



mit den
Teilfonds:
CONREN - Equity
CONREN - Fixed Income
CONREN - Generations Family Business Equity
R.C.S. Luxembourg K392



Jahresbericht zum 30. Juni 2023

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183



Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN	Seite	6
Teilfonds CONREN - Equity		
Geografische Länderaufteilung	Seite	8
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	8
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	12
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023	Seite	13
Teilfonds CONREN - Fixed Income		
Geografische Länderaufteilung	Seite	17
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	18
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	22
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023	Seite	23
Teilfonds CONREN - Generations Family Business Equity		
Geografische Länderaufteilung	Seite	29
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	30
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	34
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023	Seite	35
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023	Seite	39
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	45
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	49
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	51

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer sowie bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Rückblick

Während das „Leit-Motiv“ im letzten Quartal 2022 von den wachsenden globalen Rezessionsängsten geprägt war, drehte die Stimmung zum Jahresbeginn auch aufgrund der Phantasie im Zusammenhang mit den COVID-Wiedereröffnungsbemühungen in China. Aktienmärkte schossen im Januar nach oben, wobei insbesondere europäische Aktien, aufgrund der hohen Abhängigkeit vieler europäischer Unternehmen von den Entwicklungen in Asien und ihrer moderaten Bewertung, überproportional profitierten. Eine gewisse FOMO („fear of missing out“)-Stimmung kam auf, nachdem sich die Märkte seit den Tiefpunkten vom Oktober 2022 bereits kräftig erholt hatten. Die Anleihenmärkte waren bis Anfang März 2023 weiter unter Druck, da die Anleiherenditen infolge weiterer Zinserhöhungsschritte der Notenbanken ihren Aufwärtstrend fortsetzten. Wie fragil das System jedoch ist, zeigte sich spätestens im März, als in den USA verschiedene Banken aufgrund fehlgeleiteter Anlagen („mark-to-market“ Verluste auf Anleihenpositionen mit anschließendem Vertrauensverlust der Kunden, die begannen, Geld abzurufen; einem regelrechten „bank-run“) in Schieflage gerieten und die Behörden Unterstützungsmaßnahmen vornehmen mussten. Die bisherige Kumulation dieser Ereignisse mündete am 19. März 2023 in einer Rettungsmaßnahme der Credit Suisse Bank in der Schweiz. Aktienmärkte sanken in diesen zwei Wochen stark, einige Indizes mussten sogar ihre gesamte Year-to-Date („YTD“) Performance aufgeben (so zum Beispiel der Dow Jones Index) und die Stimmung unter den internationalen Anlegern drehte abrupt. Gleichzeitig haben Anleihen (Staatsanleihen) durch eine massive Kontraktion der Anleiherenditen überproportional von diesen Geschehnissen profitiert. Die negative Korrelation zwischen Aktien- und Anleihenmärkten, vor allem bei fallenden Aktienpreisen, funktionierte nun wieder hervorragend (Portfolio-Diversifikationseffekt bei gemischten Mandaten), während diese im Jahr 2022, als die Zinsen nach oben schossen, ins Positive drehte (beide Vermögensklassen haben hohe Verluste erlitten). Gleichzeitig konnten im Zuge der stark gefallen Renditen vor allem Wachstumswerte (Nasdaq Index) outperformen. Interessanterweise hat sich die Volatilität über das erste Quartal bei Aktien relativ stabil gehalten (mit leichten Ausbrüchen nach oben im März), wohingegen sie bei Anleihen- und Devisenmärkten stark anstieg. Hohe Unsicherheit in diesen beiden wichtigen Märkten ist keine gute Basis, um bei Aktien auf kurze Sicht euphorisch zu sein.

Makrobild: Wachstum, Inflation, Geld- und Fiskalpolitik

Der Bankenstress und die Kreditklemme haben die Ausgangslage etwas geändert. Selbst wenn ein drastischer systemischer Schock eingedämmt wurde(*), dürfte die restriktivere Kreditvergabe der Banken in den kommenden Monaten einen neuen Gegenwind für das Wachstum darstellen. Dieser disinflationäre Impuls aus dem Bankensystem verringert die Notwendigkeit für die Geldpolitiker in den USA, die Wirtschaft durch weitere Zinserhöhungen zu bremsen (und kehrt sie möglicherweise später im Jahr um). Es besteht jedoch nach wie vor große Unsicherheit darüber, wie groß die Wachstumsbremse aus dieser Quelle und wie breit sie angelegt sein wird.

Die auffälligste Veränderung an den Märkten war die Preisgestaltung der Zentralbanken, die sich nach der Aussage des Vorsitzenden Powell vor dem Kongress Anfang März 2023 auf eine Rückkehr der Fed zu Erhöhungen um 50 Basispunkte einstellten (effektiv erfolgte dann eine Erhöhung um weitere 25 Basispunkte). Auch in Europa sind die erwarteten Zinssätze gesunken, wenn auch in geringerem Maße. Trotzdem darf man nicht verkennen, während das Risiko der Finanzstabilität nicht mehr ignoriert werden kann, dass die Inflation der größte Schrecken der Notenbanken bleibt. Eine Zinserhöhung inmitten einer „Bankenkrise“ ist zwar beispiellos, aber wie der US Fed Vorsitzende Powell bekräftigte, ist die Inflation „nach wie vor erhöht“, und er ist nach wie vor der Meinung (wie vor allem auch die Vertreter der EZB), dass die Kosten für die Senkung der Inflation das geringere Übel sind, als die Inflation in die Höhe schnellen zu lassen.

Zumindest was die kurzfristigen Daten zur Inflation in den USA bestätigen, ist, dass sich der disinflationäre Trend bei den Warenpreisen wie bei Rohstoffen und Energie durchgesetzt hat, die Inflation in Dienstleistungssektoren (Kern-Service-Inflation) jedoch weiterhin anhält. Dasselbe trifft auch beim Lohnwachstum zu. Insgesamt ging die Gesamtinflation jedoch zurück. Sollte der Trend anhalten, ist in den USA bis zum Ende des Jahres 2023 mit einer Rate von unter 3,5% zu rechnen. Was aber immer noch über der 2% Grenze liegt. In Europa bilden sich die Inflationsraten ebenfalls zurück, allerdings nicht in demselben Ausmaß wie in USA. Und auch hier ist der Lohndruck nach oben nach wie vor groß. Dies ist auch ein Grund dafür, dass im Gegensatz zu den USA, der Zinszyklustrend nach oben weitergehen wird (auch wenn der Endleitzins niedriger ausfallen wird als in den USA) und sich auch die erwarteten Leitzinsen in 6-9 Monaten nicht bzw. kaum nach unten bewegen werden.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir ein gemischtes Makro-Bild vorfinden, beschleunigtes Lohnwachstum, rückgängige Kerninflation und nun eine gewisse Kreditklemme im Bankenbereich, die sich vor allem in den USA negativ auf das Wachstum auswirken kann. Trotzdem bleibt die Notenbankpolitik insgesamt restriktiv. Die Inflationsraten in Europa sind nach wie vor zu hoch und das Konjunkturkontraktionsrisiko infolge restriktiver Geldpolitik und Normalisierung der Fiskalpolitik (im Vergleich zu den Ausgaben während des COVID-Jahres 2020 steigt auch hier trotz sich zum Teil aufhellender Purchasing Managers Index (PMI)-Zahlen (vgl. Deutschland) per Beginn 2023. China stimuliert zwar weiter (Geld- und Fiskalimpulse) und treibt die COVID-Wiedereröffnungsmaßnahmen voran, doch dies hat sich bisher noch nicht in markant höheren Wachstumswerten niedergeschlagen. Im Gegenteil, selbst die lokalen Konsumenten sind nach Auflösung der Lockdowns vorsichtig (vgl. die letzten Daten von Februar 2023).

(*) *Nach dem Zusammenbruch der SVB (Silicon Valley Bank) hat die US Fed mit ihrem "Bank Term Funding Program (BTFF)" versucht, den Markt zu stabilisieren und die Anleger zu beruhigen, indem sie Liquidität zuführte. Die Bilanz der Fed stieg innerhalb einer Woche um USD 300 Mrd. (so viel wie seit März 2020 nicht mehr), ein Betrag, der mehr als drei Monaten quantitativer Straffung entspricht (es sei daran erinnert, dass die US Fed versucht, ihre Bestände an US-Staatsanleihen und Agency-MBS um USD 95 Mrd. pro Monat zu reduzieren). Es handelt sich zwar nicht um ein groß angelegtes Programm zum Ankauf von Vermögenswerten (Quantitative Easing („QE“)), aber es ist durchaus realistisch, dass die Zentralbank ihre Bilanz bei Bedarf vorübergehend weiter ausweiten und sogar beschließen könnte, das Quantitative Tightening („QT“) vorzeitig zu beenden, sollten sich weitere Anzeichen für finanzielle Spannungen ergeben.*

Bericht zum Geschäftsverlauf

Mikro- und Marktbild: Märkte und Bewertungen

Die Bewertungen an den Aktienmärkten sehen vor allem in Europa wie auch in Asien moderat aus. Dies unter der Annahme, dass die Unternehmensgewinne aufgrund einer möglichen Konjunkturkontraktion der aktuellen Niveaus nicht wesentlich sinken. In den USA sind die Bewertungen nach wie vor hoch.

Zur Erinnerung: Eine durchschnittliche Rezession hat in der Zeit nach dem Zweiten Weltkrieg zu Einkommensrückgängen von ca. 35% über Zeiträume von 1-1/2 Jahren geführt. Die Multiplikatoren fallen normalerweise, bevor die Gewinne zu schrumpfen beginnen (dies geschah im Jahr 2002, als das Kurs-Gewinn-Verhältnis („KGV“) schrumpfte, der Gewinn pro Aktie jedoch stabil war). Daher tendieren Multiplikatoren dazu, vor den Gewinnen den Tiefpunkt zu erreichen. Wenn die Gewinne in zwei aufeinanderfolgenden Quartalen rückläufig waren (eine technische Rezession), ist die Wirtschaft schwach und es wird erwartet, dass die Zentralbanken die Zinsen senken. Wenn dies der Fall ist, neigen Multiplikatoren dazu, einen Schub zu bekommen, selbst wenn die Wirtschaft schrumpft. Wenn also der Markt eine Rezession erwartet und die Zentralbanken die Zinsen senken, könnten wir bei langlaufenden Anleihen (US-Treasury-Note) bei 1% - 1,5% enden. Zusammen mit einer Aktienrisikoprämie von mindestens 5% in einer Rezession erhalten wir eine erforderliche Ertragsrendite von 6,5% - 7%, was ein KGV des ca. 15-Fachen impliziert. Derzeit notiert der US-Aktienmarkt darüber. Zumindest für den wichtigsten Aktienmarkt der Welt sieht es nicht sonderlich unterbewertet aus. Vor allem, wenn die Renditen im Fall einer Rezession nicht wie erwartet sinken sollten. Europa scheint mit KGVs des 11-12-Fachen besser untermauert. Anleihenmärkte haben bereits vor den aktuellen Bankenturbulenzen eine moderate Kontraktion antizipiert. Die Verschärfung der Kreditkonditionen infolge dieser Krise hat die Wahrscheinlichkeit einer Rezession, sowohl in den USA als auch in Europa, jedoch nochmals ansteigen lassen. Anleihen sind unter diesem Szenario nach wie vor attraktiv, weniger so Segmente des Anleihenmarktes, die stärker von den Kreditkonditionen und der Konjunktur abhängig sind (so beispielsweise High Yield).

Marktstimmung: Ausgelöst durch die Schlagzeilen um die Silicon Valley Bank in den USA und die Credit Suisse in Europa haben wir in letzter Zeit eine deutliche Kehrtwende in der Risikoaversion erlebt. Globale Geldmarktfonds verzeichneten im März massive Zuflüsse, den höchsten Wert seit März 2020. In den vergangenen vier Wochen summierten sich die Zuflüsse auf mehr als USD 300 Mrd. Das Vermögen der Geldmarktfonds ist auf mehr als USD 5,1 Billionen gestiegen, den höchsten Stand seit Beginn der Aufzeichnungen. Aus konträrem Standpunkt heraus könnte dies zumindest kurzfristig positiv für die weitere Börsenentwicklung sein. Aber auch weitere Indikatoren wie zum Beispiel Umsätze und Volatilität (sowie Put/Call-Ratios) geben Kaufsignale. Das ändert aber nichts daran, dass mittelfristig aufgrund der monetären und der Kredit-Variablen die Aktien-Indexstände nochmals deutlich korrigieren könnten (Ende der zyklischen Bärenmarkt-Rally seit Oktober 2022), bevor eine Trendwende (Start des nächsten strukturellen Bullenmarktes) stattfindet.

Der Rückgang der Anleiherenditen hat sich jedoch als Unterstützung für den Aktienmarkt mit längeren Laufzeiten erwiesen. So stieg beispielsweise der Nasdaq in den letzten Wochen deutlich stärker als S&P 500. Gleichzeitig kann man aber auch feststellen, dass markttechnisch gesprochen die breite Unterstützung fehlt. Es besteht eine grosse Abweichung zwischen der kumulativen „Advance-Decline“ Linie und der eigentlichen Kurspreisentwicklung des Index, was darauf hindeutet, dass es ihr an Unterstützung mangelt, da nur einige wenige Aktien (die Large-Cap-Namen) zu der Bewegung beitragen. Eine solche mangelnde Beteiligung am Kursgeschehen des Index ist ein Zeichen für eine zugrundeliegende Schwäche, während unter den gegenwärtigen Umständen eine solche Rückbesinnung auf Large-Cap-Technologiewerte angesichts des aktuellen makroökonomischen Hintergrunds auch eine defensive Ausrichtung im Allgemeinen widerspiegeln könnte.

Ausblick

Makrooptik: Wachstum, Inflation, Geld- und Fiskalpolitik

Der Ausbruch der Disruptionen im Bankensektor hat die dunklen Erinnerungen an die Krise 2007/2008 mit seinen wiederholten systemischen Bankenzusammenbrüchen wachgerufen. Im Vergleich zu damals ist die grundlegende Art der Herausforderung heute aber eine andere: Während in der Finanzkrise die Unsicherheit über das Ausmaß der Kreditverluste in den Hypothekenkreditbüchern der Banken und den damit verbundenen Instrumenten im Mittelpunkt stand, liegt die Hauptsicherheit dieses Mal bei den Durationsverlusten auf den Staatsanleihebeständen der Banken (Erwerb langlaufender Anleihen auf der Aktivseite der Bilanz) nach den drastischen Zinserhöhungen im vergangenen Jahr und damit zusammenhängend bei Fragen zu Geschäftsmodellen, die auf billige kurzfristige Finanzierung angewiesen sind. Es stimmt zwar, dass die Vorschriften nach der Krise in den meisten Ländern zu höheren Kapitalpuffern geführt haben, aber die Tatsache, dass die Einlagen (Depositen) durch die Technologie (Onlinebanking, globaler 24/7 Zugriff auf Konten etc.) flüchtiger geworden sind als zuvor, hat eine neue Risikoachse eingeführt, gegen die in einem fraktionierten Reservesystem kein Kapitalpuffer wirksam schützen kann. Die Regulierungsbehörden haben schnell reagiert: Die Kombination aus neuen US Fed-Fazilitäten und einer „impliziten“ Einlagensicherung dürfte den Ausverkauf von Vermögenswerten verhindern und die Rallye an den Anleihemärkten (durch den massiven Zerfall der Anleiherenditen) trägt dazu bei, die Duration der Portfolios zu senken. Doch die anhaltende Einlagenflucht könnte kleinere Banken weiterhin unter Druck setzen, solange die Zusagen nur implizit sind und Fragen zur Rentabilität in einer Welt mit höheren Zinssätzen und Finanzierungskosten bestehen bleiben. Das Kreditrisiko ist damit nicht vom Tisch. Selbst wenn sich also die systemischen Spannungen in Grenzen halten, wird die Kombination aus Liquiditätshorung und Marktsorgen wahrscheinlich nur langsam nachlassen, was zu einer Verschärfung der Kreditbedingungen führen und die Wirtschaft bremsen wird, auch wenn ihr Ausmaß noch sehr ungewiss ist.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Dieser Prozess, zusammen mit einer ohnehin - zumindest auf absehbare Zeit - sich zurückbildenden Inflation (vor allem in den USA) hat die Prognose hinsichtlich des weiteren US-Zinserhöhungszyklus deutlich verändert. Im Gegensatz zu den Äußerungen von J. Powell im März 2023 („Zinssenkungen im 2023 sind nicht unser Basisszenario“) scheint uns dies zumindest die aktuellen Entwicklungen an den Anleihenmärkten anzuzeigen (deutlicher Rückgang der nach wie vor inversen Zinskurve, d.h. steiler Anstieg der Kurve, indem kurzfristige Anleiherenditen deutlich stärker gefallen sind als langfristige): Der Bondmarkt geht bereits im Jahr 2023 von mehreren Zinssenkungen aus (keine weitere Zinserhöhung an der nächsten US Fed Sitzung im Mai 2023). Der Bondmarkt zeigt uns aber auch an, dass eine Kontraktion der wirtschaftlichen Aktivität (sowohl in den USA als auch in Europa) noch in diesem Jahr wahrscheinlich ist. Dies hat natürlich große Implikationen auf die künftige Entwicklung der Unternehmensgewinne. Aktienmärkte und der Kreditmarkt (Unternehmensanleihen und dort insbesondere der hochverzinsliche Anleihen-Bereich) haben bisher eine Kontraktion nicht eingepreist. Ein Anlagestrategie der Bank of America (Michael Hartnett) hat es trefflich zusammengefasst: *„Credit and stock markets too greedy for rate cuts, not fearful enough of recession“*. Der Bondmarkt (Staatsanleihen) eskomptiert größtenteils eine wirtschaftliche Abkühlung. Wobei man zugegebenermaßen die Signale aus dem Bondmarkt unterschiedlich interpretieren kann: Kurzfristig deuten sie auf eine Kontraktion hin (stark gesunkene Anleiherenditen über die gesamte Zinskurve; Verschärfung der Kreditkonditionen etc.), mittelfristig sind die Indikatoren aber noch nicht rezessiv.

Ein Aspekt, den wir nicht außer Acht lassen dürfen, ist der weitere Verlauf der Fiskalausgaben. Die Fiskalströme in den USA wie aber auch in Europa sind nach wie vor gut, jedoch nicht mit dem Stand der Pandemie vergleichbar. Wir befinden uns wieder auf einem normalisierten Niveau. Um die zunehmenden Kreditspannungen zu entkräften, wäre ein erneuter Fiskalschub notwendig, um eine mögliche Rezession gut abfedern zu können. Allerdings ist ein solcher Zusatzimpuls weder in den USA noch in Europa für die nächsten Monaten zu erwarten. Lediglich China agiert derzeit fiskalpolitisch wie auch monetär (nochmalige Absenkung des Mindestreservezinses um 25 Basispunkte) expansiv. Dies wird aber kurzfristig nicht ausreichen, um der Kombination aus restriktiver Geldpolitik (USA/Europa) und Verschlechterung der Kreditkonditionen (primär USA) in einem globalen Kontext entgegenzuwirken. Die Volkswirtschaften im Westen bräuchten lokale Stimulanzen, um eine Kontraktion abzuwenden. Hierfür sind aber die Inflationsraten nach wie vor zu hoch. Dies ist das große Dilemma der Zentralbanken und damit der potenzielle Gegenwind für viele Vermögensklassen außerhalb von Staatsanleihen.

Zusammenfassung Basisszenario Zweites Quartal 2023

Der Druck auf die Konjunktur steigt weiter an, auch wenn gewisse Indikatoren (u.a. PMI-Entwicklung in Europa) dies derzeit noch nicht anzeigen. Das Wirtschaftswachstum dürfte von hier aus enttäuschend ausfallen, da Verbraucher und Unternehmen diskretionäre Ausgaben und Kapitalanlagen deutlicher kürzen. Die aktuellen Liquiditätsparameter und Kreditkonditionen sprechen ebenfalls für eine weiterhin volatile Aktienmarktentwicklung. Eine erneute Korrektur an den Aktienmärkten ist daher nicht auszuschließen. Um den Trend nachhaltig zu drehen, müssen die monetären und fiskalpolitischen Zügel wieder deutlich gelockert werden. Aufgrund der nach wie vor hohen Inflation (deutlich über den 2% Zielrichtlinien der US Fed und EZB) und der angespannten Situation auf den Arbeitsmärkten, können wir kurzfristig nicht mit Rückenwinden aus diesen Bereichen rechnen. Die konjunkturelle Seite wird daher eine große Bedeutung für die nächsten Richtungsschritte der Aktienmärkte haben. Dasselbe trifft auch auf große Teile des Unternehmensanleihenmarktes zu. Das technische Bild kann noch etwas unterstützend wirken. Die Marktbreite sinkt jedoch zunehmend. Der langfristige USD-Aufwärtstrend könnte im Zuge sinkender Zinsprojektionen in den nächsten ein bis zwei Quartalen brechen. Dies wäre die Basis (der sogenannte „Pivot“) für ein Ausbrechen der Edelmetallpreise nach oben. Kurzfristig sind diese Märkte jedoch überkauft.

Der von Russland entfachte Krieg in der Ukraine ist nach wie vor natürlich ein geopolitisches Risiko. Eine Prognose zum Verlauf des Konflikts und den unmittelbaren sowie mittelbaren Auswirkungen auf die Finanzmärkte ist für uns seriös nicht zu machen, zu zahlreich sind die Unwägbarkeiten. Wie alle Marktteilnehmer beobachten wir die Situation genau und reagieren, wenn nötig unmittelbar.

Was sind derzeit die größten absehbaren Bedrohungen für die Märkte?

1. Ein Überschießen der US Fed (wie auch der EZB) scheint das größte Risiko einer harten Rezession und Folgen für die Gewinne zu sein. Die aktuellen Aktienindexstände diskontieren diese Möglichkeit noch nicht ab.
2. Ein „Kreditereignis“ eines relevanten Instituts mit erheblichen Rückwirkungen/Kettenreaktionen auf die Vermögenspreise (beispielsweise ein großer Pensionsfonds, eine Bank, eine Immobiliengesellschaft oder ein Private Equity bzw. Hedge-Fonds mit hohen Wetten auf Kredit).
3. Eine fiskalpolitische Kehrtwende in den USA (eine Wende hin zum „ausgeglichenen Haushalt“ versus Defizit Ausgaben), welche die Fiskalströme genau dann reduziert, wenn die Nachfrage aufgrund der restriktiven Geldpolitik schwächer wird. Ein Scheitern der Debt Ceiling Verhandlung wird stark rezessive Folgen haben. Wenn die Regierungsausgaben eingefroren werden, dann fehlt der Antrieb des US Wirtschaftsmotors.
4. Die Entwicklungen rund um die zahlreichen politischen Versäumnisse bei der Bekämpfung von COVID in China (Null-COVID-Politik versus „unkontrollierte Ausbreitung des Virus“ und das Potenzial für soziale Unruhen).

Bericht zum Geschäftsverlauf

Wertentwicklung der Teilfonds im Berichtszeitraum

Bezogen auf den Wert je Anteil der jeweiligen Anteilklasse des jeweiligen Teilfonds im Vergleich zum Ultimo des vorangegangenen Geschäftsjahres stellt sich die Wertentwicklung wie folgt dar:

CONREN - Equity

- Anteilklasse SF (thesaurierend) von 139,54 EUR um 5,44% auf 147,13 EUR
- Anteilklasse I (thesaurierend) von 129,97 EUR um 5,06% auf 136,55 EUR

CONREN - Fixed Income

- Anteilklasse SF (thesaurierend) von 101,79 EUR um -1,33% auf 100,44 EUR
- Anteilklasse I (thesaurierend) von 96,56 EUR um -1,93% auf 94,70 EUR
- Anteilklasse R A (ausschüttend) von 41,62 EUR um -2,16% (vor Ausschüttung) bzw. -4,56% (nach Ausschüttung) auf 39,72 EUR

CONREN - Generations Family Business Equity

- Anteilklasse SF (thesaurierend) von 128,08 EUR um 16,33% auf 149,00 EUR
- Anteilklasse I A (ausschüttend) von 124,52 EUR um 15,93% auf 144,35 EUR
- Anteilklasse R A (ausschüttend) von 105,88 EUR um 15,34% auf 122,12 EUR

Strassen, im August 2023

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN

Konsolidierter Jahresbericht des CONREN mit den Teilfonds

CONREN - Equity, CONREN - Fixed Income und CONREN - Generations Family Business Equity

Die Zusammensetzung des konsolidierten Netto-Fondsvermögens, die Veränderung des konsolidierten Netto-Fondsvermögens und die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung entsprechen der Summe der jeweiligen Werte der einzelnen Teilfonds des Fonds. Im Falle von Anlagen zwischen Teilfonds (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds derselben Umbrellastruktur investiert) waren die entsprechenden Konten/Salden des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der jeweiligen konsolidierten Darstellung.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	98.803.493,74
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 103.788.846,56)	
Optionen	235.200,00
Bankguthaben ¹⁾	3.228.102,35
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	42.511,92
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	48.699,46
Zinsforderungen	367.085,53
Dividendenforderungen	16.636,70
Sonstige Aktiva ²⁾	1.211,24
	102.742.940,94
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-71.185,82
Sonstige Passiva ³⁾	-105.070,97
	-176.256,79
Netto-Fondsvermögen	102.566.684,15

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	112.395.325,50
Ordentlicher Nettoertrag	1.072.175,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	30.717,58
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.031.581,76
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-29.580.594,09
Realisierte Gewinne	5.276.224,54
Realisierte Verluste	-7.817.523,19
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.223.243,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.955.232,84
Ausschüttung	-19.700,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	102.566.684,15

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit Prüfungskosten und der Fondsmanagementvergütung.

Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

EUR

Erträge	
Dividenden	848.756,53
Erträge aus Investmentanteilen	20.866,78
Zinsen auf Anleihen	975.808,80
Bankzinsen ¹⁾	99.787,98
Sonstige Erträge	3.461,78
Ertragsausgleich	-119.843,52
Erträge insgesamt	1.828.838,35
 Aufwendungen	
Zinsaufwendungen ¹⁾	-1.884,49
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-322.923,20
Verwahrstellenvergütung	-70.567,51
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-49.971,84
Vertriebsstellenprovision	-146.934,47
Taxe d'abonnement	-51.750,24
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-59.223,11
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-10.089,98
Register- und Transferstellenvergütung	-16.743,61
Staatliche Gebühren	-10.952,50
Gründungskosten ²⁾	-2.199,51
Sonstige Aufwendungen ³⁾	-102.548,38
Aufwandsausgleich	89.125,94
Aufwendungen insgesamt	-756.662,90
Ordentlicher Nettoertrag	1.072.175,45

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Gründungskosten werden über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben.

³⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

CONREN - Equity

Jahresbericht
1. Juli 2022 - 30. Juni 2023

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse SF	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A1W3DF	A1W3DG
ISIN-Code:	LU0955858179	LU0955859060
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. Jahrespauschale i.H.v. bis zu 3.600 Euro und 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. Jahrespauschale i.H.v. bis zu 3.600 Euro und 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	1 Anteil	1 Anteil
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	47,59 %
Vereinigte Staaten von Amerika	22,30 %
Deutschland	9,85 %
Luxemburg	8,72 %
Niederlande	2,22 %
Taiwan	2,15 %
Israel	2,00 %
Cayman-Inseln	1,10 %
Wertpapiervermögen	95,93 %
Terminkontrakte	0,30 %
Bankguthaben ²⁾	3,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,15 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	66,16 %
Software & Dienste	11,54 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,48 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,89 %
Groß- und Einzelhandel	3,08 %
Media & Entertainment	2,56 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,22 %
Wertpapiervermögen	95,93 %
Terminkontrakte	0,30 %
Bankguthaben ²⁾	3,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,15 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

CONREN - Equity

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse SF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2021	0,51	2.980	-2.472,67	171,99
30.06.2022	1,86	13.341	1.752,92	139,54
30.06.2023	2,00	13.611	37,65	147,13

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2021	21,41	133.056	-14.659,76	160,88
30.06.2022	15,18	116.832	-2.511,85	129,97
30.06.2023	12,15	89.000	-3.676,90	136,55

CONREN - Equity

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	13.577.834,19
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 14.045.485,83)	
Bankguthaben ¹⁾	554.492,98
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	42.511,92
Zinsforderungen	6.489,54
Dividendenforderungen	1.088,42
	<u>14.182.417,05</u>
Sonstige Passiva ²⁾	-26.629,29
	<u>-26.629,29</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>14.155.787,76</u>

Zurechnung zu den Anteilklassen

Anteilklasse SF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.002.547,59 EUR
Umlaufende Anteile	13.611,000
Anteilwert	147,13 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.153.240,17 EUR
Umlaufende Anteile	88.999,739
Anteilwert	136,55 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit Prüfungskosten und der Fondsmanagementvergütung.

CONREN - Equity

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.045.736,82	1.861.604,27	15.184.132,55
Ordentlicher Nettoaufwand	-90.135,30	-6.919,78	-83.215,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-16.746,10	9,61	-16.755,71
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	37.773,06	37.651,50	121,56
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.677.023,86	0,00	-3.677.023,86
Realisierte Gewinne	1.314.679,20	172.048,34	1.142.630,86
Realisierte Verluste	-2.749.090,01	-355.841,90	-2.393.248,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	572.882,69	74.640,79	498.241,90
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.717.711,26	219.354,76	1.498.356,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	14.155.787,76	2.002.547,59	12.153.240,17

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse SF Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.341,000	116.831,739
Ausgegebene Anteile	270,000	1,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	-27.833,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	13.611,000	88.999,739

CONREN - Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	30.557,52	4.199,31	26.358,21
Erträge aus Investmentanteilen	20.866,78	2.931,38	17.935,40
Bankzinsen ¹⁾	19.656,67	2.682,84	16.973,83
Sonstige Erträge	3.461,78	486,13	2.975,65
Ertragsausgleich	-1.664,88	0,00	-1.664,88
Erträge insgesamt	72.877,87	10.299,66	62.578,21
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen ¹⁾	-938,03	-105,96	-832,07
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-58.438,31	-3.862,28	-54.576,03
Verwahrstellenvergütung	-15.056,02	-1.928,47	-13.127,55
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-15.056,45	-1.924,32	-13.132,13
Vertriebsstellenprovision	-27.789,39	-1.158,23	-26.631,16
Taxe d'abonnement	-7.216,58	-913,78	-6.302,80
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.754,34	-1.961,52	-12.792,82
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.416,12	-190,25	-1.225,87
Register- und Transferstellenvergütung	-4.362,55	-570,83	-3.791,72
Staatliche Gebühren	-1.336,81	-185,24	-1.151,57
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-35.059,55	-4.408,95	-30.650,60
Aufwandsausgleich	18.410,98	-9,61	18.420,59
Aufwendungen insgesamt	-163.013,17	-17.219,44	-145.793,73
Ordentlicher Nettoaufwand	-90.135,30	-6.919,78	-83.215,52
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	16.241,44		
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		0,89	1,23

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Gebühren betreffend die Deutsche Performance Gesellschaft.

CONREN - Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman-Inseln								
KY30744W1070	Farfetch Ltd.	USD	14.000	0	28.000	6,0800	156.369,98	1,10
							156.369,98	1,10
Israel								
IL0011334468	CyberArk Software Ltd.	USD	500	0	2.000	153,7900	282.520,44	2,00
							282.520,44	2,00
Niederlande								
NL0012969182	Adyen NV	EUR	200	0	200	1.568,8000	313.760,00	2,22
							313.760,00	2,22
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	0	0	3.300	100,6400	305.053,73	2,15
							305.053,73	2,15
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	600	350	850	483,7700	377.702,31	2,67
US8522341036	Block Inc.	USD	1.500	600	4.000	64,3900	236.575,73	1,67
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	0	0	2.600	143,9900	343.872,51	2,43
US34959E1091	Fortinet Inc.	USD	0	2.600	4.900	75,0900	337.963,63	2,39
US5738741041	Marvell Technology Inc.	USD	1.400	0	6.900	58,3700	369.939,38	2,61
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	0	40	260	1.171,4500	279.762,10	1,98
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	0	850	650	408,2200	243.724,63	1,72
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	1.800	0	1.800	175,7700	290.608,98	2,05
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	1.800	700	5.100	77,3700	362.438,69	2,56
US9224751084	Veeva System Inc.	USD	0	250	1.750	195,1400	313.672,27	2,22
							3.156.260,23	22,30
Börsengehandelte Wertpapiere							4.213.964,38	29,77
Aktien, Anrechte und Genussscheine							4.213.964,38	29,77
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE0005933964	iShares SMI (DE)	EUR	2.300	2.000	11.300	123,4200	1.394.646,00	9,85
							1.394.646,00	9,85

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

CONREN - Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Irland								
IE00B4L5Y983	iShares Core MSCI World UCITS ETF	USD	0	15.600	20.200	83,3000	1.545.568,11	10,92
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	0	1.500	3.500	457,3600	1.470.340,77	10,39
IE00BP3QZB59	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	USD	0	18.300	41.700	37,4600	1.434.814,00	10,14
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	USD	54.000	0	54.000	10,2840	510.090,93	3,60
IE00BYVJRP78	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	EUR	0	0	150.000	6,2810	942.150,00	6,66
IE00B6R52036	iShares V Plc. - S&P Gold Producers UCITS ETF	EUR	60.000	40.000	70.000	11,8840	831.880,00	5,88
							6.734.843,81	47,59
Luxemburg								
LU0908500753	Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	0	2.300	6.000	205,7300	1.234.380,00	8,72
							1.234.380,00	8,72
Investmentfondsanteile ²⁾							9.363.869,81	66,16
Wertpapiervermögen							13.577.834,19	95,93
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
DAX Index Future September 2023			0	4	-4		36.750,00	0,26
							36.750,00	0,26
USD								
E-Mini S&P 500 Index Future September 2023			0	6	-6		-4.808,49	-0,03
Nasdaq 100 Index Future September 2023			0	6	-6		10.570,41	0,07
							5.761,92	0,04
Short-Positionen							42.511,92	0,30
Terminkontrakte							42.511,92	0,30
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							554.492,98	3,92
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-19.051,33	-0,15
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							14.155.787,76	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Equity

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
DAX Index Future September 2023	-4	-1.605.900,00	-11,34
		-1.605.900,00	-11,34
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future September 2023	-6	-1.222.306,42	-8,63
Nasdaq 100 Index Future September 2023	-6	-1.664.397,91	-11,76
		-2.886.704,33	-20,39
Short-Positionen		-4.492.604,33	-31,73
Terminkontrakte		-4.492.604,33	-31,73

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Equity

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8627
Dänische Krone	DKK	1	7,4467
Hongkong-Dollar	HKD	1	8,5324
Japanischer Yen	JPY	1	157,4369
Schwedische Krone	SEK	1	11,8154
Schweizer Franken	CHF	1	0,9765
US-Dollar	USD	1	1,0887

CONREN - Fixed Income

Jahresbericht
1. Juli 2022 - 30. Juni 2023

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse SF	Anteilklasse I	Anteilklasse R A
WP-Kenn-Nr.:	A1W3DJ	A1W3DK	A14Z99
ISIN-Code:	LU0955859227	LU0955859656	LU1295768474
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. Jahrespauschale i.H.v. bis zu 3.600 Euro und 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. Jahrespauschale i.H.v. bis zu 3.600 Euro und 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. Jahrespauschale i.H.v. bis zu 3.600 Euro und 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	31,15 %
Niederlande	17,89 %
Deutschland	8,26 %
Vereinigtes Königreich	7,86 %
Frankreich	6,28 %
Israel	3,76 %
Spanien	3,34 %
Portugal	3,29 %
Australien	1,82 %
Neuseeland	1,80 %
Norwegen	1,72 %
Belgien	1,55 %
Kanada	1,55 %
Schweiz	1,43 %
Bermudas	1,11 %
Hongkong	1,03 %
Irland	1,00 %
Wertpapiervermögen	94,84 %
Terminkontrakte	-0,17 %
Bankguthaben ²⁾	4,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,88 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Fixed Income

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	38,95 %
Automobile & Komponenten	9,89 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,64 %
Telekommunikationsdienste	5,92 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,84 %
Banken	3,83 %
Versicherungen	3,65 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,56 %
Energie	3,46 %
Software & Dienste	2,34 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,33 %
Versorgungsbetriebe	1,64 %
Groß- und Einzelhandel	1,27 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,23 %
Media & Entertainment	1,17 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,16 %
Verbraucherdienste	1,01 %
Transportwesen	1,00 %
Investitionsgüter	0,95 %
Wertpapiervermögen	94,84 %
Terminkontrakte	-0,17 %
Bankguthaben ²⁾	4,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,88 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Fixed Income

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse SF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2021	31,82	279.500	4.554,91	113,86
30.06.2022	37,50	368.375	10.131,09	101,79
30.06.2023	39,58	394.121	2.662,53	100,44

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2021	15,92	146.514	-1.188,71	108,66
30.06.2022	14,07	145.739	-83,56	96,56
30.06.2023	1,14	11.989	-12.775,59	94,70

Anteilklasse R A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2021	0,95	19.700	-4,71	48,00
30.06.2022	0,82	19.700	0,00	41,62
30.06.2023	0,78	19.700	0,00	39,72

CONREN - Fixed Income

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	39.356.155,19
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 43.533.781,25)	
Bankguthaben ¹⁾	1.848.763,81
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	48.699,46
Zinsforderungen	354.218,83
	41.607.837,29
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-71.185,82
Sonstige Passiva ²⁾	-34.281,93
	-105.467,75
Netto-Teilfondsvermögen	41.502.369,54

Zurechnung zu den Anteilklassen

Anteilklasse SF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	39.584.624,65 EUR
Umlaufende Anteile	394.121,000
Anteilwert	100,44 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.135.323,80 EUR
Umlaufende Anteile	11.988,847
Anteilwert	94,70 EUR

Anteilklasse R A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	782.421,09 EUR
Umlaufende Anteile	19.700,000
Anteilwert	39,72 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit Prüfungskosten und der Taxe d'abonnement.

CONREN - Fixed Income

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	52.389.903,47	37.497.977,86	14.072.046,47	819.879,14
Ordentlicher Nettoertrag	683.727,92	664.921,38	12.256,96	6.549,58
Ertrags- und Aufwandsausgleich	54.039,69	-5.560,62	59.600,31	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.838.541,01	8.838.541,01	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-18.951.603,00	-6.176.016,00	-12.775.587,00	0,00
Realisierte Gewinne	1.431.650,12	1.218.915,69	187.269,61	25.464,82
Realisierte Verluste	-3.705.742,31	-2.847.648,38	-798.553,00	-59.540,93
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-393.753,02	-408.496,82	21.959,66	-7.215,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.175.305,66	801.990,53	356.330,79	16.984,34
Ausschüttung	-19.700,00	0,00	0,00	-19.700,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	41.502.369,54	39.584.624,65	1.135.323,80	782.421,09

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse SF Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R A Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	368.375,000	145.738,847	19.700,000
Ausgegebene Anteile	87.346,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-61.600,000	-133.750,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	394.121,000	11.988,847	19.700,000

CONREN - Fixed Income

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R A EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	975.808,80	821.440,93	137.749,67	16.618,20
Bankzinsen ¹⁾	66.592,44	58.252,40	7.186,44	1.153,60
Ertragsausgleich	-112.447,57	6.979,26	-119.426,83	0,00
Erträge insgesamt	929.953,67	886.672,59	25.509,28	17.771,80
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen ¹⁾	-946,43	-719,90	-211,46	-15,07
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-114.206,16	-73.729,95	-34.919,59	-5.556,62
Verwahrstellenvergütung	-28.214,05	-23.866,33	-3.866,06	-481,66
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.347,35	-18.187,13	-2.793,69	-366,53
Vertriebsstellenprovision	-46.095,34	-23.718,14	-19.186,17	-3.191,03
Taxe d'abonnement	-22.386,40	-18.941,45	-3.062,48	-382,47
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.492,47	-18.861,49	-2.254,74	-376,24
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.237,87	-3.894,45	-265,83	-77,59
Register- und Transferstellenvergütung	-5.455,00	-4.678,90	-682,63	-93,47
Staatliche Gebühren	-5.593,40	-4.585,48	-915,95	-91,97
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-34.659,16	-29.149,35	-4.920,24	-589,57
Aufwandsausgleich	58.407,88	-1.418,64	59.826,52	0,00
Aufwendungen insgesamt	-246.225,75	-221.751,21	-13.252,32	-11.222,22
Ordentlicher Nettoertrag	683.727,92	664.921,38	12.256,96	6.549,58
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	3.132,91			
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		0,56	1,13	1,41

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
AUD							
AU000XCLWAQ1	2,750% Australien Reg.S. v.15(2027)	0	0	1.300.000	95,1920	753.973,07	1,82
						753.973,07	1,82
CAD							
CA135087H235	2,000% Kanada v.17(2028)	0	0	1.000.000	92,8110	643.493,03	1,55
						643.493,03	1,55
EUR							
XS1686846061	1,625% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	400.000	94,8000	379.200,00	0,91
XS1069439740	3,875% AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	700.000	95,8750	671.125,00	1,62
XS1377679961	1,750% British Telecommunications Plc. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	1.000.000	94,1330	941.330,00	2,27
DE0001102606	1,700% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2032)	3.200.000	0	3.200.000	94,4280	3.021.696,00	7,28
FR0013534351	2,875% Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	800.000	85,0000	680.000,00	1,64
XS2013574384	2,386% Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2026)	0	0	800.000	93,5000	748.000,00	1,80
XS1918000107	1,750% London Stock Exchange Group Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	0	1.000.000	91,9100	919.100,00	2,21
XS2264074647	2,375% Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	500.000	95,1790	475.895,00	1,15
NL0015000RP1	0,500% Niederlande Reg.S. v.22(2032)	2.500.000	0	2.500.000	82,5050	2.062.625,00	4,97
XS2615940215	4,500% Porsche Automobil Holding SE EMTN Reg.S. v.23(2028)	400.000	0	400.000	101,4760	405.904,00	0,98
PTOTEMOE0035	0,700% Portugal Reg.S. v.20(2027)	0	0	1.500.000	91,0900	1.366.350,00	3,29
FR0014000NZ4	2,375% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	0	500.000	91,3320	456.660,00	1,10
ES0000012G26	0,800% Spanien Reg.S. v.20(2027)	0	0	1.000.000	90,6580	906.580,00	2,18
XS2325733413	0,625% Stellantis NV EMTN Reg.S. v.21(2027)	0	0	800.000	87,8840	703.072,00	1,69
XS2154325489	3,375% Syngenta Finance NV EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	0	600.000	95,4860	572.916,00	1,38
XS2056371334	2,875% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	600.000	85,9000	515.400,00	1,24
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	500.000	95,5000	477.500,00	1,15
XS2107332640	0,875% The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.20(2030)	600.000	0	1.200.000	80,9990	971.988,00	2,34
XS2058556536	0,500% Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2028)	0	0	600.000	86,4240	518.544,00	1,25
XS1195202822	2,625% TotalEnergies SE EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	95,0960	380.384,00	0,92
XS2225157424	2,625% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2080)	0	0	700.000	90,0000	630.000,00	1,52

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1629774230	3,875% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	900.000	89,2500	803.250,00	1,94
XS2010040124	1,250% ZF Europe Finance BV v.19(2023)	0	0	1.000.000	98,6980	986.980,00	2,38
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	600.000	0	600.000	98,9230	593.538,00	1,43
						20.188.037,00	48,64
GBP							
XS1120937617	5,750% Heathrow Finance Plc. Reg.S. v.14(2025)	0	0	350.000	97,0070	393.560,33	0,95
						393.560,33	0,95
USD							
US459200HU86	3,625% International Business Machines Corporation v.14(2024)	700.000	0	700.000	98,8320	635.458,80	1,53
US4651387M19	3,150% Israel v.13(2023)	600.000	0	1.700.000	99,9460	1.560.652,15	3,76
FR0013322823	5,250% Scor SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	600.000	75,5000	416.092,59	1,00
US91282CCB54	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2031)	0	0	4.600.000	84,8203	3.583.847,16	8,64
US91282CDV00	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	0	200.000	1.700.000	97,3984	1.520.872,10	3,66
						7.716.922,80	18,59
Börsengehandelte Wertpapiere						29.695.986,23	71,55
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2114413565	2,875% AT & T Inc. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	92,1250	368.500,00	0,89
XS1511793124	2,500% FIL Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	0	500.000	91,7360	458.680,00	1,11
DE000A19HCX8	2,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	0	400.000	90,6900	362.760,00	0,87
XS1405782407	1,500% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2024)	500.000	0	500.000	97,6960	488.480,00	1,18
XS2393236000	0,250% McDonald's Corporation Reg.S. v.21(2028)	0	0	500.000	83,7910	418.955,00	1,01
XS2072829794	3,625% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2030)	0	0	510.000	94,9090	484.035,90	1,17
BE6324000858	2,500% Solvay S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	700.000	91,6250	641.375,00	1,55
						3.222.785,90	7,78
NZD							
NZGOVDT425C5	2,750% Neuseeland Reg.S. v.16(2025)	0	0	1.400.000	95,7740	748.568,56	1,80
						748.568,56	1,80

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
US00724PAC32	2,150% Adobe Inc. v.20(2027)	0	0	400.000	91,7760	337.194,82	0,81
US00131MAH60	3,600% AIA Group Ltd. Reg.S. v.19(2029)	0	0	500.000	93,3770	428.846,33	1,03
US126650DN71	1,750% CVS Health Corporation v.20(2030)	0	0	700.000	79,6280	511.983,10	1,23
US85771PAX06	3,250% Equinor ASA v.14(2024)	0	0	800.000	97,1010	713.518,88	1,72
US30231GBD34	2,275% Exxon Mobil Corporation v.19(2026)	0	0	400.000	92,6760	340.501,52	0,82
US46647PBA30	3,960% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	0	0	600.000	96,2140	530.250,76	1,28
US30303M8G02	3,500% Meta Platforms Inc. v.22(2027)	600.000	0	600.000	95,3420	525.445,03	1,27
US67066GAM69	1,550% NVIDIA Corporation v.21(2028)	0	0	600.000	87,2600	480.903,83	1,16
US38141GXD14	6,491% The Goldman Sachs Group Inc. FRN v.18(2026)	0	0	500.000	100,6140	462.083,22	1,11
						4.330.727,49	10,43
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						8.302.081,95	20,01
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS2076836555	1,625% Grifols S.A. Reg.S. v.19(2025)	0	0	500.000	96,2500	481.250,00	1,16
						481.250,00	1,16
Nicht notierte Wertpapiere						481.250,00	1,16
Anleihen						38.479.318,18	92,72
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2332245377	3,100% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	600.000	77,2500	463.500,00	1,12
						463.500,00	1,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						463.500,00	1,12
Wandelanleihen						463.500,00	1,12
Credit Linked Notes							
Nicht notierte Wertpapiere							
USD							
XS0764220017	0,000% RZD Capital Plc./Rossiyskiye Zhelezniye Dorogi Reg.S. LPN v.12(2024)	0	0	900.000	50,0000	413.337,01	1,00
						413.337,01	1,00
Nicht notierte Wertpapiere						413.337,01	1,00
Credit Linked Notes						413.337,01	1,00
Wertpapiervermögen						39.356.155,19	94,84

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Future September 2023	80	0	80		-71.185,82	-0,17
						-71.185,82	-0,17
Long-Positionen						-71.185,82	-0,17
Terminkontrakte						-71.185,82	-0,17
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						1.848.763,81	4,45
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						368.636,36	0,88
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						41.502.369,54	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Fixed Income

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Art der Transaktion	Fälligkeit	Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	31.08.2023	4.500.000,00	4.119.781,27	9,93

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future September 2023	80	8.239.184,35	19,85
		8.239.184,35	19,85
Long-Positionen		8.239.184,35	19,85
Terminkontrakte		8.239.184,35	19,85

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2023 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6413
Britisches Pfund	GBP	1	0,8627
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4423
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,7912
Norwegische Krone	NOK	1	11,7290
Schwedische Krone	SEK	1	11,8154
Schweizer Franken	CHF	1	0,9765
US-Dollar	USD	1	1,0887

CONREN - Generations Family Business Equity

Jahresbericht
 1. Juli 2022 - 30. Juni 2023

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse SF	Anteilklasse I A	Anteilklasse R A
WP-Kenn-Nr.:	A2N9SC	A2N9SD	A2PVZ8
ISIN-Code:	LU1910292751	LU1910292835	LU2084871321
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. Jahrespauschale i.H.v. bis zu 3.600 Euro	0,09 % p.a. Jahrespauschale i.H.v. bis zu 3.600 Euro	0,09 % p.a. Jahrespauschale i.H.v. b is zu 3.600 Euro
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Schweiz	24,85 %
Deutschland	21,97 %
Frankreich	15,25 %
Spanien	10,25 %
Niederlande	9,19 %
Italien	5,78 %
Schweden	4,14 %
Finnland	2,92 %
Belgien	2,07 %
Vereinigtes Königreich	1,41 %
Wertpapiervermögen	97,83 %
Optionen	0,50 %
Bankguthaben ²⁾	1,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Generations Family Business Equity

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	30,23 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	12,16 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,55 %
Software & Dienste	7,24 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	6,22 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,10 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,88 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,94 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,54 %
Automobile & Komponenten	3,18 %
Groß- und Einzelhandel	3,14 %
Hardware & Ausrüstung	2,04 %
Real Estate Management & Development (New)	1,71 %
Energie	1,49 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,41 %
Wertpapiervermögen	97,83 %
Optionen	0,50 %
Bankguthaben ²⁾	1,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.



CONREN - Generations Family Business Equity

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse SF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2021	10,45	69.164	-2.913,93	151,02
30.06.2022	12,07	94.200	4.108,48	128,08
30.06.2023	13,57	91.090	-418,40	149,00

Anteilklasse I A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2021	21,79	147.652	5.136,00	147,58
30.06.2022	30,50	244.938	14.581,58	124,52
30.06.2023	32,93	228.120	-2.334,30	144,35

Anteilklasse R A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2021	0,31	2.437	121,98	125,98
30.06.2022	0,39	3.725	164,60	105,88
30.06.2023	0,41	3.335	-44,00	122,12

CONREN - Generations Family Business Equity

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	45.869.504,36
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 46.209.579,48)	
Optionen	235.200,00
Bankguthaben ¹⁾	824.845,56
Zinsforderungen	6.377,16
Dividendenforderungen	15.548,28
Sonstige Aktiva ²⁾	1.211,24
	<u>46.952.686,60</u>
Sonstige Passiva ³⁾	-44.159,75
	<u>-44.159,75</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>46.908.526,85</u>

Zurechnung zu den Anteilklassen

Anteilklasse SF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.572.245,25 EUR
Umlaufende Anteile	91.090,000
Anteilwert	149,00 EUR

Anteilklasse I A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	32.929.041,32 EUR
Umlaufende Anteile	228.120,248
Anteilwert	144,35 EUR

Anteilklasse R A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	407.240,28 EUR
Umlaufende Anteile	3.334,633
Anteilwert	122,12 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit Prüfungskosten und der Fondsmanagementvergütung.

CONREN - Generations Family Business Equity

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I A EUR	Anteilklasse R A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.959.685,21	12.065.363,23	30.499.913,76	394.408,22
Ordentlicher Nettoertrag	478.582,83	170.401,40	306.294,02	1.887,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.576,01	-855,04	-5.525,90	-195,07
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.155.267,69	3.030.295,00	1.113.010,80	11.961,89
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.951.967,23	-3.448.694,00	-3.447.308,36	-55.964,87
Realisierte Gewinne	2.529.895,22	719.039,46	1.789.268,63	21.587,13
Realisierte Verluste	-1.362.690,87	-397.243,78	-953.608,89	-11.838,20
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.044.114,09	863.044,95	2.153.369,14	27.700,00
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.062.215,92	570.894,03	1.473.628,12	17.693,77
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	46.908.526,85	13.572.245,25	32.929.041,32	407.240,28

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse SF Stück	Anteilklasse I A Stück	Anteilklasse R A Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	94.200,000	244.937,637	3.725,179
Ausgegebene Anteile	21.190,000	8.040,588	103,227
Zurückgenommene Anteile	-24.300,000	-24.857,977	-493,773
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	91.090,000	228.120,248	3.334,633

CONREN - Generations Family Business Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I A EUR	Anteilklasse R A EUR
Erträge				
Dividenden	818.199,01	235.493,45	575.602,87	7.102,69
Bankzinsen ¹⁾	13.538,87	3.887,09	9.535,29	116,49
Ertragsausgleich	-5.731,07	-526,82	-5.166,04	-38,21
Erträge insgesamt	826.006,81	238.853,72	579.972,12	7.180,97
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen ¹⁾	-0,03	-0,01	-0,02	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-150.278,73	-23.186,35	-124.349,65	-2.742,73
Verwahrstellenvergütung	-27.297,44	-7.782,22	-19.274,90	-240,32
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-13.568,04	-3.868,14	-9.580,39	-119,51
Vertriebsstellenprovision	-73.049,74	-7.721,26	-63.738,98	-1.589,50
Taxe d'abonnement	-22.147,26	-6.315,30	-15.637,12	-194,84
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.976,30	-6.580,13	-16.197,26	-198,91
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.435,99	-1.275,42	-3.121,61	-38,96
Register- und Transferstellenvergütung	-6.926,06	-1.961,87	-4.904,16	-60,03
Staatliche Gebühren	-4.022,29	-1.184,75	-2.802,49	-35,05
Gründungskosten ²⁾	-2.199,51	-626,90	-1.553,05	-19,56
Sonstige Aufwendungen ³⁾	-32.829,67	-9.331,83	-23.210,41	-287,43
Aufwandsausgleich	12.307,08	1.381,86	10.691,94	233,28
Aufwendungen insgesamt	-347.423,98	-68.452,32	-273.678,10	-5.293,56
Ordentlicher Nettoertrag	478.582,83	170.401,40	306.294,02	1.887,41
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	28.951,39			
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		0,54	0,89	1,39

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Gründungskosten werden über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben.

³⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

CONREN - Generations Family Business Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003604155	Lotus Bakeries S.A.	EUR	63	95	137	7.090,0000	971.330,00	2,07
							971.330,00	2,07
Deutschland								
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	340	1.490	12.000	120,0500	1.440.600,00	3,07
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	6.680	6.490	18.190	35,6000	647.564,00	1,38
DE000A255F11	Friedrich Vorwerk Group SE	EUR	40.290	2.600	64.190	10,8800	698.387,20	1,49
DE000A3E5D64	FUCHS SE -VZ-	EUR	1.650	7.070	27.600	34,8600	962.136,00	2,05
DE000KBX1006	Knorr-Bremse AG	EUR	2.870	3.650	21.950	68,9600	1.513.672,00	3,23
DE0006452907	Nemetschek SE	EUR	6.550	9.020	19.340	67,8200	1.311.638,80	2,80
DE000PAT1AG3	PATRIZIA SE	EUR	25.160	4.440	77.400	10,3800	803.412,00	1,71
DE0007010803	RATIONAL AG	EUR	152	239	2.244	656,0000	1.472.064,00	3,14
DE0007276503	secunet Security Networks AG	EUR	2.934	1.165	3.174	218,0000	691.932,00	1,48
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	1.770	6.410	34.450	22,0000	757.900,00	1,62
							10.299.306,00	21,97
Finnland								
FI0009013403	KONE Oyj	EUR	1.550	2.720	28.570	47,9100	1.368.788,70	2,92
							1.368.788,70	2,92
Frankreich								
FR0000035164	Beneteau S.A.	EUR	2.900	21.090	43.540	15,4000	670.516,00	1,43
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE	EUR	2.650	3.970	34.910	39,7300	1.386.974,30	2,96
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	1.340	1.740	8.580	168,7000	1.447.446,00	3,09
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	64	479	3.518	419,7000	1.476.504,60	3,15
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	29	572	1.704	855,0000	1.456.920,00	3,11
FR0004186856	Vetoquinol S.A.	EUR	2.930	500	7.910	89,6000	708.736,00	1,51
							7.147.096,90	15,25
Italien								
IT0003492391	Diasorin S.p.A.	EUR	5.150	760	14.610	92,6400	1.353.470,40	2,89
IT0001078911	Interpump Group S.p.A.	EUR	28.460	1.280	27.180	49,8600	1.355.194,80	2,89
							2.708.665,20	5,78
Niederlande								
NL0010545661	CNH Industrial NV	EUR	27.250	31.050	110.620	12,9350	1.430.869,70	3,05
NL0015435975	Davide Campari-Milano NV	EUR	7.860	27.750	111.140	12,5050	1.389.805,70	2,96
NL00150001Q9	Stellantis NV	EUR	6.280	17.400	93.010	16,0200	1.490.020,20	3,18
							4.310.695,60	9,19

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Generations Family Business Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweden								
SE0000695876	Alfa-Laval AB	SEK	760	14.510	41.580	381,2000	1.341.494,66	2,86
SE0000683484	CellaVision AB	SEK	38.370	0	38.370	184,2000	598.181,53	1,28
							1.939.676,19	4,14
Schweiz								
CH0453226893	Aluflexpack AG	CHF	7.383	6.260	41.393	15,9800	677.378,54	1,44
CH1101098163	BELIMO Holding AG	CHF	3.100	0	3.100	426,4000	1.353.650,79	2,89
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	2.470	150	2.320	388,4000	922.773,17	1,97
CH0025343259	COLTENE Holding AG	CHF	4.260	590	9.380	71,1000	682.967,74	1,46
CH0011795959	dormakaba Holding AG	CHF	310	240	2.195	395,5000	889.014,34	1,90
CH0011029946	Inficon Holding AG	CHF	18	272	880	1.060,0000	955.248,34	2,04
CH0006372897	Interroll Holding S.A.	CHF	5	117	298	2.710,0000	827.014,85	1,76
CH0100837282	Kardex Holding AG	CHF	715	265	4.660	196,8000	939.158,22	2,00
CH0468525222	Medacta Group S.A.	CHF	9.360	1.300	8.060	117,0000	965.714,29	2,06
CH0024608827	Partners Group Holding AG	CHF	227	105	1.610	831,4000	1.370.767,03	2,92
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.095	320	4.965	273,2000	1.389.081,41	2,96
CH0530235594	Vetropack Holding S.A.	CHF	2.660	3.620	16.300	40,6500	678.540,71	1,45
							11.651.309,43	24,85
Spanien								
ES0112501012	Ebro Foods S.A.	EUR	10.110	4.660	57.410	16,2000	930.042,00	1,98
ES0171996095	Grifols S.A. -VZ-	EUR	74.080	11.250	176.390	8,1950	1.445.516,05	3,08
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	820	17.920	42.140	34,9900	1.474.478,60	3,14
ES0184262212	Viscofan S.A.	EUR	970	1.970	15.400	62,5000	962.500,00	2,05
							4.812.536,65	10,25
Börsengehandelte Wertpapiere							45.209.404,67	96,42
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Vereinigtes Königreich								
GB00BVFCZV34	RWS Holdings Plc.	GBP	255.300	14.000	241.300	2,3600	660.099,69	1,41
							660.099,69	1,41
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							660.099,69	1,41
Aktien, Anrechte und Genussscheine							45.869.504,36	97,83
Wertpapiervermögen							45.869.504,36	97,83

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Generations Family Business Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Optionen							
Long-Positionen							
EUR							
	Put on DAX Index Dezember 2023/15.000,00	160	0	160		235.200,00	0,50
						235.200,00	0,50
Long-Positionen						235.200,00	0,50
Optionen						235.200,00	0,50
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						824.845,56	1,76
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-21.023,07	-0,09
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						46.908.526,85	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Generations Family Business Equity

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8627
Dänische Krone	DKK	1	7,4467
Norwegische Krone	NOK	1	11,7290
Schwedische Krone	SEK	1	11,8154
Schweizer Franken	CHF	1	0,9765
US-Dollar	USD	1	1,0887

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen CONREN („der Fonds“) wurde auf Initiative der CONREN Research GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. („die Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 23. September 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 28. Oktober 2013 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 30. Dezember 2022 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82 183 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2022 10.080.000 EUR nach Gewinnverwendung.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Der Jahresabschluss wurde in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), 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 des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der jeweiligen Teilfonds Erwähnung.

- i) Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der jeweilige Teilfonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Teilfondsname	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin	Trading Option Margin
CONREN - Equity	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	-168.000,00	10.023,00	0,00
CONREN - Fixed Income	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	-168.000,00	-21.250,00	0,00
CONREN - Equity	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-114.538,80	44.650,00	0,00

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. Im Rahmen der letzten Nettoinventarwertberechnung zum 30. Juni 2023 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios des Teilfonds CONREN - Generations Family Business Equity, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (29. Juni 2023; letzte Nettoinventarwertberechnung zum 30. Juni 2023) bewertet. Unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse zum 30. Juni 2023 ermittelt sich für den Teilfonds CONREN - Generations Family Business Equity aufgrund von Marktbewegungen ein Bewertungsunterschied von EUR 690.366,86, der einen signifikanten Einfluss in Höhe von 1,47% des Netto-Teilfondsvolumens darstellt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

Im Rahmen der letzten Nettoinventarwertberechnung zum 30. Juni 2023 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios des Teilfonds CONREN - Equity, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (29. Juni 2023; letzte Nettoinventarwertberechnung zum 30. Juni 2023) bewertet. Unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse zum 30. Juni 2023 ermittelt sich für den Teilfonds CONREN - Equity aufgrund von Marktbewegungen ein Bewertungsunterschied von EUR 148.853,25, der einen signifikanten Einfluss in Höhe von 1,05% des Netto-Teilfondsvolumens darstellt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Die vom Fonds erhaltenen Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger des jeweiligen Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben insbesondere zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS UND DER DERIVATE

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

7.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS DES FONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten der Teilfonds des Fonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

8.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV*)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des jeweiligen durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Sofern der jeweilige Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

9.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des jeweiligen Teilfonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten können im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebuhren und Steuern zählen.

10.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

11.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie den Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios der von ihr verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertaquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Daruber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

Commitment Approach für die Teilfonds CONREN - Equity und CONREN - Fixed Income sowie CONREN - Generations Family Business Equity:

Im Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds CONREN - Equity, CONREN - Fixed Income und CONREN - Generations Family Business Equity jeweils der Commitment Approach verwendet.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Änderung des Verkaufsprospekts

Der Verkaufsprospekt wurde überarbeitet und aktualisiert; mit Wirkung zum 30. Dezember 2022 wurden folgende Änderungen vorgenommen:

- Umsetzung der Anforderungen betreffend die nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („PAI“) im Sinne des Artikels 7 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088)
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste sowie eine steigende Volatilität. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt, nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds und seine jeweiligen Teilfonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diese bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

14.) PERFORMANCEVERGÜTUNG (AUF GRUNDLAGE DES VERKAUFSPROSPEKTS IN DER FASSUNG VOM 30. DEZEMBER 2022)

Teilfonds CONREN - Equity bzw. CONREN - Generations Family Business Equity

Der Fondsmanager erhält für die Anteilklasse „I“ des CONREN - Equity eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 15% der über die positive Entwicklung der Benchmark MSCI Daily Net Total Return World EURO (Bloomberg Kürzel MSDEWIN) hinausgehenden Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahre bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher war als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

Im Falle des CONREN - Generations Family Business Equity erhält der Fondsmanager für die Anteilklassen „I A“ und „R A“ eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 15% der über die positive Entwicklung der Benchmark MSCI Europe Net Total Return Index (Euro) (Bloomberg Kürzel M7EU Index) hinausgehenden Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahre bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher war als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

High Watermark Prinzip: Bei Auflage des jeweiligen Teilfonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert. Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des jeweiligen Teilfonds.

Anteilwert: Nettoinventarwert pro Anteil, d.h. Bruttoinventarwert pro Anteil abzüglich aller anteiligen Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung, etwaiger Performance Fee und sonstiger Kosten, die der Anteilscheinklasse belastet werden. Dieser Anteilwert entspricht dem veröffentlichten Anteilpreis.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

Die Wertentwicklung der Benchmark berechnet sich aufgrund der Differenz des am Berechnungstag aktuellen Punktestands der Benchmark gegenüber dem letzten Punktestand der Benchmark der vorangegangenen Periode bzw. im ersten Geschäftsjahr gegenüber dem Punktestand der Benchmark zum Ende der Erstzeichnungsperiode. Im Falle einer zusammengesetzten Benchmark aus mehreren Indices wird die prozentuale Gewichtung der Indices täglich rebasiert.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten, Anteilwert hinzugerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der Wertentwicklung der Benchmark, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres sowie des höchsten Anteilwerts der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts größer als die Wertentwicklung der Benchmark ist (Out-Performance) und gleichzeitig der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts geringer als die Wertentwicklung der Benchmark ist oder der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Die Performance Fee wird nur auf die Differenz zwischen der positiven Wertentwicklung der Benchmark und der positiven Wertentwicklung des Anteilwerts berechnet. Ist die Wertentwicklung der Benchmark negativ, wird die Performance Fee nur auf die positive Wertentwicklung des Anteilwerts berechnet. Ist die Wertentwicklung des Anteilwerts negativ, kommt es in keinem Fall zu einer Performance Fee.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem jeweiligen Teilfonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Juli und endet am 30. Juni eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, im Falle von Verschmelzungen oder der Auflösung eines Teilfonds, ist möglich.

Tatsächlich angefallene Performancevergütung im Berichtsjahr 2022/2023

Für das am 30. Juni 2023 endende Geschäftsjahr ist für die beiden Teilfonds CONREN - Equity bzw. CONREN - Generations Family Business Equity des CONREN keine Performancevergütung angefallen (Performancevergütung auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen anteiligen Netto-Teilfondsvermögens, jeweils für Anteilklasse I, IA und RA: 0%).



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
CONREN
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Luxemburg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des CONREN („der Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds, bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CONREN und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz 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 („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig -, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserrstellungsprozesses.



Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“, welcher 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. Falsche Darstellungen 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 Jahresabschlusses 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 Jahresabschluss 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 das 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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden erläuternden Angaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen erläuternden Angaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

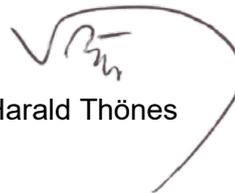


— Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 28. September 2023

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'HT' or similar initials, enclosed within a large, hand-drawn loop that extends to the right and then curves back down and left.

Harald Thönes

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

1.) ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Es ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt weder zur Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch hindert es die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, den Werten und den Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAW und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für Mitarbeiter im außertariflichen Bereich der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Jede außertarifliche Stelle wird anhand der Kriterien Wissen / Können, Problemlösung sowie Verantwortung und strategische Bedeutung bewertet und einer von vier Verantwortungsstufen zugeordnet. Die außertariflichen Mitarbeiter erhalten einen individuellen Referenzbonus, der an die jeweils relevante Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft den Referenzbonus sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines identifizierten Mitarbeiters das vertraglich fixierte Jahresfestgehalt nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 64 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2022 auf 6.773.175,02 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.180.635,16 EUR
Variable Vergütung:	592.539,86 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.382.314,91 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sämtliche relevanten Regelungen umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 zur Kenntnis genommen.

Im Rahmen der Umsetzung der CRD V Richtlinie (2013/36/EU) in nationale Gesetzgebungen in Luxemburg und Deutschland wurden diverse für die DZ PRIVATBANK direkt und indirekt geltende Gesetze und aufsichtsrechtliche Richtlinien angepasst. Die Änderungen der regulatorischen Rahmenbedingungen für die Vergütung im Jahr 2021 wurden zum 1. Januar 2022 in den Vergütungssystemen der DZ PRIVATBANK umgesetzt. Relevant ist insbesondere eine verlängerte Zurückbehaltungsfrist im Falle der zeitverzögerten Auszahlung zurückbehaltener variabler Vergütungen von identifizierten Mitarbeitern. Die Vergütungssysteme 2022 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 25. September 2021).

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Altrafin Advisory AG Investment Management GmbH ausgelagert.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat selbst folgende Informationen veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	3.594.614 EUR
Davon feste Vergütung	1.566.702 EUR
Davon variable Vergütung	2.027.912 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	13

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

2.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPCConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr 2022/2023 des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

3.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Der Fonds und seine jeweiligen Teilfonds sind ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstands</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglied	Klaus-Peter Bräuer Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder	Silvia Mayers Nikolaus Rummler
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für die Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager	Altrafin Advisory AG Tödistrasse 5 CH-8002 Zürich Schweiz
Vertriebsstelle	CONREN Research GmbH Tödistrasse 5 CH-8002 Zürich
Abschlussprüfer des Fonds	KPMG Luxembourg, Audit S.à r.l.* 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg <small>* Änderung der Firmierung von vormal's „KPMG Luxembourg, Société anonyme“ in „KPMG Audit S.à r.l.“ mit Wirkung zum 1. Januar 2023</small>
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator L-1014 Luxemburg
Zusätzliche Angaben für die Schweiz Vertreter in der Schweiz	IPConcept (Schweiz) AG Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich
Zahlstelle	DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich
Vertriebsstelle	CONREN Research GmbH Tödistrasse 5 CH-8002 Zürich

