



**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2019**

ADUNO 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 K246

Verwaltungsgesellschaft



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

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Prüfungsvermerk.....	7
ADUNO FUND - GLOBAL INVEST	10
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>10</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>11</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>15</i>
<i>Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>16</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	17

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2019
EUR 2.749.058

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft¹

Vorsitzender

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

Mitglieder

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

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

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft¹

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

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
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

¹ Siehe Erläuterung 10

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

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

Portfolioverwalter

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57 – 59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Vertriebsstelle

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57 – 59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

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

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds ADUNO 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:

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST in EUR.
(im Folgenden „GLOBAL INVEST“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ 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 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 2006. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2006 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2006 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-, Informations- und Vertriebsstellen 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) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

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

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite 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 veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie falls erforderlich in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

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

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem die großen Aktienindizes 2018 kurz vor Jahresschluss ihre Jahrestiefststände markierten, stand das Börsenjahr 2019 im Zeichen einer fulminanten Erholung. Zwar bot das Jahr mit politischen Spannungen, dem Handelsstreit zwischen den USA und China sowie dem von endlosen Debatten, Terminverschiebungen und schließlich einer Neuwahl in Großbritannien begleiteten Brexit-Prozess wahrlich kein ruhiges Fahrwasser. Doch hat sich einmal mehr die alte Börsenweisheit bewahrheitet, dass der Markt an einer „Mauer der Angst emporklettert“.

Besonders der Handelsstreit schickte die Kurse einige Male ins Minus, wenn die Anleger wie im Mai und August eine Lösung in weitere Ferne rücken sahen, um sich danach wieder umso stärker zu erholen, wenn der amerikanische Präsident Erfolgsmeldungen verkündete. Schließlich erwies sich auch beim Brexit, dessen wohl definitive Umsetzung durch das Wahlergebnis vom Dezember 2019 nun bevorzuzustehen scheint, dass die Anleger die Risiken entweder als eingepreist sehen oder schlicht die Übersicht verloren haben und das Thema nach Abschluss der zukünftigen Neuverhandlungen der Handelsbeziehungen noch einmal neu bewerten werden. Rezessionsängste taten ein Übriges, Anleger an der Nachhaltigkeit des Börsenaufschwungs zweifeln zu lassen, so dass auch immer noch genügend Käufer neu in den Markt kommen konnten, wenn ihnen die Kursentwicklung schlicht davonlief.

Die positive Stimmung konnte auch den Markt der Unternehmensanleihen beflügeln und die Spreads, die noch 2018 stark zugenommen hatten, wieder entspannen. Generell blieben die Zinssätze jedoch sehr niedrig, häufig sogar im negativen Bereich. Die 10-jährige Bundesanleihe verzeichnete im August mit einer Rendite von -0,7% ihr Allzeittief und der Bund-Future markierte sein Allzeithoch mit über 179 Punkten.

Rückblickend wird das Jahr 2019 als ein hervorragendes Jahr für Anleger in Erinnerung bleiben, in dem der DAX und der europäische Euro-Stoxx 50 beide um ca. 25% und der amerikanische S&P 500 um etwa 28% anstiegen.

Die Notenbanken fluteten die Märkte weiterhin mit billigem Geld, besonders die FED hat ihren Leitzins in drei Schritten auf nunmehr 1,75% gesenkt, obwohl noch zum Jahreswechsel 2018/2019 weitere Zinserhöhungen diskutiert wurden. Auch in Europa blieb die EZB bei ihrer Null-Zins-Politik, von der sie sich in der Ära Draghi nicht mehr lösen konnte.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Kursgewinne des Jahres 2019 übersteigen die Verluste des Jahres 2018 erheblich. Damit haben wir unser Ziel, „ihr Vermögen in Abwärtsphasen zu schützen und in Aufwärtsphasen zu vermehren“, erfüllt und blicken auf ein erfolgreiches Jahr zurück.

Wir haben die ruhige Hand von unseren Allokationsentscheidungen beibehalten. Ende Juni 2019 verkauften wir den Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen und erwarben den sehr erfolgreichen, von Barnaby Wiener gemanagten, MFS Meridian Prudent Wealth Fonds.

Aufgrund von Volumenveränderungen haben wir im Juni 2019 ein Rebalancing durchgeführt und die Mischfonds FvS Multi-Opp II, den DWS Dynamic Opp. und Xetra Gold ETF auf eine einheitliche Gewichtung von 6% angepasst.

Am 28. Juni 2019 tauschten wir die FC-Tranche des DWS Dynamic Opp. in die kostenoptimierte Institutionelle Fondstranche SC-Tranche mit der WKN DWS2ND.

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

Am 13. November 2019 wurde die SAP Anleihe fällig. Den Gegenwert investierten wir in eine Deutsche Telekom Anleihe mit Laufzeit 2021. Bei der Gelegenheit stockten wir den Jupiter Dynamic Bond auf 5% auf.

Sämtliche allokierten Aktien-Indexfonds erzielten im Berichtsjahr 2019 Ergebnisse von mehr als 20%. Der Spitzenreiter war dieses Jahr wieder einmal der amerikanische S&P 500 Index mit einem Zuwachs von ca. 33%. Aber auch der Schwellenländerfonds Comgest Growth Emerging Markets, der tendenziell stärker unter dem Handelskonflikt litt, schloss das Jahr nach einer Berg- und Talfahrt mit einer Performance von nahezu 20% ab.

Innerhalb der allokierten Mischfondsstrategien stellten – wie schon im Vorjahr – der DWS Dynamic Opportunities und der Flossbach von Storch Multiple Opportunities ihre Expertise unter Beweis. Beide Manager erzielten Ergebnisse von über 20%. Aber auch der PEH Strategie Flexibel und der Ethna Global Dynamisch erfüllten mit Ergebnissen im zweistelligen Bereich unsere Erwartungen.

Wengleich die Goldposition im Krisenjahr 2018 ihrer Absicherungsfunktion nicht wirklich gerecht wurde, entschieden wir uns diese Position zur Diversifikation des Gesamtportfolios zu behalten und wurden nun mit einem Performancebeitrag von ca. 20% belohnt.

In der Assetklasse festverzinsliche Wertpapiere hatten wir im März 2019 die bisher größte Einzelposition, den Rentenfonds Templeton Global Total Return reduziert und im Gegenzug den Jupiter Dynamic Bond Fonds aufgebaut. Mit einem Performancebeitrag von mehr als 3% in nur neun Monaten, sind wir mit dem Ergebnis des Jupiter Fonds sehr zufrieden. Auch die Reduzierung des Templeton Global Total Return zeigt sich im Nachhinein als richtig, da der Fonds unter seinem Schwellenländeranteil litt und das Jahr mit einem negativen Ergebnis von -3,3% abschloss. Der iShares Corporate Bond 1-5 ex. Financials ETF erzielte einen Zuwachs von ca. 2,4%.

Die in norwegischen Kronen notierte Anleihe der Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) trug mit einem Wertzuwachs zur positiven Entwicklung des Gesamtportfolios genauso bei, wie die in US-Dollar notierte Nestle Anleihe, die vom höheren Zinsniveau in Amerika profitierte.

Insgesamt erzielte der ADUNO FUND - GLOBAL INVEST im zurückliegenden Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von +9,96%.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 und die damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend auf die Investitionen des Fonds auswirken. Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

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

Luxemburg, im April 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
ADUNO 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 ADUNO FUND und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 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 des Fonds zum 31. Dezember 2019;
- der Vermögensaufstellung des Fonds zum 31. Dezember 2019;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der 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 für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) 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, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder 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 und seines Teilfonds 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 oder seinen Teilfonds zu schließen, 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 durch den 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 oder seines Teilfonds 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 oder sein Teilfonds 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, 8. April 2020

Carsten Brengel

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	25.235.987,69	100,46
1. Anleihen	5.106.237,76	20,33
< 1 Jahr	1.214.623,44	4,84
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.891.614,32	15,49
2. Zertifikate	1.522.360,00	6,06
Euro	1.522.360,00	6,06
3. Investmentanteile	17.519.848,81	69,74
Euro	16.704.759,75	66,50
US-Dollar	815.089,06	3,24
4. Bankguthaben	1.036.176,85	4,13
5. Sonstige Vermögensgegenstände	51.364,27	0,20
II. Verbindlichkeiten	-115.990,70	-0,46
III. Fondsvermögen	25.119.996,99	100,00

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	24.148.446,57	96,13
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	6.628.597,76	26,39
Verzinsliche Wertpapiere									
0,2500 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1396830058		EUR	1.200	1.200	%	100,5210	1.206.252,00	4,80
3,0000 % Fresenius SE & Co. KGaA EO-Notes 2014(21) Reg.S	XS1013955379		EUR	1.200		%	103,3070	1.239.684,00	4,93
1,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.17(20)	XS1606957063		NOK	12.000		%	99,5890	1.214.623,44	4,84
2,3750 % Nestlé Holdings Inc. DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1550117342		USD	1.600		%	101,2020	1.445.678,32	5,76
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	35.000		9.000 EUR	43,4960	1.522.360,00	6,06
Investmentanteile							EUR	17.519.848,81	69,74
Gruppeneigene Investmentanteile									
PEH SICAV-PEH Strategie Flexi. Actions au Porteur I o.N.	LU0451530025		ANT	11.350		400 EUR	135,5600	1.538.606,00	6,13
Gruppenfremde Investmentanteile									
Comgest Growth PLC-Emerg.Mkts Reg. Shares I Dis. EUR o.N.	IE00BQ1YBQ50		ANT	34.400		2.500 EUR	37,5000	1.290.000,00	5,14
DWS Dynamic Opportunities Inhaber-Anteile SC	DE000DWS2ND0		ANT	30.200	30.200	EUR	49,3100	1.489.162,00	5,93
Ethna-DYNAMISCH Inhaber-Anteile SIA-A o.N.	LU0985193357		ANT	2.595		90 EUR	602,3400	1.563.072,30	6,22
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Inhaber-Anteile I o.N.	LU0952573300		ANT	9.500		1.600 EUR	157,3300	1.494.635,00	5,95
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Namens-Ant. I(Acc.)EUR-H1 o.N.	LU0316493237		ANT	63.000		42.000 EUR	18,4900	1.164.870,00	4,64
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	12.130		400 EUR	113,5200	1.376.997,60	5,48
iShsIII-EO C.B.X-F.1-5yr U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B4L5ZY03		ANT	11.260		3.000 EUR	111,1100	1.251.098,60	4,98
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D (EUR) acc. o.N.	LU0895805017		ANT	100.000	100.000	EUR	12,9400	1.294.000,00	5,15
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund Registered Shares I1 EUR o.N.	LU0583243455		ANT	6.400	6.400	EUR	234,4600	1.500.544,00	5,97
SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF Registered Shares o.N.	IE00B5M1WJ87		ANT	54.150		1.100 EUR	24,6050	1.332.360,75	5,30
UBS-ETF-MSCI World Soc.Resp. Namens-Anteile (USD) A-dis o.N.	LU0629459743		ANT	14.850		2.800 EUR	94,9100	1.409.413,50	5,61
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087		ANT	2.850		USD	320,3300	815.089,06	3,24
Summe Wertpapiervermögen							EUR	24.148.446,57	96,13
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.036.176,85	4,13
Kassenbestände							EUR	1.036.176,85	4,13
Verwahrstelle									
			EUR	996.511,28				996.511,28	3,97
			NOK	240.692,49				24.463,10	0,10
			USD	17.027,53				15.202,47	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	51.364,27	0,20
Zinsansprüche			EUR	51.364,27				51.364,27	0,20

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-115.990,70	-0,46
Verwaltungsvergütung			EUR	-25.102,35				-25.102,35	-0,10
Performancegebühr			EUR	-61.910,73				-61.910,73	-0,25
Betreuungsgebühr			EUR	-5.857,22				-5.857,22	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.336,75				-2.336,75	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.930,27				-1.930,27	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.894,59				-1.894,59	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-15.575,00				-15.575,00	-0,06
Sonstige Kosten			EUR	-1.133,79				-1.133,79	0,00
Fondsvermögen							EUR	25.119.996,99	100,00 ¹⁾
ADUNO FUND - GLOBAL INVEST									
Anzahl Anteile							STK	218.866,668	
Anteilwert							EUR	114,77	

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.

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Norwegische Kronen
US-Dollar

(NOK)
(USD)

per 30.12.2019
9,8390000
1,1200500

= 1 Euro (EUR)
= 1 Euro (EUR)

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST

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
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
2,1250 % SAP SE Med.Term Nts. v.2012(2019)	DE000A1R0U23	EUR		1.300
Investmentanteile				
Gruppeneigene Investmentanteile				
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile TI	DE000A12BPP4	ANT		11.270
Gruppenfremde Investmentanteile				
DWS Dynamic Opportunities Inhaber-Anteile FC	DE0009848077	ANT		34.900
DWS Inv.-Dynamic Opportunities Act. au Port. IC EUR Acc. o.N.	LU1899149113	ANT	13.200	13.200

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	107.118,36
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	396,90
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	104.377,53

Summe der Erträge	EUR	211.892,79
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-291.734,06
2. Performancegebühr	EUR	-62.909,04
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15.267,36
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-5.748,93
5. Betreuungsgebühr	EUR	-68.071,28
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-31.023,76
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.571,59
8. Prüfungskosten	EUR	-15.350,66
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-7.593,65
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-3.287,11
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-31.095,16

Summe der Aufwendungen	EUR	-535.652,60
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-323.759,81
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	452.632,43
2. Realisierte Verluste	EUR	-74.939,50

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	377.692,93
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	53.933,12
---	------------	------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	2.246.899,42
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.300.832,54
--	------------	---------------------

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST

Entwicklung des Fondsvermögens

		2019	
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	23.459.470,85	
1. Ausschüttung	EUR	-87.432,31	
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-546.829,74	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	6.014.712,41	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-6.561.542,15	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-6.044,35	
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.300.832,54	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	25.119.996,99	

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am	Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am	Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am	
					Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	236.978,154	EUR	26.636.514,01	EUR	112,40
31.12.2018	Stück	223.971,092	EUR	23.459.470,85	EUR	104,74
31.12.2019	Stück	218.866,668	EUR	25.119.996,99	EUR	114,77

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2019

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 vorstehend genannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die 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.

ADUNO FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 belaufen sich diese Kosten für den folgenden Teilfonds auf:

ADUNO FUND - GLOBAL INVEST	EUR	3.650,98
----------------------------	-----	----------

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 -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

f) Zusammengefasster Abschluss

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

Da der Investmentfonds ADUNO FUND zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem ADUNO FUND - GLOBAL INVEST, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die zusammengefassten Aufstellungen des Investmentfonds ADUNO 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 erhaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

m) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

n) 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.

o) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Dezember 2019 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2019 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, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

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.

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

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

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds ADUNO FUND - GLOBAL INVEST unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

Währung	Bezeichnung	Verwaltungsvergütungssatz
EUR	PEH SICAV - PEH Strategie Flexi. Actions au Porteur I o.N.	0,750%
EUR	Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile TI	0,895%

Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 8 – 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 Geschäftsleitung 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 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 2.548
davon variable Vergütung:	TEUR 330
Gesamtsumme:	TEUR 2.878

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 40 (inkl. Geschäftsleitung)

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.307
davon Führungskräfte:	TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die PEH Wertpapier AG ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gesamtbetrag der kumulierten Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	1.520 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	829 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	691 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter:	5

Quelle zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gemäß Auskunft der PEH Wertpapier AG für das Geschäftsjahr 2018.

Erläuterung 9 – 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 10 – Ereignisse nach dem Stichtag

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.

ADUNO 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 ADUNO FUND auswirken.

Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

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