgemeine Informationen

P & R REAL VALUE ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d'investissement à capital variable", SICAV) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher. Die Investmentgesellschaft P&R REAL VALUE wurde am 15. Januar 2024 in Form eines Monofonds gegründet und ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 283 649 eingetragen. Die Investmentgesellschaft 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").

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

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

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, sofern dies im Anhang zum Verkaufsprospekt nicht abweichend geregelt ist.

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines jeden Jahres.

Die Investmentgesellschaft veröffentlicht jährlich innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf eines Geschäftsjahres in der Währung des betreffenden Fonds, einen Jahresbericht, der den geprüften Jahresabschluss der Investmentgesellschaft und den Prüfungsvermerk des Abschlussprüfers. Darüber hinaus veröffentlicht die Investmentgesellschaft innerhalb von drei Monaten nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht.

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

Dort sind auch der Verkaufsprospekt und Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; ferner kann hier die Satzung der Investmentgesellschaft eingesehen werden. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden.

Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt.

Die Investmentgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Jahresberichte und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft zur Verfügung gestellt werden. Dort finden sich ebenfalls Informationen zur Wertentwicklung des Fonds bzw. der jeweiligen Aktienklassen.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft 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.

# Auf einen Blick

## Fondsvermögen P&R REAL VALUE

| | P&R REAL VALUE - P | P&R REAL VALUE R |
|---|---|---|
| ISIN | LU0855492194 | LU2941484342 |
| Währung | Euro | Euro |
| Fondsauflage | 15.01.2024 | 02.01.2025 |
| Ertragsverwendung | Ausschüttend | Ausschüttend |

# Vermögensübersicht

## Vermögensübersicht P&R REAL VALUE zum 31.03.2025

| | | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens [1] |
|---|---|---|---|
| **I. Vermögensgegenstände** | | **76.864.935,86** | **102,97** |
| 1. Aktien | | 73.038.144,80 | 97,84 |
| - Deutschland | EUR | 7.853.143,00 | 10,52 |
| - Sonstige EU/EWR-Länder | EUR | 8.829.168,88 | 11,83 |
| - Nicht EU/EWR-Länder | EUR | 56.355.832,92 | 75,49 |
| 2. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten | | 3.821.031,48 | 5,12 |
| - Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR | EUR | 3.771.557,71 | 5,05 |
| - Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen | EUR | 49.473,77 | 0,07 |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | | 5.759,58 | 0,01 |
| **II. Verbindlichkeiten** | | **-2.216.347,81** | **-2,97** |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten | | -2.216.347,81 | -2,97 |
| **III. Fondsvermögen** | **EUR** | **74.648.588,05** | **100,00** |

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# Vermögensaufstellung

## Vermögensaufstellung P&R REAL VALUE zum 31.03.2025

| ISIN | Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000 | Bestand 31.03.2025 | | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | | **EUR** | | **40.938.757,42** | **54,84** |
| **Aktien** | | | | | **EUR** | | **40.938.757,42** | **54,84** |
| AU000000KPG7 | KELLY PARTNERS GROUP HOLDINGS Registered Shares o.N. | | STK | 1.618.549 | AUD | 10,5600 | 9.857.873,86 | 13,21 |
| CA3039011026 | Fairfax Finl Holdings Ltd. Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N. | | STK | 4.600 | CAD | 2.079,8400 | 6.155.946,34 | 8,25 |
| CA88105G1037 | TerraVest Industries Inc. Registered Shares o.N. | | STK | 68.200 | CAD | 142,1500 | 6.237.898,53 | 8,36 |
| DE000A2GSU42 | Brockhaus Technologies AG Namens-Aktien o.N. | | STK | 213.830 | EUR | 16,1000 | 3.442.663,00 | 4,61 |
| PLSOFTB00016 | Asseco Poland S.A. Inhaber-Aktien ZY 1 | | STK | 68.350 | PLN | 158,0000 | 2.578.136,94 | 3,45 |
| US2253101016 | Credit Acceptance Corp.(Mich.) Registered Shares o.N. | | STK | 25.554 | USD | 516,3500 | 12.217.414,72 | 16,37 |
| CA3038971022 | Fairfax India Holdings Corp. Reg. Shares (Sub.Vtg.) o.N. | | STK | 10 | USD | 17,0000 | 157,41 | 0,00 |
| US9814191048 | World Acceptance Corp. Registered Shares o.N. | | STK | 3.829 | USD | 126,5500 | 448.666,62 | 0,60 |
| **An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere** | | | | | **EUR** | | **32.099.387,38** | **43,00** |
| **Aktien** | | | | | **EUR** | | **32.099.387,38** | **43,00** |
| DE0006618309 | CHAPTERS Group AG Inhaber-Aktien o.N. | | STK | 129.720 | EUR | 34,0000 | 4.410.480,00 | 5,91 |
| GB0032398678 | Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05 | | STK | 41.700 | GBP | 79,6000 | 3.967.820,60 | 5,32 |
| GB00B021F836 | Naked Wines PLC Registered Shares LS -,075 | | STK | 2.716.234 | GBP | 0,8650 | 2.808.576,09 | 3,76 |
| GB0009638130 | Software Circle PLC Registered Shares LS -,01 | | STK | 41.436.509 | GBP | 0,2960 | 14.661.478,75 | 19,64 |
| SE0012308088 | Teqnion AB Namn-Aktier o.N. | | STK | 400.269 | SEK | 169,4000 | 6.251.031,94 | 8,37 |
| **Summe Wertpapiervermögen** | | | | | **EUR** | | **73.038.144,80** | **97,84** |
| **Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten** | | | | | **EUR** | | **3.821.031,48** | **5,12** |
| **Bankbestände** | | | | | **EUR** | | **3.821.031,48** | **5,12** |
| **Verwahrstelle** | | | | | **EUR** | | **3.821.031,48** | **5,12** |
| Banque de Luxembourg S.A. | | | | 3.771.557,71 | EUR | | 3.771.557,71 | 5,05 |
| Banque de Luxembourg S.A. | | | | 41.387,78 | GBP | | 49.473,77 | 0,07 |
| **Sonstige Vermögensgegenstände** | | | | | **EUR** | | **5.759,58** | **0,01** |
| Dividendenansprüche | | | | | | | 5.759,58 | 0,01 |
| **Sonstige Verbindlichkeiten** | | | | | **EUR** | | **-2.216.347,81** | **-2,97** |
| Betreuungsgebühr | | | | | | | -6.114,47 | -0,01 |
| Performancegebühr | | | | | | | -2.121.267,56 | -2,84 |
| Prüfungskosten | | | | | | | -10.209,13 | -0,01 |
| Register- und Transferstellenvergütung | | | | | | | -250,00 | 0,00 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | -421,79 | 0,00 |
| Taxe d'Abonnement | | | | | | | -9.332,24 | -0,01 |
| Verwahrstellenvergütung | | | | | | | -4.173,31 | -0,01 |
| Verwaltungsvergütung | | | | | | | -61.206,71 | -0,08 |
| Veröffentlichungskosten | | | | | | | -516,37 | 0,00 |
| Zentralverwaltungsvergütung | | | | | | | -2.856,23 | 0,00 |
| **Fondsvermögen** | | | | | **EUR** | | **74.648.588,05** | **100,00** |

## Vermögensaufstellung P&R REAL VALUE zum 31.03.2025

| ISIN | Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000 | Bestand 31.03.2025 | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Aktienwert P&R REAL VALUE - P** | | | | **EUR** | **478,06** | |
| | **Aktienwert P&R REAL VALUE R** | | | | **EUR** | **109,34** | |
| | **Umlaufende Aktien P&R REAL VALUE - P** | | | | **STK** | **155.880,083** | |
| | **Umlaufende Aktien P&R REAL VALUE R** | | | | **STK** | **1.179,849** | |

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# Devisenkurse

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

**Die Vermögensgegenstände des Fondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.**
**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

| | | per 31.03.2025 | | |
|---|---|---|---|---|
| AUD | (Australische Dollar) | 1,733830 | = | 1 Euro (EUR) |
| CAD | (Kanadische Dollar) | 1,554150 | = | 1 Euro (EUR) |
| GBP | (Britische Pfund) | 0,836560 | = | 1 Euro (EUR) |
| PLN | (Zloty) | 4,188800 | = | 1 Euro (EUR) |
| SEK | (Schwedische Kronen) | 10,847100 | = | 1 Euro (EUR) |
| USD | (US-Dollar) | 1,080000 | = | 1 Euro (EUR) |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31.03.2025 (Anhang)

## Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

**Darstellung der Finanzberichte**

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

**Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente**

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten 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 sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft 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 Verwaltungsgesellschaft 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 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.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

**Transaktionskosten**

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

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

**Umrechnung von Fremdwährungen**

Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs 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.

**Einstandswert 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.

**Dividendenerträge**

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

**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.

**Bewertung der Terminkontrakte**

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

**Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten**

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

**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.

**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.

**Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.03.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.03.2025 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.03.2025 beziehen, erstellt.

## Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

## Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d'abonnement")

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement") von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Sofern der Fonds oder eine Aktienklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen des Fonds bzw. dieser Aktienklasse mit einer reduzierten „taxe d'abonnement" von jährlich 0,01% besteuert.

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 – Rückerstattung von Gebühren

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

## Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

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

## Erläuterung 6 – 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 7 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt 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 8 – Ertragsverwendung

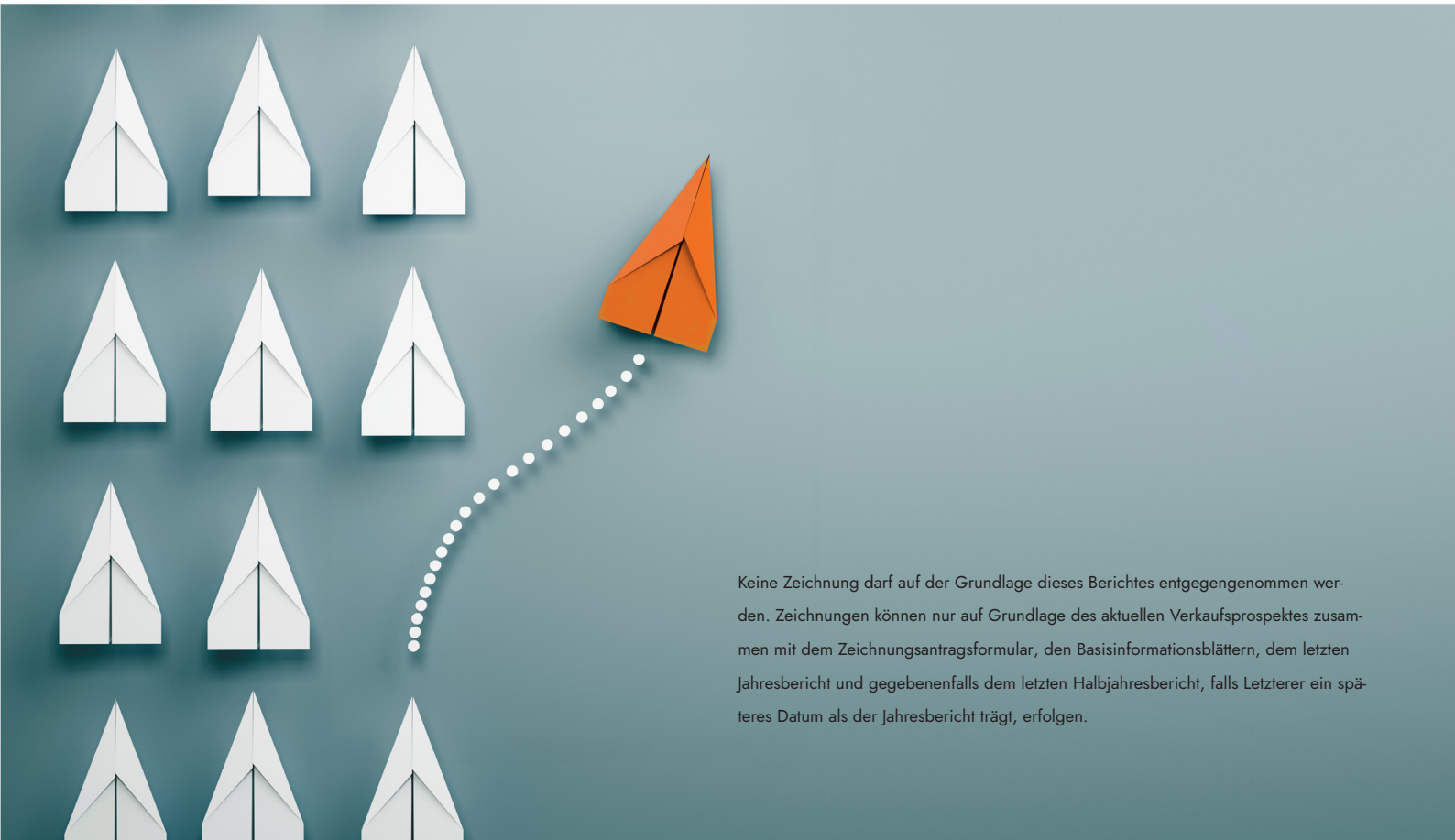
Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

## Erläuterung 9 - Weitere Informationen

**Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes**

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlägen 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.

AXXION



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.