

**Halbjahresbericht
zum 31. März 2023**

4L Capital Impact Aktienfonds

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Inhaltsverzeichnis

Vermögensübersicht	1
Vermögensaufstellung.....	2
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte	5
Anhang zum Halbjahresbericht.....	7

4L Capital Impact Aktienfonds

4L Capital Impact Aktienfonds

Vermögensübersicht zum 31. März 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	15.558.150,77	100,14
1. Aktien	14.215.128,87	91,49
Bundesrep. Deutschland	3.902.865,43	25,12
Dänemark	2.032.089,84	13,08
Frankreich	426.535,56	2,75
Großbritannien	288.431,88	1,86
Japan	845.441,87	5,44
Kanada	914.797,38	5,89
Luxemburg	62.580,00	0,40
Niederlande	809.040,90	5,21
Schweden	1.088.406,35	7,00
Schweiz	757.138,40	4,87
Spanien	313.990,00	2,02
USA	2.773.811,26	17,85
2. Bankguthaben	1.317.422,20	8,48
3. Sonstige Vermögensgegenstände	25.599,70	0,17
II. Verbindlichkeiten	-21.145,35	-0,14
III. Fondsvermögen	15.537.005,42	100,00

4L Capital Impact Aktienfonds

4L Capital Impact Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	14.215.128,87	91,49
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	13.227.847,74	85,14
Aktien									
Algonquin Power&Utilities Corp Registered Shares o.N.	CA0158571053		STK	36.000	36.000		CAD 11,3400	277.634,96	1,79
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408		STK	820			CHF 509,2000	420.661,10	2,71
SIG Group AG Namens-Aktien SF-,01	CH0435377954		STK	14.200			CHF 23,5200	336.477,30	2,17
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595		STK	3.500			DKK 901,8000	423.698,55	2,73
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	3.500		831	DKK 1,085,8000	510.148,47	3,28
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153		STK	2.500		500	DKK 1,680,5000	563.971,60	3,63
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921		STK	20.000		6.750	DKK 199,0000	534.271,22	3,44
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	62.801			EUR 3,7800	237.387,78	1,53
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	ES0125220311		STK	1.700			EUR 184,7000	313.990,00	2,02
Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	NL0012817175		STK	1.860	1.860		EUR 73,1200	136.003,20	0,87
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	FR0010220475		STK	17.007			EUR 25,0800	426.535,56	2,75
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	800			EUR 625,2000	500.160,00	3,22
Ballard Power Systems Inc. Registered Shares o.N.	CA0585861085		STK	48.500			EUR 5,1510	249.823,50	1,61
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164		STK	1.500	1.500		EUR 41,7200	62.580,00	0,40
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026		STK	3.600	600	600	EUR 113,6000	408.960,00	2,63
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704		STK	3.000		890	EUR 128,0000	384.000,00	2,47
CureVac N.V. Namensaktien o.N.	NL0015436031		STK	26.970			EUR 6,4100	172.877,70	1,11
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005550602		STK	6.775			EUR 39,0500	264.563,75	1,70
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807		STK	9.000			EUR 30,1000	270.900,00	1,74
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	720	720		EUR 266,0500	191.556,00	1,23
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0D6554		STK	39.000		10.530	EUR 13,5150	527.085,00	3,39
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631		STK	800	1.070	270	EUR 387,0000	309.600,00	1,99
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	5.530			EUR 53,0200	293.200,60	1,89
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6		STK	3.700	1.000		EUR 43,2200	159.914,00	1,03
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	8.700			EUR 42,8500	372.795,00	2,40
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206		STK	22.600			GBP 11,2200	288.431,88	1,86
LIXIL Corp. Registered Shares o.N.	JP3626800001		STK	14.200			JPY 2,177,0000	213.800,40	1,38
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	JP3420600003		STK	17.800			JPY 2,698,0000	332.141,92	2,14
Shimano Inc. Registered Shares o.N.	JP3358000002		STK	1.896			JPY 22,840,0000	299.499,55	1,93
Midsona AB Namn-Aktier B SK 5	SE0000565228		STK	112.330			SEK 8,2800	82.575,06	0,53
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015988019		STK	66.263			SEK 117,8000	693.009,46	4,46
2U Inc. Registered Shares DL -,001	US90214J1016		STK	20.000	7.820	27.520	USD 6,8500	126.104,57	0,81
Beyond Meat Inc. Registered Shares o.N.	US08862E1091		STK	7.100		7.000	USD 16,2300	106.068,67	0,68
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070		STK	1.800		2.200	USD 217,5000	360.364,51	2,32
Hain Celestial Group Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4052171000		STK	10.400			USD 17,1500	164.175,26	1,06
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023		STK	370	370		USD 255,4700	87.006,54	0,56
Itron Inc. Registered Shares o.N.	US4657411066		STK	4.636			USD 55,4500	236.622,05	1,52
PerkinElmer Inc. Registered Shares DL 1	US7140461093		STK	2.500			USD 133,2600	306.655,01	1,97
SunOpta Inc. Registered Shares o.N.	CA8676EP1086		STK	54.650			USD 7,7000	387.338,92	2,49
United Natural Foods Inc. Registered Shares DL -,01	US9111631035		STK	8.300	1.300	3.300	USD 26,3500	201.311,67	1,30
VMware Inc. Regist. Shares Class A DL -,01	US9285634021		STK	2.000		2.000	USD 124,8500	229.841,68	1,48
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	2.200			USD 163,1700	330.425,26	2,13
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009		STK	4.500			USD 104,7000	433.680,04	2,79
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	987.281,13	6,35
Aktien									
FRoSTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006069008		STK	2.500			EUR 63,6000	159.000,00	1,02
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936		STK	7.673	1.215		EUR 54,1000	415.109,30	2,67

4L Capital Impact Aktienfonds

4L Capital Impact Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005570808		STK	9.000			EUR	100.350,00	0,65
PowerCell Sweden AB (publ) Namn-Aktier SK-,022	SE0006425815		STK	30.000			SEK	312.821,83	2,01
Summe Wertpapiervermögen							EUR	14.215.128,87	91,49
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.317.422,20	8,48
Kassenbestände							EUR	1.317.422,20	8,48
Verwahrstelle			EUR	1.317.422,20				1.317.422,20	8,48
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	25.599,70	0,17
Dividendenansprüche			EUR	25.599,70				25.599,70	0,17
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-21.145,35	-0,14
Verwaltungsvergütung			EUR	-13.174,54				-13.174,54	-0,08
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.094,46				-1.094,46	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-4.368,49				-4.368,49	-0,03
Sonstige Kosten			EUR	-2.507,86				-2.507,86	-0,02
Fondsvermögen							EUR	15.537.005,42	100,00¹⁾
4L Capital Impact Aktienfonds I									
Anzahl Anteile							STK	185.806	
Anteilwert							EUR	79,39	
4L Capital Impact Aktienfonds P									
Anzahl Anteile							STK	9.953	
Anteilwert							EUR	78,97	

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.

4L Capital Impact Aktienfonds

4L Capital Impact Aktienfonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennote)

		per 31.03.2023	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4704200	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9925900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4494000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8791400	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	144,5900000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,2636000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0864000	= 1 Euro (EUR)

4L Capital Impact Aktienfonds

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				
Aktien				
Beyond Meat Inc. Registered Shares o.N.	US08862E1091	STK		4.086
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK		17.000
Hannon Armstr.Sust.Inf.Cap.Inc Registered Shares DL -,01	US41068X1000	STK		5.000
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705	STK		4.597
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
IBU-tec advanced materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XYHT5	STK		6.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Midsona AB Anrechte 14.12.2022	SE0019071317	STK	112.330	112.330

4L Capital Impact Aktienfonds

4L Capital Impact Aktienfonds

Anteilklassen im Überblick

Merkmal	Anteilklasse I	Anteilklasse P
Wertpapierkennnummer	A3C6AL	A3C6AK
ISIN-Code	DE000A3C6AL3	DE000A3C6AK5
Anteilklassenwährung	Euro	Euro
Erstausgabepreis	100,00 EUR	100,00 EUR
Erstausgabedatum	1. Dezember 2021	1. Dezember 2021
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	bis zu 2,00%	bis zu 2,00%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Mindestanlagesumme	250.000,- EUR	keine
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,90% p.a. (aktuell: bis zu 1,01% p.a.)	bis zu 1,90% p.a. (aktuell: bis zu 1,41% p.a.)

Anhang zum Halbjahresbericht

zum 31. März 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 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 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.

4L Capital Impact Aktienfonds

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. März 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31. März 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. März 2023 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

Erläuterung 3 – Verwaltungsvergütung

Die Gesellschaft erhält für die Verwaltung des OGAW-Sondervermögens eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 1,90% 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 1,60% 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 0,08% des Durchschnittswertes des OGAW-Sondervermögens, der börsentäglich errechnet. 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 werden die auf diese Anteilklassen entfallenden Erträge nicht ausgeschüttet, sondern im Fonds wiederangelegt (Thesaurierung).

Nach Maßgabe der Gesellschaft werden die Erträge der Anteilklassen I und P ausgeschüttet.

4L Capital Impact Aktienfonds

Erläuterung 6 – Angaben zur Transparenz und zur Gesamtkostenquote gemäß §16 KARBV

Umlaufende Anteile und Anteilwert

	Anzahl Anteile	Anteilwert
4L Capital Impact Aktienfonds I	185.806	79,39 EUR
4L Capital Impact Aktienfonds P	9.953	78,97 EUR

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 keine Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 7– 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.

Erläuterung 8 – Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konflikts

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlagen 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 April 2023

Der Vorstand der Axxion S.A.