

**Halbjahresbericht
zum 31. Juli 2023**

4 Jahreszeiten

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Inhaltsverzeichnis

Vermögensübersicht	1
Vermögensaufstellung.....	2
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte	3
Anhang zum Halbjahresbericht.....	5

4 Jahreszeiten

4 Jahreszeiten

Vermögensübersicht zum 31. Juli 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	24.175.341,61	100,15
1. Zertifikate	1.699.066,55	7,04
Euro	1.699.066,55	7,04
2. Investmentanteile	22.266.560,21	92,24
Euro	22.266.560,21	92,24
3. Bankguthaben	209.714,85	0,87
II. Verbindlichkeiten	-35.973,50	-0,15
III. Fondsvermögen	24.139.368,11	100,00

4 Jahreszeiten

4 Jahreszeiten

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	23.965.626,76	99,28
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	1.699.066,55	7,04
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	29.585	1.723	1.942	EUR 57,4300	1.699.066,55	7,04
Investmentanteile							EUR	22.266.560,21	92,24
Gruppenfremde Investmentanteile									
Amundi.I.S. MSCI World3 Act.Nom. U.ETF USD Dis. o.N	LU2572257124		ANT	15.497	16.496	999	EUR 79,2340	1.227.889,30	5,09
iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BKM4GZ66		ANT	42.902	1.763	2.905	EUR 29,1670	1.251.322,63	5,18
iShs VI-iShs Div.Com.SW.UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00BDFL4P12		ANT	152.660	19.597	7.544	EUR 6,3150	964.047,90	3,99
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B1FZSC47		ANT	5.713	338	59	EUR 209,2600	1.195.502,38	4,95
iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798		ANT	15.228	1.218	204	EUR 158,5750	2.414.780,10	10,00
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983		ANT	46.941	1.652	6.126	EUR 79,0120	3.708.902,29	15,37
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BSKRJZ44		ANT	1.077.813	128.703	20.880	EUR 3,3509	3.611.643,58	14,96
Lyxor MSCI World UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010315770		ANT	4.468	161	585	EUR 277,4300	1.239.557,24	5,14
MUL-Am.Bi.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	LU1829218749		ANT	44.693	8.595	2.036	EUR 22,2550	994.642,72	4,12
MUL-Lyxor US Tr.10+Y(DR)UC.ETF Namens-Ant.Dis USD o.N	LU1407890620		ANT	27.955	2.766	499	EUR 101,1400	2.827.368,70	11,71
SPDR Bl.10+Y.US.Tr.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYSZ5V04		ANT	131.983	14.681	2.274	EUR 21,4490	2.830.903,37	11,73
Summe Wertpapiervermögen							EUR	23.965.626,76	99,28
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	209.714,85	0,87
Kassenbestände							EUR	209.714,85	0,87
Verwahrstelle			EUR	209.714,85		%	100,0000	209.714,85	0,87
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-35.973,50	-0,15
Verwaltungsvergütung			EUR	-18.300,89				-18.300,89	-0,07
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.958,37				-1.958,37	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-13.562,60				-13.562,60	-0,06
Sonstige Kosten			EUR	-2.151,64				-2.151,64	-0,01
Fondsvermögen							EUR	24.139.368,11	100,00 ¹⁾
4 Jahreszeiten I									
Anzahl Anteile						STK		142.187	
Anteilwert						EUR		113,27	
4 Jahreszeiten P									
Anzahl Anteile						STK		3.805	
Anteilwert						EUR		112,52	
4 Jahreszeiten T									
Anzahl Anteile						STK		78.130	
Anteilwert						EUR		97,35	

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.

4 Jahreszeiten

4 Jahreszeiten

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Lyxor MSCI World UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494562	ANT	547	17.543

4 Jahreszeiten

4 Jahreszeiten

Anteilklassen im Überblick

Merkmal	Anteilklasse I	Anteilklasse P	Anteilklasse T
Wertpapierkennnummer	A2PBDR	A2N68F	A2P3WL
ISIN-Code	DE000A2PBDR8	DE000A2N68F5	DE000A2P3WL0
Anteilklassenwährung	EUR	EUR	EUR
Erstausgabepreis	100,- EUR	100,- EUR	100,- EUR
Erstausgabedatum	5. März 2019	5. März 2019	6. Juli 2020
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	bis zu 3,00%	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Mindestanlagesumme	100.000,- EUR	100,- EUR	100.000,- EUR
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,10% p.a. (aktuell: bis zu 0,95% p.a.)	bis zu 1,10% p.a. (aktuell: bis zu 1,10% p.a.)	bis zu 1,10% p.a. (aktuell: bis zu 0,95% p.a.)

Anhang zum Halbjahresbericht zum 31. Juli 2023

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für den Fonds werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospektes nicht anders angegeben.

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospekts nicht anders angegeben.

Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung herangezogen, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit.

Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt.

Anteile an Investmentvermögen werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Anteile an Investmentvermögen zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Für Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.

b) Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

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

4 Jahreszeiten

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des Bloomberg Fixing Kurses der Währung von 17.00 Uhr des Vortages in Euro umgerechnet.

d) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

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

e) 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.

f) Bewertung von Terminkontrakten

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Vermögensaufstellung eingetragen.

g) Dividendenerträge

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

h) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

i) 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.

j) Zusätzliche Informationen zum Bericht

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

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

4 Jahreszeiten

Erläuterung 3 – Verwaltungsvergütung

Die Gesellschaft erhält für die Verwaltung des OGAW-Sondervermögens eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 1,10% des Durchschnittswertes des OGAW-Sondervermögens. Der Durchschnittswert des OGAW-Sondervermögens wird börsentäglich errechnet. Die Vergütung wird monatlich anteilig erhoben.

Die Gesellschaft kann sich zur Umsetzung der Anlageziele eines Portfoliomanagers bedienen. Der Portfoliomanager erhält in diesem Fall eine jährliche Vergütung von bis zu 0,90% des Durchschnittswertes des OGAW-Sondervermögens, der börsentäglich errechnet wird. Die Vergütung wird durch die Verwaltungsvergütung gemäß dem vorstehenden Absatz abgegolten.

Die Gesellschaft erhält für die Anbahnung, Vorbereitung und Durchführung von Wertpapierdarlehensgeschäften und Wertpapierpensionsgeschäften für Rechnung des OGAW-Sondervermögens eine marktübliche Vergütung in Höhe von maximal einem Drittel der Bruttoerträge aus diesen Geschäften. Die im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung von solchen Geschäften entstandenen Kosten einschließlich der an Dritte zu zahlenden Vergütungen trägt die Gesellschaft.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Erläuterung 4 – Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für ihre Tätigkeit eine jährliche Vergütung von bis zu 0,05% des Durchschnittswertes des OGAW-Sondervermögens, der börsentäglich errechnet wird. Die Vergütung wird monatlich anteilig erhoben.

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Erläuterung 5 – Ertragsverwendung

Bei ausschüttenden Anteilklassen schüttet die Gesellschaft grundsätzlich die während des Geschäftsjahres für Rechnung des Fonds angefallenen und nicht zur Kostendeckung verwendeten Zinsen, Dividenden und Erträge aus Investmentanteilen und Optionsprämien sowie Entgelte aus Darlehens- und Pensionsgeschäften innerhalb von vier Monaten nach Schluss des Geschäftsjahres (unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs) an die Anleger aus. Realisierte Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge (unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs) können ebenfalls zur Ausschüttung herangezogen werden. Zwischenausschüttungen sind daneben jederzeit möglich. Bei der Gutschrift von Ausschüttungen können zusätzliche Kosten entstehen.

Bei thesaurierenden Anteilklassen legt die Gesellschaft die während des Geschäftsjahres für Rechnung des OGAW-Sondervermögens angefallenen und nicht zur Kostendeckung verwendeten Zinsen, Dividenden und sonstigen Erträge – unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs – sowie die realisierten Veräußerungsgewinne im OGAW-Sondervermögen wieder an.

Nach Maßgabe der Gesellschaft werden die Erträge der Anteilklassen I und P des Sondervermögens ausgeschüttet, die Erträge der Anteilklasse T werden thesauriert.

4 Jahreszeiten

Erläuterung 7 – Angaben zur Transparenz und zur Gesamtkostenquote gemäß §16 KARBV

Umlaufende Anteile und Anteilwert

	Anzahl Anteile	Anteilwert
4 Jahreszeiten I	142.187	113,27 EUR
4 Jahreszeiten P	3.805	112,52 EUR
4 Jahreszeiten T	78.130	97,35 EUR

Vermittlerprovisionen

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z.B. Kreditinstitute, wiederkehrend – meist jährlich – Vermittlungsentgelte als so genannte „Vermittlungsfolgeprovisionen“.

Kosten aus Investmentanteilen

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

Im Berichtszeitraum war das Sondervermögen in folgende Investmentfonds (Zielfonds) investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind.

Gehaltene Investmentanteile	Verwaltungs- vergütungs- satz	Angefallener Ausgabe- aufschlag	Angefallener Rücknahme- abschlag
Amundi.I.S. MSCI World3 Act.Nom. U.ETF USD Dis. oN	0,20%	0,00 EUR	0,00 EUR
iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Registered Shares o.N.	0,18%	0,00 EUR	0,00 EUR
iShs VI-iShs Div.Com.SW.UC.ETF Registered Shares o.N.	0,19%	0,00 EUR	0,00 EUR
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	0,10%	0,00 EUR	0,00 EUR
iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	0,07%	0,00 EUR	0,00 EUR
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	0,20%	0,00 EUR	0,00 EUR
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	0,07%	0,00 EUR	0,00 EUR
Lyxor MSCI World UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	0,30%	0,00 EUR	0,00 EUR
MUL-Am.BI.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	0,35%	0,00 EUR	0,00 EUR
MUL-Lyxor US Tr.10+Y(DR)UC.ETF Namens-Ant.Dis USD o.N	0,07%	0,00 EUR	0,00 EUR
SPDR BI.10+Y.US.Tr.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	0,15%	0,00 EUR	0,00 EUR
Lyxor MSCI World UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,20%	0,00 EUR	0,00 EUR

Erläuterung 8 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat das Sondervermögen 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.

4 Jahreszeiten

Erläuterung 9 – Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlügen und starken Schwankungen.

Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

Grevenmacher, im August 2023

Der Vorstand der Axxion S.A.