

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. August 2020**

PBO

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
luxemburgischen Rechts
mit mehreren Teifonds

R.C.S. Luxembourg B 122 190

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	4
Geschäftsbericht	6
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	7
PBO - PBO Vermögensmandat Global	10
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>10</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>11</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>13</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>14</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>15</i>
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens</i>	<i>16</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>16</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht	17

Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

PBO
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Verwaltungsrat

Martin STÜRNER
Vorstand
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

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

Martin GENANNT
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2019:
EUR 2.749.058

**Aufsichtsrat
der Verwaltungsgesellschaft¹**

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

¹ Siehe Erläuterung 6

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

**Vorstand
der Verwaltungsgesellschaft²**

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

Verwahrstelle

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

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Straße 9
D-54296 TRIER

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG

Investmentmanager

TOP Vermögensverwaltung AG
Viktoriastraße 13
D-25524 ITZEHOE

² Siehe Erläuterung 6

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

Vertriebsstelle

TOP Vermögensverwaltung AG
Viktoriastraße 13
D-25524 ITZEHOE

Allgemeine Informationen

PBO (die „Gesellschaft“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d’investissement à capital variable“, SICAV), welche am 6. Dezember 2006 in Form einer Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht auf unbestimmte Zeit errichtet wurde. Die Gesellschaft unterliegt den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften sowie den Bedingungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (jeweils einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen).

Es werden derzeit Aktien folgender Teilfonds angeboten:

PBO - PBO Vermögensmandat Global in EUR
(im Folgenden „PBO Vermögensmandat Global“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in L-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 20. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für die Gesellschaft und deren Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember („Bewertungstag“) berechnet.

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. September und endet am 31. August eines jeden Jahres, erstmals am 31. August 2007.

Die Gesellschaft veröffentlicht jährlich innerhalb von vier Monaten nach Ablauf eines Geschäftsjahres in der Währung des betreffenden Teilfonds einen Jahresbericht, der den geprüften konsolidierten Jahresabschluss der Investmentgesellschaft und den Bericht des Abschlussprüfers enthält. Darüber hinaus veröffentlicht die Investmentgesellschaft innerhalb von zwei Monaten nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebstellen erfragt werden. Dort sind auch der Verkaufsprospekt und seine Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; ferner kann hier die Satzung der Investmentgesellschaft eingesehen werden. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden.

Die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) können auf der Internetseite (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Vertriebsstellen zur Verfügung gestellt.

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

Die Investmentgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden. Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft 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,

ein Geschäftsjahr im Zeichen des Virus: Deutete sich im vierten Quartal 2019 aufgrund der Einigung zwischen den USA und China auf ein Teilabkommen im Handelskonflikt und aufgrund wieder besserer Konjunkturdaten ein sehr erfolgreicher Jahresausklang an, so richteten sich seit Dezember 2019 nicht nur die Blicke der Börsianer verstärkt auf China und die Entwicklung der COVID-19 Fallzahlen in Wuhan. Zunächst noch ungerührt setzen die Börsen bis Mitte Februar 2020 ihre Jagd nach neuen Höchstständen fort. Mit dem Corona-Ausbruch in Italien begann aber innerhalb eines Monats eine rasante Talfahrt an den weltweiten Aktienmärkten, die bis Mitte März 2020 andauerte. Getrieben durch das massive Eingreifen der Zentralbanken sowie die Auflage von Konjunkturprogrammen und Unterstützungsmaßnahmen setzten die Börsen zu einer V-förmigen, sehr schnellen Erholung an – und das trotz weltweiter Rezession.

PBO - PBO Vermögensmandat Global

Der Teifonds PBO - PBO Vermögensmandat Global wird schwerpunktmäßig angelegt in Anteilen an offenen Aktien- und Rentenfonds. Genussschein-, Wandelanleihen-, Devisen- und Geldmarktfonds sowie gemischte Fonds können dem Portfolio ebenfalls beigemischt werden. Bei den Aktienfonds handelt es sich sowohl um Länder- und Regionenfonds, Branchenfonds als auch um breit diversifizierte Fonds, die überwiegend sowohl in substanz- und wertorientierte Aktien als auch in Wachstumswerte (sog. „Mid- und Small-Caps“) investieren.

Im Teifonds haben wir auch über den Zeitpunkt des Geschäftsjahreswechsels hinaus weiterhin an einer hohen Investitionsquote festgehalten. Die Investments erfolgten nahezu ausschließlich in Zielfonds oder ETFs, wobei eine hohe Diversifikation sowohl auf Länder- als auch auf Branchenebene zu verzeichnen war. Der Teifonds erzielte im Geschäftsjahr 2019/2020 eine negative Wertentwicklung von -1,18%. Das Teifondsvolumen entwickelte sich im abgelaufenen Geschäftsjahr negativ und unterschritt die Marke von 9 Mio. Euro.

Grevenmacher, im September 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

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

An die Aktionäre der
PBO, SICAV
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

BERICHT DES „REVISEUR D’ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der PBO, SICAV und ihrer jeweiligen Teifonds („der Fonds“) - bestehend aus der Vermögensaufstellung, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. August 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresbericht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigegebene Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PBO, SICAV und ihrer jeweiligen Teifonds zum 31. August 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.



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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einzelne seiner 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 Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungs nachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsyste m, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsyste ms des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen zum Jahresabschluss.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungs nachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teifonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungs nachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teifonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen zum Jahresabschluss, 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 Kontrollsyste m, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 20. November 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

PBO - PBO Vermögensmandat Global

Vermögensübersicht zum 31. August 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	8.862.149,18	100,27
1. Investmentanteile		
Britische Pfund	8.492.397,58	96,08
Euro	146.890,12	1,66
Hongkong Dollar	6.463.196,00	73,12
US-Dollar	232.186,32	2,63
	1.650.125,14	18,67
2. Derivate	12.190,00	0,14
3. Bankguthaben	357.561,60	4,05
II. Verbindlichkeiten	-23.768,63	-0,27
III. Teilfondsvermögen	8.838.380,55	100,00

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

PBO - PBO Vermögensmandat Global

Vermögensaufstellung zum 31. August 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen									
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
3 Banken Österreich-Fonds Inhaber-Anteile I A o.N.	AT0000A1FAV3	ANT	1.245				EUR	8.492.397,58	96,08
DNCA Inv.-Europe Growth Namens-Anteile I Cap.EUR o.N.	LU0870552998	ANT	700				EUR		
DWS Inv.-Chinese Equities Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0273146190	ANT	1.300				EUR		
DWS Russ. Inhaber-Anteile LC o.N.	LU0146864797	ANT	750				EUR		
DWS Türkei Inhaber-Anteile o.N.	LU0209404259	ANT	2.420				600		
Fidelity Fds-China Focus Fund Registered Shs Y Acc.EUR o.N.	LU0936575868	ANT	5.000	5.000			EUR		
Fidelity Fds-Iberia Fund Reg. Shares Y Acc. EUR o.N.	LU0346389850	ANT	20.775				EUR		
Fidelity Fds-Pacific Fund Registered Shs Y Acc. EUR o.N.	LU0951203180	ANT	13.150				EUR		
HSBC MSCI AC F.E.ex JAP.UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00BBQ2W338	ANT	5.800	5.800			EUR		
HSFC Global Chance Inhaber-Anteile o.N.	LI0141146808	ANT	6.000				EUR		
iShs VII-MSCI RU ADR/GDR U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5V87390	ANT	1.450	1.450			EUR		
iShsIII-MSCI Australia U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B5377D42	ANT	8.000				EUR		
iShsV-MSCI Poland UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)oN	IE00B4M7GH52	ANT	25.000	11.000			EUR		
iShsVII-FTSE MIB U.ETF EUR Acc Registered Shares o.N.	IE00B53L4X51	ANT	3.690	3.690			EUR		
Jupiter GI.Fd.-J.Euro. Growth Namens-Ant. I EUR Acc. o.N.	LU0260086037	ANT	7.570	3.570			EUR		
Lyxor MSCI Greece UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010405431	ANT	291.000				EUR		
M.U.L.-Lyxor MSCI Russi.UC.ETF Namens-Anteile Acc.EUR o.N	LU1923627092	ANT	7.000				EUR		
M.U.L.-Lyxor Nasdaq-100 UC.ETF Namens-Anteile Acc o.N	LU1829221024	ANT	4.700				EUR		
Magellan SICAV Act.au Port.I(EUR)4Déc.o.N.	FR0011238344	ANT	4.400				EUR		
Melchior Sel.Tr.-Europ.Opp.FD Inhaber-Anteile 11 (EUR) o.N.	LU0289523259	ANT	250				EUR		
METROPOLE Fds-Metr.Fron.Europe Actions au Porteur A o.N.	FR0007085808	ANT	440				EUR		
Nordea 1-Norwegian Equity Fund Actions Nom. BC-EUR o.N.	LU0841543183	ANT	12.000				EUR		
UBS-ETF-UBS ETF MSCI Can.U.ETF Inhaber-Anteile (CAD) A-dis oN	LU0446734872	ANT	15.000				EUR		
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF Registered Shares GBP Dis.oN	IE00BKX55Q28	ANT	3.300	3.300			EUR		
Xtr.(I)E - JPX-Nikkei 400 Registered Shares 1D o.N.	IE00BPVLQD13	ANT	15.000				EUR		
Xtrackers ATX Inhaber-Anteile 1C EUR o.N.	LU0659579063	ANT	5.500				EUR		
Xtrackers MSCI Korea Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292100046	ANT	4.100				EUR		
Xtrackers MSCI Singapore Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0659578842	ANT	183.000	183.000			EUR		
First St.I.-St.I.Gl.Em.M.Lead. Reg. Acc. Units A o.N.	GB0030190366	ANT	20.000				GBP		
Schroder ISF HK Equity Namensanteile A Acc o.N.	LU0149534421	ANT	4.380				HKD		
Fidelity Fds-Singapore Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391914	ANT	13.000	13.000			USD		
Jan.Hend.Hor.-JHH GI Tech.Lea. Actions Nom. A2 (Acc.) o.N.	LU0070992663	ANT	6.400				600		
JPMorgan-Pacific Equity Fund A.N.JPM Pacif.Equ.C(acc)USD oN	LU0129471941	ANT	18.400	18.400			USD		
Vontobel Fd.-mtx Sust.EM Lead. Actions Nom. B Cap.USD o.N.	LU0571085413	ANT	1.720				USD		
Summe Wertpapiervermögen									
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate									
Aktienindex-Terminkontrakte									
EURO STOXX 50 Sep20	EUREX	862.040	STK	26	26		EUR	3.313,0000	12.190,00
									0,14

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

PBO - PBO Vermögensmandat Global

Vermögensaufstellung zum 31. August 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten									
Kassenbestände							EUR	357.561,60	4,05
Verwahrstelle							EUR	246.293,98	2,79
				EUR	246.293,98			246.293,98	2,79
Marginkonten							EUR	111.267,62	1,26
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A.							EUR	111.267,62	1,26
Variation Margin für Future				EUR	123.457,62			123.457,62	1,40
				EUR	-12.190,00			-12.190,00	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwaltungsvergütung				EUR	-10.914,13		EUR	-23.768,63	-0,27
Betreuungsgebühr				EUR	-2.500,00			-10.914,13	-0,13
Zentralverwaltungsvergütung				EUR	-1.791,04			-2.500,00	-0,03
Verwahrstellenvergütung				EUR	-1.170,00			-1.791,04	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung				EUR	-250,00			-1.170,00	-0,01
Taxe d'Abonnement				EUR	-252,16			-250,00	0,00
Prüfungskosten				EUR	-6.612,50			-252,16	0,00
Sonstige Kosten				EUR	-278,80			-6.612,50	-0,08
								-278,80	0,00
Teilfondsvermögen									
PBO - PBO Vermögensmandat Global P							EUR	8.838.380,55	100,00¹⁾
Anzahl Aktien							STK	79.211,452	
Aktienwert							EUR	111,58	

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.

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

PBO - PBO Vermögensmandat Global

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	(GBP)	0,8926400	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,2226000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1899500	= 1 Euro (EUR)

per 28.08.2020

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX

Eurex Deutschland

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

PBO - PBO Vermögensmandat Global

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Investmentanteile				
Gruppeneigene Investmentanteile				
SQUAD - Value Actions au Porteur A o.N.	LU0199057307	ANT		245
Gruppenfremde Investmentanteile				
Alken Fund - Small Cap Europe Inhaber-Anteile EU1 o.N.	LU0953331096	ANT		500
AXA Wld Fds-Framlington Italy Namens-Anteile A (thes.) o.N.	LU0087656699	ANT		1.500
E.I. Sturdza Fds-Str.Eur.Qual. Reg.Shares EUR Inst.o.N.	IE00B7TRTL43	ANT		600
Fidelity Fds-France Fund Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	LU0048579410	ANT		4.700
First St.-Ste.As.Pac.+Ja.Sus. Reg. Acc. Units A GBP o.N.	GB0030183890	ANT		18.729
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile	DE0006289309	ANT		26.925
LEMANIK - Asian Opportunity Act.Nom. A Cap.Inst. EO o.N.	LU0162046501	ANT		1.020
LOYS - LOYS Global Inhaber-Anteile I o.N.	LU0277768098	ANT		200
LOYS EUROPA - LOYS Aktien Eur. Namens-Anteile I o.N.	LU1129459035	ANT		300
Max Otto Vermögensbild.fon.AMI Inhaber-Anteile P (a)	DE000A1J3AM3	ANT		1.400
MUL-Lyx.MSCI East.Eur.ex Russ. Act. au Port. EUR Acc. o.N	LU1900066462	ANT		6.800
Warburg Value Fund Inhaber-Anteile A o.N.	LU0208289198	ANT		1.200
WMF(I)-W.Strat.Europ.Equity Fd Reg.Shares N Acc. Unh.EUR o.N.	IE00B9DPD161	ANT		8.400

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

PBO - PBO Vermögensmandat Global

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. September 2019 bis 31. August 2020**

I. Erträge

1. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	19.206,18
2. Bestandsprovisionen	EUR	16.453,88
Summe der Erträge	EUR	35.660,06

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-133.581,04
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.508,96
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-3.870,20
4. Betreuungsgebühr	EUR	-29.646,12
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-25.283,45
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.472,12
7. Prüfungskosten	EUR	-9.681,63
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-1.427,93
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-612,21
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-22.702,58
Summe der Aufwendungen	EUR	-239.786,24

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR	-204.126,18
------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	807.214,13
2. Realisierte Verluste	EUR	-330.690,38
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	476.523,75

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	272.397,57
------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR	-391.405,04
------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-119.007,47
------------	--------------------

PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)

PBO - PBO Vermögensmandat Global

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2019/2020
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 9.333.079,37
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -32.249,20
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -350.160,57
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR 160.599,79	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	<u>EUR -510.760,36</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 6.718,42
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -119.007,47
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 8.838.380,55

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres
31.08.2018	Stück 86.817.000	EUR 10.399.875,36	EUR 119,79
31.08.2019	Stück 82.379.000	EUR 9.333.079,37	EUR 113,29
31.08.2020	Stück 79.211.452	EUR 8.838.380,55	EUR 111,58

Erläuterungen zum Jahresbericht
zum 31. August 2020

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörsen notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Wertpapierbörsen notiert sind, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörsen notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft 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 Investmentgesellschaft 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 Investmentgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Investmentgesellschaft 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 Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) 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.

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020 belaufen sich diese Kosten für den folgenden Teilfonds auf:

**PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)**

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) 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.

g) Konsolidierter Abschluss

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

Da die Investmentgesellschaft PBO zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem PBO - PBO Vermögensmandat Global, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen der Gesellschaft.

h) Dividendenerträge

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

i) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

j) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin-Zahlungen, welche als rechnerische Größe mitgeführt werden. Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben reduziert sich daher um die auf den Variation Margin-Konten geführten Beträge und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Summe der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das verfügbare Bankguthaben des Teilfonds beläuft sich daher auf den folgenden Betrag:

PBO - PBO Vermögensmandat Global	EUR	369.751,60
----------------------------------	-----	------------

k) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. August 2020 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 27. und 28. August 2020 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum 31. August 2020 beziehen, erstellt.

Zum 31. August 2020 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios des Teilfonds PBO - PBO Vermögensmandat Global, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 27., 28. und 31. August 2020 ergibt sich für den Teilfonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR -75.853,38, welcher einen signifikanten Einfluss i. H. v. -0,86% auf das Nettofondsvermögen darstellt.

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 sowie Transaktionskosten.

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

Der Fonds unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer vierteljährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens der Gesellschaft am Ende des betreffenden Quartals berechnet wird.

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 des Verwaltungsrates grundsätzlich ausgeschüttet.

Sofern im Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen 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 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

**PBO
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

Währung	Bezeichnung	Verwaltungsvergütungssatz
EUR	Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	1,50%

Erläuterung 6 – 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.

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 Risiken – insbesondere in Bezug auf Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft. Seit Geschäftsjahresende hatten die Marktverwerfungen folgende Auswirkungen auf die ermittelten Kennzahlen: Im Zeitraum vom 31. August 2020 bis zum 18. November 2020 hat sich die Liquidität des PBO - PBO Vermögensmandat Global leicht negativ verändert.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung der Investmentgesellschaft PBO und ihres Teifonds sichergestellt ist.

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft 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 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)

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 unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die TOP Vermögensverwaltung 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:	2.262 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	1.832 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	430 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter:	30

Quelle der Angabe zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gemäß Auskunft der TOP Vermögensverwaltung AG (Stand: 31.12.2019).

Erläuterung 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teifonds 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.