

**Geprüfter Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2020**

# **AKROBAT FUND**

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter  
als Umbrellafonds (*Fonds commun de placement à compartiments multiples*)  
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K247

**Verwaltungsgesellschaft**

The logo for AXXION S.A. features a stylized yellow and orange curved line above the word "AXXION" in a bold, sans-serif font, followed by "S.A." in a smaller font.

**AXXION S.A.**

**R.C.S. Luxembourg B 82 112**

---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

---

## **Inhaltsverzeichnis**

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>3</b>
<b>Geschäftsbericht .....</b>	<b>5</b>
<b>Prüfungsvermerk.....</b>	<b>9</b>
<b>AKROBAT FUND - EUROPA.....</b>	<b>12</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>12</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>13</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>17</i>
<i>Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>18</i>
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) .....</b>	<b>19</b>

## **Management und Verwaltung**

**Verwaltungsgesellschaft**

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2019  
EUR 2.749.058

**Aufsichtsrat  
der Verwaltungsgesellschaft<sup>1</sup>**

**Vorsitzender**

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

**Mitglieder**

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

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

**Vorstand  
der Verwaltungsgesellschaft<sup>1</sup>**

Thomas AMEND  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A., L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET  
Mitglied des Vorstands  
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

Stefan SCHNEIDER  
Mitglied des Vorstands  
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

**Abschlussprüfer**

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

**Verwahrstelle**

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

---

<sup>1</sup> Siehe Erläuterung 13

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

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

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

**Anlageberater**

FPS Vermögensverwaltung GmbH  
Rohrbacher Straße 8  
D-69115 HEIDELBERG

**Zahlstellen**

Großherzogtum Luxemburg:

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

Österreich:

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 WIEN

**Informationsstelle**

Bundesrepublik Deutschland:

Fondsinform GmbH  
Rudi-Schillings-Str. 9  
D-54296 TRIER

## **Allgemeine Informationen**

Der AKROBAT FUND (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

AKROBAT FUND - EUROPA in EUR  
(im Folgenden „EUROPA“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2020 wurden die beiden Teilfonds FIDES – Europa und Multiadvisor Sicav – ESPRIT in die Anteilklasse C des AKROBAT FUND - Europa verschmolzen. Die Anteilklasse C des AKROBAT FUND - EUROPA wurde zu diesem Zweck mit Wirkung zum 30. September 2020 neu aufgelegt.

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

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

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

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

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2002. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2002 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2002 erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Informationsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Informationsstelle zur Verfügung gestellt.

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

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

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

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

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

## **Geschäftsbericht**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

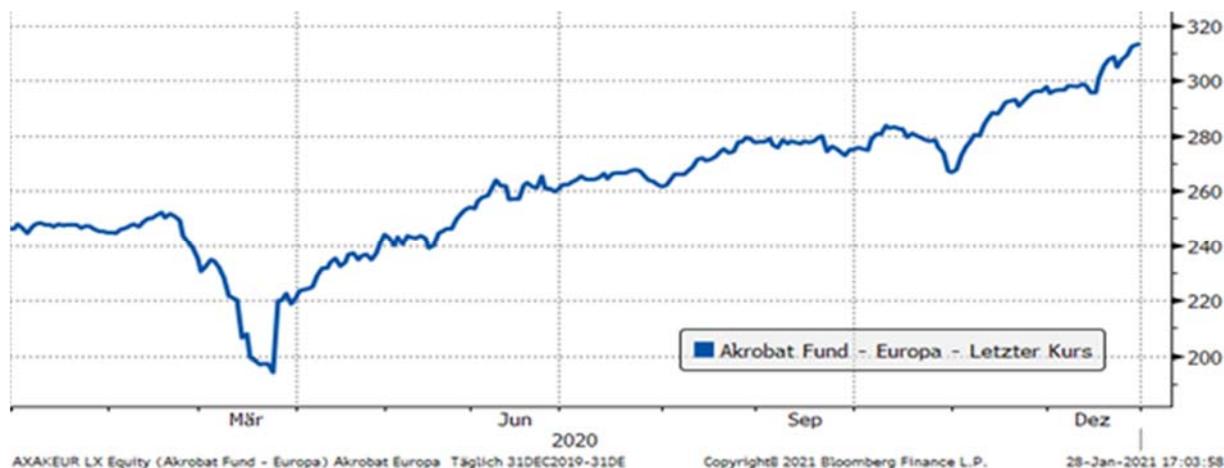
der AKROBAT FUND - EUROPA weist im Geschäftsjahr 2020 für die Anteilklasse A einen Anstieg des Anteilswerts von 27,1% und für die Anteilklasse B von 23,4% aus. Zum 1. Oktober 2020 wurde die neue Anteilklasse C aufgelegt. Bis zum Geschäftsjahresende verzeichnete die Anteilklasse C einen Anstieg des Anteilswertes um 13,4%. Angesichts der erheblichen wirtschaftlichen Belastungen in Folge der Corona-Pandemiebekämpfung sind dies erfreuliche Anlageergebnisse.

Nach einem positiven Jahresauftakt kam es an den weltweiten Aktienmärkten bedingt durch die Corona-Pandemie zwischen Ende Februar und Mitte März zu einem schweren Einbruch. Die großen Aktienindizes erlitten in dieser kurzen, von Panik geprägten Phase Rückgänge in der Größenordnung von ca. 40% gegenüber den zuvor erreichten Höchstständen.

Der weitere Verlauf des Jahres war von einer starken Aufwärtsentwicklung geprägt. Die Auslöser für die Erholung waren einerseits eine Verbesserung der Corona-Situation und andererseits massive Stützungsmaßnahmen der Regierungen und Notenbanken. So verzeichneten zahlreiche Unternehmen eine allmähliche Normalisierung ihrer Geschäftstätigkeit und veröffentlichten bessere als vom Kapitalmarkt erwartete Geschäftszahlen. Die Erholung setzte sich mit einer kleinen Unterbrechung im Oktober – unterstützt durch die Ergebnisse der Impfstoffentwicklung – bis zum Jahresende fort.

Die Entwicklung der Anteilswerte des AKROBAT FUND - EUROPA verlief deutlich positiver als die Entwicklung des deutschen Aktienmarktes (DAX +3,5%). Sowohl bei der Performance als auch bei der Schwankungsanfälligkeit (Volatilität) weist der Teilfonds bessere Werte auf.

### **Wertentwicklung AKROBAT FUND - EUROPA Anteilklasse A im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020**



Quelle: Bloomberg

Im Fokus der Anlageüberlegungen für den Teilfonds steht der Anteilsbesitz an einem einzelnen Unternehmen, nicht die kurzfristige Spekulation auf steigende oder fallende Aktienmärkte. Es wird selektiv in unterschätzte und unterbewertete Unternehmen investiert, für die mittels fundamentaler Aktienanalyse ein höherer Unternehmenswert ermittelt wird. Ein Aktienbestand wird verkauft, wenn die Börsenbewertung des Unternehmens nicht mehr überdurchschnittlich preiswert ist.

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

Die vom Teilfonds gehaltenen Unternehmensbeteiligungen lassen sich vier Anlagesegmenten zuordnen, die einen unterschiedlich defensiven bzw. offensiven Charakter haben. Die Outperformance des Teilfonds resultiert u.a. aus dem diversifizierten Kapitaleinsatz über diese Anlagesegmente. Nachfolgend sind die Anteile der Segmente am Fondsportfolio zum Geschäftsjahresende sowie die jeweils drei größten Beteiligungen dargestellt:

Segment	Substanzwerte/ Beteiligungsgesellschaften (Deep Value)	Industriebeteiligungen (Value Investing)	Spezialsituationen (Events)	Turnarounds/ Hochrisikokapital (Venture Capital)	Liquide Mittel inkl. Bundesanleihen (Cash)
<b>Gesamt</b>	14,7%	50,0%	29,2%	3,7%	2,5%
<b>3 größte Einzelwerte</b>	Scherzer 3,8%	Einhell 6,3%	Drägerwerk Gen. 13,2%	Meyer Burger 1,0%	(verfügbares) Cash 2,5%
	HBM Healthcare 3,3%	Bayer 5,0%	PNE 6,4%	Aftermath Silver 0,8%	
	GBL 2,1%	Metro 3,9%	Biotest 3,3%	Paion 0,8%	

Folgende Beteiligungen haben im Berichtszeitraum in hohem Maße zur Performance des Teilfonds beigetragen:

Drägerwerk KGaA profitierte von einer COVID-19 bedingten Sonderkonjunktur für Beatmungsgeräte und hat die gute Finanzlage dazu genutzt, ihre ausstehenden Genussscheine gemäß den vertraglichen Bedingungen zu kündigen. Die Genussscheininhaber erhalten als Abfindung das Zehnfache des Preises der Vorzugsaktien. In diesem Zusammenhang hat sich der Kurs der Genussscheine, ausgehend von einem über Jahre hinweg fundamental ungerechtfertigt niedrigen Kursniveau, mehr als verdoppelt (Kursanstieg ca. 123%,). Die Genussscheine haben bis zur Auszahlung – überwiegend im Januar 2023 – nunmehr einen anleiheähnlichen Charakter.

Die Energieerzeuger PNE AG (+100%) und RWE AG (+30%) wiesen in der Krise einen stabilen Geschäftsverlauf auf. Bei PNE sind nach einem Übernahmeangebot durch amerikanische Fonds auf mittlere Frist möglicherweise weitere Strukturmaßnahmen geplant, evtl. bis hin zu einer Komplettübernahme mit einer Abfindung des Streubesitzes.

Die IT-Holding Allgeier (inkl. Nagarro ca. +130%) erreichte durch die Abspaltung ihres hochmargigen IT- und Software-Geschäfts in die Nagarro SE die erhoffte Neubewertung an der Börse. Das Listing der neuen Gesellschaft erfolgte im Dezember 2020. Der Teilfonds hat zwischenzeitlich einen Teil der hervorragenden Kursperformance durch Verkäufe realisiert.

HBM Healthcare verzeichnete einen Kurszuwachs von 42%. Ein wesentlicher Erfolg für die Biotech-Beteiligungsgesellschaft war im Jahr 2020 der Börsengang der größten Beteiligung Cathay Biotech, der zu einer deutlichen Erhöhung des Nettovermögens geführt hat.

Bei Meyer Burger konnte der Teilfonds zu niedrigen Kursen an einer großen Kapitalerhöhung teilnehmen. Bis zum Geschäftsjahresende hat sich die Börsenbewertung mehr als verdreifacht. Die Gesellschaft wird künftig in Europa hochwertige Solarmodule herstellen. Ein Teil des Aktienbestandes wurde in steigende Kurse hinein verkauft.

Erfreuliche Kursentwicklungen zeigten auch die Aktien von Einhell Germany AG (+73%). Die Gesellschaft konnte als Anbieter von Heimwerker- und Gartengeräten von der Coronasituation sogar profitieren.

## **AKROBAT FUND Investmentfonds (F.C.P.)**

Auf der anderen Seite ist der Teilfonds naturgemäß auch in einigen Unternehmen investiert, deren Geschäftstätigkeit von den staatlichen COVID-19-Auflagen erheblich eingeschränkt wurde.

Das Großhandelsgeschäft der Metro AG litt unter der Schließung der Hauptkundengruppe Hotels, Restaurants und Caterer (Kursverlust 33%). Positiv ist, dass noch vor der Coronakrise die chinesischen Metro-Aktivitäten und die Einzelhandelskette Real verkauft wurden. Dadurch sind der Metro AG erhebliche finanzielle Mittel zugeflossen. Auch aus dem operativen Geschäft gibt es gute Nachrichten: In den Monaten ohne Lockdown-Maßnahmen lagen die Umsätze bei Metro wieder auf Vorjahresniveau. Die Aktie, die weiter nahe den Tiefstständen notiert, sollte mittelfristig über ein entsprechend großes Kurserholungspotential verfügen.

Der Aktienkurs der K+S AG (ehemals Kali + Salz AG) musste einen Rückgang um 30% hinnehmen. Lange belasteten anhaltend niedrige Weltmarktpreise für Kaliprodukte und eine hohe bilanzielle Verschuldung die Gesellschaft. Die Situation führte schließlich zum Verkauf des profitablen internationalen Salzgeschäfts. Der erzielte Verkaufspreis gibt der Gesellschaft die nötige finanzielle Stabilität, um von der bereits begonnenen Erholung der Kalipreise nachhaltig zu profitieren.

### **Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum**

Diverse Aktienpositionen wurden in der Krise zu niedrigen Kursen aufgestockt. Hierzu zählen die Bestände in E.ON SE, RWE AG, Bayer AG, Tele Columbus AG, Porsche SE, Pargesa S.A., Metro AG und Deutsche Bank AG. Die weit überwiegende Zahl dieser Zukäufe notiert zum Geschäftsjahresende über den Kaufkursen des Teilfonds. Im zweiten Halbjahr erfolgten Käufe u.a. bei Freenet AG, Aftermath Silver Ltd., Meyer Burger AG, Bayer AG, SAP SE, Metro AG, VMR, Immofinanz und HeiQ (Produzent von antiviralen Masken und Textilbeschichtungen).

Als besonders ertragreich haben sich dabei die Kaufgelegenheiten im Rahmen von Kapitalmaßnahmen bzw. Placements bei Meyer Burger, HeiQ und Aftermath Silver herausgestellt.

Andererseits wurde der Bestand bei RWE, PNE, Allgeier, Beta Systems und Drägerwerk Genussscheinen mit jeweils sehr guter Performance deutlich reduziert. Die Position in der Deutschen Bank wurde nach einer Kurserholung komplett veräußert. Im Rahmen von Spezialsituationen wurden die Positionen in Schuler (Squeeze Out) und Renk (Übernahmeangebot) veräußert. Bei der schweizerischen Industrieholding Pargesa S.A. erfolgte ein Tausch in Aktien ihrer belgischen Tochtergesellschaft Groupe Bruxelles Lambert S.A. (GBL), der zweitgrößten Holdinggesellschaft in Europa. Mittelfristig erwarten wir bei GBL eine Reduzierung des hohen Holdingabschlages (aktuell ca. 30%).

Die Liquiditätsquote des Teilfonds beträgt zum Geschäftsjahresende 2,5% des Teilfondsvermögens.

### **Ausblick**

Nach dem herausfordernden Jahr 2020 ist die europäische Wirtschaft angeschlagen, aber die Notenbanken überdecken die realwirtschaftlichen Probleme mit einer immer schnelleren Ausweitung der Geldmenge. Der Kapitalmarkt vertraut darauf, dass dieses seit Jahren angewandte Rezept, unterstützt durch eine expansive Fiskalpolitik, auch künftig funktioniert. Folglich wird die ungebremste Geldmengenausweitung durch Anleiheankaufprogramme etc. – und möglicherweise zukünftig auch Aktienankaufprogramme – aller Voraussicht nach weitergehen.

Aktien und andere Sachwerte sind hingegen nur begrenzt vorhanden – je mehr Liquidität in die Finanzmärkte fließt, umso stärker steigen die Asset-Preise. In einigen beliebten und spekulativen Bereichen des Aktienmarktes, insbesondere bei den großen Tech- bzw. Wachstumsunternehmen, haben die Bewertungen zwischenzeitlich ein unvernünftiges Maß erreicht.

Auf der anderen Seite interessieren sich die Investoren bislang nur wenig für Value-Titel wie Metro, Porsche, Bayer, K+S, Freenet oder Spezialwerte wie GAG Immobilien.

## **AKROBAT FUND Investmentfonds (F.C.P.)**

Der Teilfonds bevorzugt als tendenziell antizyklisch agierender Investor diese unbeliebten und unterbewerteten Aktien, die nicht im Fokus der Mainstream-Anleger stehen und deshalb preiswert sind. Deshalb sollte das Fondsportfolio im Falle einer Marktkorrektur, etwa in der Folge eines Wiederanstiegs des Zinsniveaus, nicht in gleichem Maße reagieren wie der Gesamtmarkt oder gar hochbewertete Technologieaktien.

Wir sind zuversichtlich, durch den Fokus auf unterbewertete börsennotierte Unternehmen mit einer besonderen Story (z.B. Spin-off, Abfindung, Umbau des Geschäftsmodells etc.) ein besseres Chance-Risiko-Verhältnis darstellen zu können, als dies der breite Aktienmarkt bietet. Derart ausgewählte Unternehmensanteile bieten unverändert attraktive Anlagemöglichkeiten, um auf mittlere und lange Sicht einen realen Vermögenszuwachs erzielen zu können.

### **Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie**

Die Ausbreitung von COVID-19 hat weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt, die sich derzeit noch nicht abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit den Investitionen dieses Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich die bestehenden Risiken verstärkt und kumuliert realisieren und sich negativ auf das Ergebnis des Fonds auswirken könnten. Im Lauf des Geschäftsjahres war die Liquidität des Fonds aufgrund der COVID-19-Pandemie nicht eingeschränkt.

Nach aktuellen Informationen hat die Verwaltungsgesellschaft keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des AKROBAT FUND und seines Teilfonds sichergestellt ist.

Grevenmacher, im April 2021

Der Vorstand der Axxion S.A.



## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**AKROBAT FUND**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des AKROBAT FUND und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2020;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

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

---

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

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

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

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

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 29. April 2021

Carsten Brengel

**AKROBAT FUND - EUROPA**

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>224.102.763,36</b>	<b>100,18</b>
1. Aktien	181.631.328,04	81,20
Australien	396.270,13	0,18
Belgien	4.764.309,84	2,13
Bundesrep. Deutschland	155.344.714,87	69,44
Großbritannien	1.469.801,39	0,66
Kanada	1.672.183,40	0,75
Österreich	3.702.786,12	1,66
Schweiz	12.259.227,08	5,48
USA	2.022.035,21	0,90
2. Anleihen	7.100.014,04	3,17
< 1 Jahr	4.687.972,27	2,09
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	24.091,18	0,01
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.387.950,59	1,07
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	29.446.544,50	13,16
Euro	29.446.544,50	13,16
4. Bankguthaben	5.923.495,43	2,65
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.381,35	0,00
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-408.920,83</b>	<b>-0,18</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>223.693.842,53</b>	<b>100,00</b>

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

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>					<b>EUR</b>	<b>218.177.886,58</b>	<b>97,53</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>176.887.341,62</b>	<b>79,08</b>	
<b>Aktien</b>								
Blackstone Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BSX5		STK	1.714.286	AUD	0,3700	396.270,13	0,18
Airesis S.A. Nam.-Akt. SF 0,25	CH0010947627		STK	349.799	CHF	0,8850	285.067,70	0,13
HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 41,80	CH0012627250		STK	25.991	CHF	305,0000	7.299.767,03	3,26
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0108503795		STK	7.166.666	CHF	0,3368	2.222.672,21	0,99
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	80.605	EUR	18,6500	1.503.283,25	0,67
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	230.600	EUR	48,1550	11.104.543,00	4,96
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	207.350	EUR	25,8600	5.362.071,00	2,40
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	261.135	EUR	28,1000	7.337.893,50	3,28
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503		STK	1.145.800	EUR	5,6650	6.490.957,00	2,90
DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2AA204		STK	40.500	EUR	1,1800	47.790,00	0,02
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	593.700	EUR	9,0640	5.381.296,80	2,41
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	23.186	EUR	101,5000	2.353.379,00	1,05
Epigenomics AG konv.Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2184		STK	275	EUR	3,4000	935,00	0,00
FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005774103		STK	64.818	EUR	17,8000	1.153.760,40	0,52
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2Z25		STK	290.000	EUR	17,1950	4.986.550,00	2,23
Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005897300		STK	8.000	EUR	0,6200	4.960,00	0,00
Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	BE0003797140		STK	57.429	EUR	82,9600	4.764.309,84	2,13
Heidelberger Beteilig.hldg AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A254294		STK	14.686	EUR	118,0000	1.732.948,00	0,77
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	26.000	EUR	78,7000	2.046.200,00	0,91
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT000A021KS2		STK	218.196	EUR	16,9700	3.702.786,12	1,66
Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005198907		STK	26.065	EUR	0,2600	6.776,90	0,00
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	644.100	EUR	7,7880	5.016.250,80	2,24
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3		STK	46.250	EUR	34,0000	1.572.500,00	0,70
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	946.000	EUR	9,1960	8.699.416,00	3,89
Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ728		STK	338.920	EUR	1,0900	369.422,80	0,17
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2200		STK	70.605	EUR	91,0000	6.425.055,00	2,87
PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B65S3		STK	731.887	EUR	2,4000	1.756.528,80	0,79
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	1.785.875	EUR	8,0000	14.287.000,00	6,39
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038		STK	141.585	EUR	56,4000	7.985.394,00	3,57
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129		STK	240.000	EUR	34,5700	8.296.800,00	3,71
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	60.000	EUR	107,2200	6.433.200,00	2,88
Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.	DE000TCAG172		STK	912.000	EUR	3,2050	2.922.960,00	1,31
Value Management & Research AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1RFHN7		STK	187.427	EUR	2,5800	483.561,66	0,22
VDN Ver.Dt.Nickel-Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006455009		STK	219.710	EUR	0,0010	219,71	0,00
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	338.630	EUR	16,5200	5.594.167,60	2,50
HeiQ PLC Registered Shares LS -,30	GB00BN2CJ299		STK	692.350	GBP	1,8300	1.401.905,91	0,63
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	20.000	USD	124,3400	2.022.035,21	0,90
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
11,7500 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/26)	DE0001348100		DEM	4.500	%	101,8760	2.343.976,73	1,05
0,0000 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(11)	DE0001325017		DEM	7.000	%	101,8760	3.646.186,02	1,63
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>								
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.D EO 25,56	DE0005550719		STK	42.340	EUR	525,8000	22.262.372,00	9,95
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.A EO 25,56	DE0005550651		STK	10.345	EUR	600,5000	6.212.172,50	2,78
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.K EO 25,56	DE0005550677		STK	1.620	EUR	600,0000	972.000,00	0,43

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

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>29.446.539,73</b>	<b>13,16</b>	
<b>Aktien</b>								
Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.	CA00831V2057		STK	1.847.692	CAD	1.672.183,40	0,75	
Athris AG Namens-Aktien SF 5	CH0365501979		STK	1.557	CHF	2.451.720,14	1,09	
AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005214506		STK	646.288	EUR	975.894,88	0,44	
ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007788408		STK	2.581.308	EUR	1.290,65	0,00	
Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPP88		STK	41.987	EUR	1.142.046,40	0,51	
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Stammaktien	DE0005647606		STK	1.250	EUR	18.875,00	0,01	
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE0005647630		STK	158.490	EUR	2.424.897,00	1,08	
GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	DE0005863534		STK	36.070	EUR	3.679.140,00	1,64	
GTG Dienstleistungsgr. AG i.A. Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158406		STK	36.552	EUR	4.386,24	0,00	
HOFTEX GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006760002		STK	517.535	EUR	5.020.089,50	2,24	
Hyrican Informationssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006004500		STK	16.950	EUR	54.918,00	0,02	
Investunity AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000A1A60A2		STK	9.334	EUR	42.003,00	0,02	
KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161309		STK	27.000	EUR	37.800,00	0,02	
Mologen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ900		STK	461.236	EUR	18.541,69	0,01	
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UJK6		STK	67.700	EUR	1.451.488,00	0,65	
Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006942808		STK	3.638.340	EUR	8.586.482,40	3,84	
Shareholder Value Beteilig. AG Namens-Aktien o.N.	DE000A168205		STK	4.342	EUR	425.516,00	0,19	
Zapf Creation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2TSMZ8		STK	12.500	EUR	397.500,00	0,18	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
12,0000 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/16)	DE0001340917		DEM	2.000	%	101.8760	1.041.767,43	0,47
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>11.844.005,23</b>	<b>5,29</b>	
<b>Aktien</b>								
AGOR AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005546006		STK	452.444	EUR	452,44	0,00	
Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0M6M79		STK	296.500	EUR	7.412,50	0,00	
Curtis 1000 Europe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005431001		STK	1.121.093	EUR	2,24	0,00	
DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10	GB00B06ZX541		STK	12.005	EUR	67.895,48	0,03	
Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005654909		STK	128.000	EUR	11.692.800,00	5,23	
Hucke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095102		STK	512.398	EUR	1.024,80	0,00	
loginet3 AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006945702		STK	98.662	EUR	98,66	0,00	
Mania Technologie AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	DE000A0S8611		STK	4.166	EUR	20,83	0,00	
MISTRAL Media AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G9L18		STK	6	EUR	138,00	0,00	
pletta AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006928203		STK	92.278	EUR	184,56	0,00	
REFUGIUM HOLDING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007007106		STK	100.000	EUR	0,00	0,00	
TV-Loonland AG neue Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFQ69		STK	31.186	EUR	311,86	0,00	
Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1KREX3		STK	1.116.000	EUR	5.580,00	0,00	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
5,5000 % RINOL AG Inh. Teilschuldv. v.1998(2006)	DE0003504965		DEM	3.485	%	0,0010	17,82	0,00
6,0000 % Mologen AG Wandelschuldv.v.17(25)	DE000A2DANN4		EUR	61	%	39,1854	24.091,18	0,01
6,0000 % Mologen AG Wandelschuldv.v.19(27)	DE000A2NBMN3		EUR	112	%	39,1854	43.973,86	0,02
7,2500 % Mühl Product & Service AG Inh.-Schuldversch. v.99(2009)	DE0002001518		EUR	5.000	%	0,0000	1,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>218.177.886,58</b>	<b>97,53</b>	

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

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					EUR	5.923.495,43	2,65
<b>Kassenbestände</b>					EUR	5.923.495,43	2,65
Verwahrstelle							
			EUR	5.923.496,54		5.923.496,54	2,65
			GBP	-1,00		-1,11	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					EUR	1.381,35	0,00
Sonstige Forderungen			EUR	1.381,35		1.381,35	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					EUR	-408.920,83	-0,18
Verwaltungsvergütung			EUR	-216.758,20		-216.758,20	-0,10
Performancegebühr			EUR	-22.338,31		-22.338,31	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-35.092,27		-35.092,27	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-5.026,94		-5.026,94	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-14.861,40		-14.861,40	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00		-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-27.965,23		-27.965,23	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-58.463,00		-58.463,00	-0,03
Sonstige Kosten			EUR	-26.282,26		-26.282,26	-0,01
Lagerstellenkosten			EUR	-1.583,22		-1.583,22	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-300,00		-300,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>					EUR	<b>223.693.842,53</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>AKROBAT FUND - EUROPA A</b>							
Anzahl Anteile					STK	248.362,426	
Anteilwert					EUR	313,29	
<b>AKROBAT FUND - EUROPA B</b>							
Anzahl Anteile					STK	7.612,253	
Anteilwert					EUR	154,20	
<b>AKROBAT FUND - EUROPA C</b>							
Anzahl Anteile					STK	2.542.318,498	
Anteilwert					EUR	56,92	

**Fußnoten:**

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

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

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennote)**

		per 30.12.2020	
Australische Dollar	(AUD)	1,6006400	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5690400	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0859600	= 1 Euro (EUR)
Deutsche Mark	(DEM)	1,9558300	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9037700	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2298500	= 1 Euro (EUR)

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

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	903.692,12
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	57.119,83
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-151.072,96
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>809.738,99</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.192.299,81
2. Performancegebühr	EUR	-21.772,93
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-55.462,82
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-4.563,79
5. Betreuungsgebühr	EUR	-196.746,97
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-43.122,01
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.951,80
8. Prüfungskosten	EUR	-12.844,74
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-50.541,66
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-37.319,27
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-232.046,51
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.850.672,31</b>

**III. Ordentliches Nettoergebnis**

**EUR -1.040.933,32**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	7.332.557,51
2. Realisierte Verluste	EUR	-120.160,65

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 7.212.396,86**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 6.171.463,54**

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**

**EUR 30.351.282,10**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 36.522.745,64**

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

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Entwicklung des Fondsvermögens**

		2020
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>99.303.752,25</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	84.716.000,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	41.119,06
b) Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds FIDES – Europa	EUR	54.582.137,34
c) Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds Multiadvisor Sicav – ESPRIT	EUR	73.247.109,49
d) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-43.154.365,47
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	3.151.344,22
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	36.522.745,64
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>223.693.842,53</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

**AKROBAT FUND - EUROPA A**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2018	Stück	648.355,202	EUR	227,69
31.12.2019	Stück	398.236,344	EUR	246,55
31.12.2020	Stück	248.362,426	EUR	313,29

**AKROBAT FUND - EUROPA B**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018	Stück	10.541,579	EUR	116,74
2019	Stück	8.942,694	EUR	124,98
2020	Stück	7.612,253	EUR	154,20

**AKROBAT FUND - EUROPA C**

Berichtszeitraum	Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums		Anteilwert am Ende des Berichtszeitraums	
31.12.2020 *)	Stück	2.542.318,498	EUR	56,92

\*) Aufagedatum 30.09.2020

**AKROBAT FUND - EUROPA**

Geschäftsjahr		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2018	EUR	148.855.827,61
31.12.2019	EUR	99.303.752,25
31.12.2020	EUR	223.693.842,53

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)**  
zum 31. Dezember 2020

**Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

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

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

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

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

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

c) Realisierter Nettogewinn / -verlust aus Wertpapierverkäufen

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

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

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 belaufen sich diese Kosten auf:

AKROBAT FUND - EUROPA	EUR	35.357,38
-----------------------	-----	-----------

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

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

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

f) Zusammengefasster Abschluss

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

Da der Investmentfonds AKROBAT FUND zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem AKROBAT FUND - EUROPA, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die zusammengefassten Aufstellungen des Investmentfonds AKROBAT FUND.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

h) Dividendenerträge

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

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

j) Bewertung der Terminkontrakte

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

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf einer herausgegebenen Option wird die enthaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

m) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

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

n) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2020 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Dezember 2020 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2020 beziehen, erstellt.

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

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

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

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft hat am 10. Juli 2020 beschlossen, die für die Jahre 2007 bis 2009 im Zusammenhang mit der Investition in folgende Anleihen verbundenen Zinsforderungen als wertlos auszubuchen:

ISIN: DE0001348100	11,7500 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/26)
ISIN: DE0001325017	0,0000 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(11)
ISIN: DE0001340917	12,0000 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/16)

Hintergrund ist die fehlende Bereitschaft Argentinien, den vollen Umfang der Gläubigeransprüche zu bedienen sowie die darüber hinaus äußerst unwahrscheinliche Realisierung der Zinsansprüche.

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

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

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

#### **Erläuterung 4 – Ertragsverwendung**

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

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

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

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

#### **Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds**

Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 3,50% p.a.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des AKROBAT FUND - EUROPA in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

#### **Erläuterung 7 – Nachbesserungsrechte**

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen des Teilfonds ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Anteilklassen der Teilfonds können sich aufgrund unterschiedlicher Kapitalflüsse ungleich entwickeln. Gründe hierfür können beispielsweise Rückflüsse aus Gerichtsverfahren, Rückerstattungen von Rechnungen oder Zahlungen aus Nachbesserungsrechten sein, die nicht in allen Anteilklassen in gleichem Maße anfallen können.

So besteht der AKROBAT FUND - EUROPA aus den folgenden Anteilklassen, die sich neben weiteren Faktoren wie z.B. Gebühren oder Mindestanlagesummen wie folgt unterscheiden:

- Der Anteilklasse A werden die Ergebnisse aller Nachbesserungsrechte zugerechnet, die bis zur Lancierung der Anteilklasse B im Jahr 2015 im Teilfonds entstanden sind.

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

- Der Anteilklasse B werden die Ergebnisse aller Nachbesserungsrechte zugerechnet, die im Zuge der Fusion eines Teilfonds in diese Anteilklasse gelangen. Gleiches gilt für die im Jahr 2020 lancierte Anteilklasse C.
- Alle restlichen Nachbesserungsrechte, die vor Lancierung der Anteilklasse C im Jahr 2020 entstanden sind, werden den Anteilklassen A und B im Verhältnis der Volumina der Anteilklassen am Stichtag des Entstehens des jeweiligen Nachbesserungsrechts zugeordnet-
- Die Ergebnisse von Nachbesserungsrechten, die nach Lancierung der Anteilklasse C aus Beteiligungen des Teilfonds entstehen, fließen den Anlegern in gleichen Maße, unabhängig von der Anteilklasse, zu.

Somit können die Erträge der Anleger aufgrund der unterschiedlichen Ausgestaltung der Anteilscheinklassen variieren, je nachdem, in welcher Anteilscheinklasse der Anleger investiert ist.

Zum 31. Dezember 2020 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

**AKROBAT FUND - EUROPA**

35.000	Stk.	NAV004206872	Altana AG Nachbesserungsrecht -C-
68.797	Stk	NAV004200099	Altana AG Nachbesserungsrecht 01.09.2010 -A-
186.820	Stk	NAV004200164	Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -A-
15.000	Stk	NAV004202863	Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -B-
30.162	Stk	NAV004206831	Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 -A-
238	Stk	NAV004206849	Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 -B-
43.000	Stk	NAV004206880	Dt. Postbank AG Nachbesserungsrecht -C-
15.326	Stk	NAV004206898	Generali Deutschland AG Nachbesserungsrecht -C-
40.968	Stk	NAV004203010	Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -A-
2.500	Stk	NAV004203002	Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -B-
20.000	Stk	NAV004200479	Gevaert N.V. Nachbesserungsrecht OEC 28.05.2002 -A-
78.500	Stk	NAV004206906	IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht -C-
199.000	Stk	NAV004200545	IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht 26.07.2010 -A-
77.500	Stk	NAV004206914	Innogy SE Nachbesserungsrecht -C-
34.092	Stk	NAV004202970	Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -A-
1.220	Stk	NAV004202962	Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -B-
24.709	Stk	NAV004200651	Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -A-
930	Stk	NAV004202954	Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -B-
295.696	Stk	NAV004205528	Kontron AG NBR 02.07.2018 -A-
2.304	Stk	NAV004205536	Kontron AG NBR 02.07.2018 -B-
25.000	Stk	NAV004206922	Net Mobile AG Nachbesserungsrecht -C-
122.040	Stk	NAV004205569	Net Mobile AG NBR 02.07.2018 -A-
951	Stk	NAV004205577	Net Mobile AG NBR 02.07.2018 -B-
453.538	Stk	NAV004200735	Schmalbach Lubeca Nachbesserungsrecht 22.11.2002 -A-
39.067	Stk	NAV004207151	Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -A-
624	Stk	NAV004207169	Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -B-
72.928	Stk	NAV004207177	Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -C-
1.300	Stk	NAV004206930	Strabag AG Nachbesserungsrecht -C-
3.279	Stk	NAV004205544	Strabag AG NBR 02.07.2018 -A-
26	Stk	NAV004205551	Strabag AG NBR 02.07.2018 -B-
5.800	Stk	NAV004206948	WMF AG Nachbesserungsrecht -C-
26.000	Stk	NAV004202806	WMF AG Vorzüge NBR 23.03.2015 -A-

### **Erläuterung 8 – Wertpapierbestandsveränderungen**

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

### **Erläuterung 9 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand**

#### *DNICK Holding PLC Registered Shares LS 0,10 (GB00B06ZX541)*

Die Aktien waren bis einschließlich 14. Dezember 2012 an einem geregelten Markt notiert und gehandelt, so dass der entsprechend letzte Börsenschlusskurs zur Bewertung der Papiere im Teilfonds herangezogen wurde. Mit Wirkung zum 17. Dezember 2012 wurde die Notierung der DNICK Holding PLC an allen Börsenplätzen beendet. Mit gleichem Datum beschloss der Verwaltungsrat der Axxion S.A., „die Papiere so lange zum letzten Marktpreis von 6,90 EUR zu bewerten, bis eine andere Bewertung, z.B. durch zustande gekommene Transaktionen oder sonstige Informationen wie Jahresabschlüsse des Unternehmens, begründbar ist“. Aufgrund des Alters des letzten Transaktionspreises, der Aktionärsstruktur und der suboptimalen Informationslage beschloss der Verwaltungsrat der Axxion S.A. mit Wirkung zum 29. März 2017 das Bewertungsverfahren zu ändern und in diesem Rahmen einen externen Bewertungsdienstleister anzubinden. Die Aktie wird auf Basis eines Multiple-Verfahrens bewertet. Zum Jahresabschluss am 31. Dezember 2020 wird die Aktie zu einem Kurs von 5,6556 EUR (Schlusskurs zum 30. September 2020) bewertet.

#### *Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N. (DE0005654909)*

Die Aktie ist nicht gelistet. Sie befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren und wird mit der Vorzugsaktie DE0005654933 abzüglich eines 10%-Abschlags bewertet.

### **Erläuterung 10 – Risikomanagement (ungeprüft)**

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

### **Erläuterung 11 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)**

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 (Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 2.771
davon variable Vergütung:	TEUR 210
Gesamtsumme:	TEUR 2.981

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 43 (inkl. Vorstände)

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 (Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.354
davon Führungskräfte:	TEUR 1.354

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

**Erläuterung 12 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)**

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

**Erläuterung 13 – Fusion**

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2020 wurden die beiden Teilfonds FIDES – Europa und Multiadvisor Sicav – ESPRIT auf Beschluss der abgebenden Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. in die Anteilklasse C des von der Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds AKROBAT FUND - Europa verschmolzen. Die Anteilklasse C des AKROBAT FUND - EUROPA wurde zu diesem Zweck mit Wirkung zum 30. September 2020 neu aufgelegt.

Das Umtauschverhältnis der Fusion lautete wie folgt:

			<b>Umtauschverhältnis</b>
<b>FIDES – Europa</b>	in	<b>AKROBAT FUND – EUROPA C</b>	4,258690
ISIN LU0147480593		ISIN LU2211771691	
<b>Multiadvisor SICAV – ESPRIT</b>	in	<b>AKROBAT FUND – EUROPA C</b>	2,924188
ISIN LU0090303289		ISIN LU2211771691	

**Erläuterung 14 – Weitere Informationen**

*Änderung der Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.*

Mit Wirkung zum 24. Januar 2020 wurde die Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. von einer monistischen Struktur auf eine dualistische Struktur umgestellt. An die Stelle der bisherigen Organe „Geschäftsführung“ und „Verwaltungsrat“ treten seither die Gremien „Vorstand“ und „Aufsichtsrat“.

Die bisherigen Verwaltungsräte Martin Stürner und Constanze Hintze bilden zusammen mit Dr. Burkhard Wittek den Aufsichtsrat. Zum Vorstand der Axxion S.A. wurden Thomas Amend, bisher Verwaltungsrat und zukünftig Vorstandsvorsitzender, Pierre Girardet und Stefan Schneider bestellt.

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

*Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie*

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen.

Der Vorstand hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist. Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf den AKROBAT FUND auswirken. Nach aktuellen Informationen hat die Verwaltungsgesellschaft keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des AKROBAT FUND und seines Teilfonds sichergestellt ist.