

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. August 2020**

KR FONDS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
luxemburgischen Rechts
mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B 128 835

Verwaltungsgesellschaft



AXXION S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82 112

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	4
Geschäftsbericht	6
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	9
KR FONDS	12
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht.....</i>	<i>12</i>
<i>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>13</i>
<i>Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>14</i>
KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial.....	15
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>15</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>16</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>18</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>19</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>20</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>20</i>
KR FONDS - Übernahmeziele Europa	21
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>21</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>22</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>24</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>25</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>26</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>27</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>27</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht	28

Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft	KR FONDS Investmentgesellschaft mit variablem Kapital 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	
Präsident	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER
Mitglieder	Dr. Ulrich RONGE Geschäftsführender Gesellschafter Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co.KG, D-WÜRZBURG Marc Daniel BURENS 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 7

KR FONDS
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

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Niederlassung Luxemburg
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER
(bis zum 31. März 2020)

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(seit dem 1. April 2020)

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

Zahlstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Niederlassung Luxemburg
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER
(bis zum 31. März 2020)

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(seit dem 1. April 2020)

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

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

² Siehe Erläuterung 7

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

Abschlussprüfer

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

Portfolioverwalter

Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG
Ludwigstraße 22
D-97070 WÜRZBURG

Allgemeine Informationen

KR FONDS (die „Gesellschaft“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d'investissement à capital variable“, SICAV), welche am 11. Juni 2007 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:

KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial in EUR
(im Folgenden „Deutsche Aktien Spezial“ genannt)

KR FONDS – Übernahmeziele Europa in EUR
(im Folgenden „Übernahmeziele Europa“ genannt)

Bei der Auflegung neuer Teilfonds wird der Verkaufsprospekt um die neuen Teilfonds entsprechend ergänzt.

Die Gesellschaft 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, sofern dies im betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt nicht abweichend geregelt ist. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. September und endet am 31. August eines jeden Jahres. Das Geschäftsjahr endete erstmalig am 31. August 2008.

Die Investmentgesellschaft 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.

Ein erster Zwischenbericht wurde zum 31. August 2007 erstellt, der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 28. Februar 2008 und der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. August 2008 erstellt.

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 Vertriebsstellen erfragt werden.

KR FONDS Investmentgesellschaft (SICAV)

Die Wertentwicklung der Aktienpreise der einzelnen Teilfonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) dargestellt, der am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebsstellen kostenlos erhältlich ist.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt und seine Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Investmentgesellschaft 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 oder der Vertriebsstellen zur Verfügung gestellt.

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 sowie sonstige Informationen, insbesondere Pflichtmitteilungen an die Aktionäre 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 noch zu Beginn des Geschäftsjahres die Märkte wesentlich durch die EZB-Politik, durch Handelsstreitigkeiten zwischen den USA, China und der EU sowie durch die schwelende Brexit-Debatte beeinflusst waren, wurde ab März die durch das Corona-Virus ausgelöste Pandemie mit ihren weitreichenden wirtschaftlichen Folgen zum bestimmenden Thema. Nach zunächst dramatischen Kurseinbrüchen zwischen dem 20. Februar 2020 und dem 23. März 2020 haben sich die Aktienmärkte in der Breite mit einem erstaunlichen Tempo von den Tiefständen erholt. So erzielten die deutschen Vergleichsindizes im gesamten Geschäftsjahr sogar noch deutlich positive Renditen (DAX: 8,43%; CDAX: 8,91%) und haben ihre Höchststände nahezu wieder erreicht. Auf europäischer Ebene war die Erholung weniger deutlich und die entsprechenden Vergleichsindizes stehen für das Geschäftsjahr im Verlust (Stoxx Europe 50: -4,50%; Stoxx Europe 600: -3,42%).

Da sich deutliche Gewinner und Verlierer der Krise abzeichnen, ist europaweit mit strukturellen Veränderungen und somit in den kommenden Monaten und Jahren mit dadurch induzierten Übernahmen am europäischen Aktienmarkt zu rechnen. Aufgrund der immer noch um sich greifenden Epidemie mit entsprechenden wirtschaftlichen Folgen für die Standorte und Absatzmärkte der Unternehmen geht das Fondsmanagement von einer anhaltend erhöhten Volatilität an den Aktienmärkten aus. Als zusätzlicher Unsicherheitsfaktor kommt die Frage der politischen Stabilität in einigen Ländern hinzu.

KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial

Zum 31. August 2020 notiert die Aktienklasse P des KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial bei 142,77 EUR je Aktie, die Aktienklasse V bei 133,43 EUR je Aktie und die Aktienklasse A bei 117,54 EUR je Aktie. Die Aktienklasse P konnte somit das abgelaufene Geschäftsjahr mit einer positiven Rendite von 0,88% beenden, die Aktienklassen V und A erzielten in diesem Zeitraum ebenfalls eine positive Rendite von 1,17% (Aktienklasse V) bzw. 0,47% (Aktienklasse A).

Unter den Einzeltiteln sind OSRAM als einziger Titel mit einem neu angekündigten Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag zu nennen. War die erfolgreiche Übernahme durch AMS zunächst mit außergewöhnlichen Unsicherheiten behaftet, wurde nach der erfolgreichen Transaktion die Strukturmaßnahme noch für das laufende Jahr angekündigt. Bei der Superior Industries Europe hat der Teilfonds den verbliebenen Gesamtbestand aus Risikoüberlegungen im Rahmen des laufenden BuG-Abfindungsangebots dem Großaktionär angedient, nachdem zuvor Teilbestände über die Börse veräußert worden waren. Da das Spruchverfahren zur Höhe der Abfindung noch anhängig ist, ist im Zuge dessen auch ein neues Nachbesserungsrecht entstanden. Mit der STADA wurde im Geschäftsjahr ein zuvor hoch gewichteter BuG-Titel mit erfreulichem Kursgewinn außerbörslich veräußert. Wenig später kündigte der Großaktionär dann für den verbliebenen Streubesitz den Squeeze-Out an.

Innogy war der einzige Depotwert, bei dem im abgelaufenen Geschäftsjahr ein neuer Squeeze-Out wirksam vollzogen wurde. Außerdem hat bei der Bestandsposition Schuler der Großaktionär Andritz den zuletzt gefallen 3-Monats-Kursdurchschnitt genutzt und nun ebenfalls einen Squeeze-Out angekündigt, dessen Umsetzung allerdings noch aussteht. Bei der i:FAO hingegen hatte der Großaktionär Amadeus noch im Februar ebenfalls den Squeeze-Out angekündigt, dieses Vorhaben dann aber aufgrund der Corona-Krise bereits wenig später wieder zurückgenommen. Bei der comdirect wurde die Gesamtposition im Umfeld des Übernahmeangebots noch zu höheren Kursen über die Börse veräußert, da im Falle eines Scheiterns an der 90%-Schwelle eine für den Streubesitz unvorteilhafte Verschmelzung mit der Commerzbank drohte.

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

Top 10 Titel im KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial zum 31. August 2020

WKN	Bezeichnung	Prozent
548790	Pulsion Medical Systems SE	5,22%
CLS100	McKesson Europe AG	5,43%
529720	Homag Group AG	5,05%
KD8888	Kabel Deutschland Holding AG	4,52%
622452	i:FAO AG	3,98%
587800	DMG MORI AG	3,94%
633800	TAG Colonia-Immobilien AG	3,56%
566010	EUWAX AG	3,28%
549890	DATA MODUL AG Prod.u.V.v.e.S.	3,13%
GSW111	GSW Immobilien AG	3,09%

Das Volumen des KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial ist nach 150,86 Mio. EUR zu Beginn des Geschäftsjahres aufgrund von Rückgaben sowie durch den Drawdown im Umfeld des Corona-Crashes nochmals deutlich bis auf 102,38 Mio. EUR zurückgegangen. Seit März 2020 hat es sich durch die Wertentwicklung und einige größere Aktienzeichnungen stabilisiert und steht zum 31. August 2020 bei 117,58 Mio. EUR. Gerade das Zeichnungs- und Rückgabeverhalten unterschiedlicher Investorengruppen im Corona-Crash hat die Vorteile des seit 2016 umgesetzten Softclosings aufgezeigt. Auch wenn in Abstimmung mit dem Portfoliomanagement derzeit Zeichnungen in moderatem Umfang willkommen sind, soll das im Interesse der Aktionäre des Teilfonds auch in Zukunft eine Verwässerung der Anlagestrategie vermieden werden.

Zum 31. August 2020 umfasst das Wertpapierdepot insgesamt 43 Aktienpositionen. Hiervon sind 16 Einzeltitel bei ca. 43,9% Gesamtgewicht in der Sondersituation eines bestehenden oder angekündigten Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrags. Bei zwei Positionen mit 3,8% ist ein Squeeze-Out angekündigt. 24 Positionen mit insgesamt 38,7% Depotgewicht klassifiziert das Fondsmanagement als Abfindungskandidaten, rechnet also mit dem Eintritt einer Strukturmaßnahme in den nächsten Jahren. Die Nachbesserungsrechte entsprechen 2,5% des Teilfondsvolumens und verteilen sich auf zuletzt 34 strittige Bewertungsverfahren. Die Liquiditätsquote liegt bei 10,99%.

KR FONDS – Übernahmeziele Europa

Zum 31. August 2020 notiert die älteste Aktienklasse A des KR FONDS – Übernahmeziele Europa bei 96,89 EUR je Aktie, die Aktienklasse P notiert bei 88,37 EUR je Aktie. Damit hat die Aktienklasse A des Teilfonds im abgelaufenen Geschäftsjahr mit -3,68% eine leicht negative Rendite erzielt, die Rendite der Aktienklasse P war mit -3,97% ebenfalls leicht negativ.

Gleich zu Beginn des neuen Geschäftsjahres konnte der Teilfonds von einem Übernahmeangebot für die PNE AG zu 4,00 EUR je Aktie profitieren. In diesem Fall wurde nachträglich auf die Mindestannahmeschwelle von 50% verzichtet. Der Großaktionär hält nach Ablauf der Angebotsfrist nun ca. 40% der Anteile. Wir sehen hier aufgrund der Aktionärsstruktur Potenzial für weitere Strukturmaßnahmen und bleiben investiert. Zu weiteren Übernahmeangeboten kam es bei Renk und dem französischen Industrieunternehmen Le Belier. Nachdem sich Ende Januar hinter den Kulissen ein regelrechtes Bietergefecht um die Übernahme von Renk abspielte, machte letztlich der Finanzinvestor Triton das Rennen und bot den Aktionären im März 106,20 EUR je Aktie. Als der Kurs daraufhin nur wenige Cent unter diesem Gebot notierte, hat der Teilfonds den Gesamtbestand über die Börse veräußert. Bei Le Belier, die derzeit von einem chinesischen Wettbewerber übernommen werden, hat der Teilfonds ebenso das Übernahmeangebot zum Exit genutzt.

Nachdem der Teilfonds zu Beginn der zweiten Hälfte des Geschäftsjahrs im Zuge der Corona-Krise einen unerwartet hohen Kurseinbruch erleiden musste, wurden zusätzlich einige BuG-Werte als stabilisierender Baustein aufgenommen. Auffällig waren vor allem starke Kurseinbrüche in sonst eher stabilen Segmenten (z.B. Immobilienwerte). Im Portfolio gab es jedoch keine Unternehmen, die in der Krise in finanzielle Schwierigkeiten geraten sind.

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

Besonders positive Beiträge zur Gesamtpformance kamen im abgelaufenen Geschäftsjahr vom britischen Nahrungsmittelproduzenten Premier Foods, der ein Kursplus von +162,8% verzeichnen konnte, dem dänischen Baustoffhändler AO Johansen (+87,7%) und dem italienischen Entwickler von Treasury-Software Piteco (+57,8%). In den drei Titeln wurde unter Risikogesichtspunkten mittels zwischenzeitlicher Gewinnmitnahmen die Gewichtung im Teilfonds reduziert. Dennoch bleiben wir hier aufgrund der weiterhin bestehenden Übernahmefantasie sowie der anhaltenden operativen Erfolge mit Überzeugung in den Unternehmen investiert.

Das Teilfondsvolumen reduzierte sich bis zum 31. August 2020 gegenüber 17,82 Mio. EUR im Vorjahr auf 11,43 Mio. EUR.

Top 10 Titel im KR FONDS – Übernahmeziele Europa zum 31. August 2020

<u>WKN</u>	<u>Bezeichnung</u>	<u>Prozent</u>
622452	i:FAO AG	3,36%
554550	1&1 Drillisch AG	3,23%
A2DN51	Brødrene A. & O. Johansen AS	3,17%
A2AGVD	COIMA RES S.p.A.	3,16%
A0LHLN	MGI Digital Graphic Technology	3,04%
854400	Société Foncière Lyonnaise SA	3,03%
A2DSQA	Momentum Group AB B	2,94%
157770	Valiant Holding AG	2,81%
549890	DATA MODUL AG	2,79%
UNSE01	Uniper SE	2,74%

Das Wertpapierdepot des europäischen Teilfonds umfasst am 31. August 2020 47 Aktienpositionen. Hiervon entfällt mit 28 Einzeltiteln und 60,46% des Depotgewichts die Mehrheit auf deutsche oder europäische Abfindungskandidaten. 13 Positionen mit einem Gesamtgewicht von 23,65% klassifiziert das Teilfondsmanagement zu diesem Zeitpunkt als potenzielle Übernahmeziele. Mit 6,86% Gesamtgewicht wurde im Geschäftsjahr außerdem in insgesamt vier liquide Einzeltitel mit laufendem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag investiert. Die Cash-Position des Teilfonds beträgt zum Ende des Geschäftsjahres 8,82%.

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
KR Fonds, SICAV
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der KR Fonds, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds („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 beigefügte 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 KR Fonds, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds 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 Prüfungsnachweise, 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 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 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 Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds 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 Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds 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 Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 20. November 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. August 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	129.210.869,32	100,15
1. Aktien	112.139.825,14	86,92
Belgien	306.564,00	0,24
Bundesrep. Deutschland	106.757.116,43	82,75
Dänemark	486.552,39	0,38
Frankreich	1.369.595,00	1,06
Großbritannien	290.203,06	0,22
Italien	993.577,82	0,77
Luxemburg	241.691,94	0,19
Niederlande	114.939,00	0,09
Norwegen	63.936,64	0,05
Österreich	308.154,00	0,24
Schweden	502.949,00	0,39
Schweiz	508.705,86	0,39
Spanien	195.840,00	0,15
2. Bankguthaben	14.090.946,32	10,92
3. Sonstige Vermögensgegenstände	2.980.097,86	2,31
II. Verbindlichkeiten	-196.583,18	-0,15
III. Fondsvermögen	129.014.286,14	100,00

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS

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

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	2.156.938,57
2. Abzug Quellensteuer	EUR	-294.373,48

Summe der Erträge	EUR	1.862.565,09
--------------------------	------------	---------------------

Summe der Erträge	EUR	1.862.565,09
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.463.074,10
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-72.887,94
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-21.037,49
4. Betreuungsgebühr	EUR	-289.861,86
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-78.790,77
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.238,39
7. Prüfungskosten	EUR	-17.074,64
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-60.630,08
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-74.636,61
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-83.793,76

Summe der Aufwendungen	EUR	-2.165.025,64
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-302.460,55
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	7.621.671,73
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.277.559,38

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	4.344.112,35
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.041.651,80
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-3.026.491,71
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.015.160,09
--	------------	---------------------

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

		2019/2020
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 168.694.700,81
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -2.160.076,12
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -38.871.796,28
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR 18.483.228,66	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR -57.355.024,94	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 336.297,64
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.015.160,09
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 129.014.286,14

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Vermögensübersicht zum 31. August 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	117.749.720,79	100,14
1. Aktien	101.709.666,53	86,50
Bundesrep. Deutschland	101.709.666,53	86,50
2. Bankguthaben	13.085.310,13	11,13
3. Sonstige Vermögensgegenstände	2.954.744,13	2,51
II. Verbindlichkeiten	-164.750,75	-0,14
III. Teilfondsvermögen	117.584.970,04	100,00

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial
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							EUR	101.709.666,53	86,50
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	52.658.960,90	44,78
Aktien									
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503		STK	112.000			EUR	23,8400	2,27
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	116.300		112.668	EUR	27,0000	2,67
DATA MODUL AG Prod.u.V.v.e.S. Inhaber-Aktien o.N.	DE0005498901		STK	79.547		17.339	EUR	46,2000	3,13
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005878003		STK	114.955		86.000	EUR	40,3000	3,94
EUWAX AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005660104		STK	57.626			EUR	67,0000	3,28
FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005774103		STK	115.376			EUR	17,9000	1,76
GSW Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000GSW1111		STK	35.644		24.475	EUR	102,0000	3,09
HAWESKO Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006042708		STK	40.000	40.000		EUR	40,3000	1,37
ISRA VISION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005488100		STK	23.600	23.600		EUR	49,7000	1,00
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	32.000			EUR	70,8600	1,93
MEDICLIN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006595101		STK	387.833			EUR	3,8000	1,25
METRO AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000BFB0027		STK	121.000			EUR	8,9600	0,92
MeVis Medical Solutions AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0LBFE4		STK	15.600			EUR	34,6000	0,46
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000		STK	67.600	67.600		EUR	43,7500	2,51
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006916604		STK	7.194		15.500	EUR	162,8000	1,00
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	240.000	240.000		EUR	5,4700	1,12
Renk AG z.Verkauf eing.Inhaber.-Aktien	DE000A254278		STK	33.424	33.424		EUR	106,2000	3,02
SCHWEIZER ELECTRONIC AG Namens-Aktien o.N.	DE0005156236		STK	54.344		41.580	EUR	10,8000	0,50
Szyzyg AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104806		STK	228.950			EUR	5,1500	1,00
TLG IMMOBILIEN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12B8Z4		STK	84.500	84.500		EUR	16,9900	1,22
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018		STK	127.000	127.000		EUR	27,4400	2,96
Verallia Deutschland AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006851603		STK	2.117			EUR	510,0000	0,92
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	67.491		10.000	EUR	37,5000	2,15
Westag & Getalit AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007775231		STK	72.000			EUR	21,4000	1,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	45.085.669,02	38,34
Aktien									
GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	DE0005863534		STK	12.661			EUR	98,0000	1,06
Homag Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005297204		STK	156.220		79.659	EUR	38,0000	5,05
i:FAO AG Namens-Aktien o.N.	DE0006224520		STK	187.397		9.437	EUR	25,0000	3,98
ISRA VISION PARSYTEC AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ4J9		STK	20.000			EUR	13,0000	0,22
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	51.150		16.850	EUR	104,0000	4,52
Lechwerke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006458003		STK	10.300			EUR	103,0000	0,90
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	242.813	54.100	208.007	EUR	26,3000	5,43
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	879.943			EUR	2,2400	1,68
Pilkington Deutschland AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005588008		STK	1.465			EUR	406,0000	0,51
Pulsion Medical Systems SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005487904		STK	310.084		51.440	EUR	19,8000	5,22
Schuler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9A22		STK	178.841			EUR	18,6000	2,83
SHW AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1JBPV9		STK	93.000			EUR	14,8000	1,17
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907		STK	205.000			EUR	12,7000	2,21
TAG Colonia-Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006338007		STK	523.157		18.181	EUR	8,0000	3,56

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

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 im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	3.965.036,61	3,38
Aktien									
CCR LOGISTICS SYSTEMS AG -zum VK wg. Short Call-	NAV004206666		STK	62.000	188.000	126.000	EUR 7,4100	459.420,00	0,39
CCR Logistics Systems AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007627200		STK	71.255		188.000	EUR 7,4100	527.999,55	0,45
cycos AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007700205		STK	91.884			EUR 5,0600	464.933,04	0,40
MME MOVIEMENT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005761159		STK	220.786		11.760	EUR 9,5700	2.112.922,02	1,80
Württemb.LebensversicherungAG Namens-Aktien o.N.	DE0008405028		STK	33.000	3.000		EUR 12,1140	399.762,00	0,34
Summe Wertpapiervermögen							EUR	101.709.666,53	86,50
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	13.085.310,13	11,13
Kassenbestände							EUR	13.085.310,13	11,13
Verwahrstelle			EUR	13.085.310,13				13.085.310,13	11,13
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.954.744,13	2,51
Forderungen aus Nachbesserungsrechten			EUR	2.954.744,13				2.954.744,13	2,51
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-164.750,75	-0,14
Verwaltungsvergütung			EUR	-108.154,35				-108.154,35	-0,09
Betreuungsgebühr			EUR	-21.835,03				-21.835,03	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.307,11				-4.307,11	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-6.483,34				-6.483,34	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-9.799,56				-9.799,56	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-13.228,00				-13.228,00	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-693,36				-693,36	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	117.584.970,04	100,00 ¹⁾
KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial P									
Anzahl Aktien						STK		198.368,701	
Aktienwert						EUR		142,77	
KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial V									
Anzahl Aktien						STK		620.997,915	
Aktienwert						EUR		133,43	
KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial A									
Anzahl Aktien						STK		54.512,941	
Aktienwert						EUR		117,54	

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.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

**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				
comdirect bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005428007	STK		190.731
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	STK		69.000
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	STK		192.500
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	STK		45.237
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	STK		9.588
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	STK		109.429
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Allg. Gold- u. Silbersch. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005038509	STK		10.950
Superior Industries Europe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13STW4	STK		20.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2	STK		57.200
innogy SE z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQ2L3	STK		48.000

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

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

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	2.022.746,76
2. Abzug Quellensteuer	EUR	-270.425,37
Summe der Erträge	EUR	1.752.321,39

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.287.039,80
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-64.351,69
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-13.462,40
4. Betreuungsgebühr	EUR	-257.588,64
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-53.549,41
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.615,29
7. Prüfungskosten	EUR	-8.754,76
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-55.351,33
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-65.831,13
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-55.667,27
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.863.211,72

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -110.890,33

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.732.947,39
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.407.657,80

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 5.325.289,59

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.214.399,26

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR -3.939.400,48

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.274.998,78

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2019/2020</u>	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	150.875.607,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-2.111.131,43
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	-32.923.480,00
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	18.037.250,58	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	<u>-50.960.730,58</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	468.975,69
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.274.998,78
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	117.584.970,04

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial P

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am		Teilfondsvermögen am		Aktienwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
31.08.2018	Stück	439.753,854	EUR	70.011.525,08	EUR	159,21
31.08.2019	Stück	367.687,209	EUR	52.036.570,14	EUR	141,52
31.08.2020	Stück	198.368,701	EUR	28.320.686,71	EUR	142,77

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial V

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am		Teilfondsvermögen am		Aktienwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
31.08.2018	Stück	808.605,820	EUR	124.875.579,12	EUR	154,43
31.08.2019	Stück	654.647,700	EUR	88.282.495,12	EUR	134,85
31.08.2020	Stück	620.997,915	EUR	82.857.094,18	EUR	133,43

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial A

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am		Teilfondsvermögen am		Aktienwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
31.08.2018	Stück	134.007,614	EUR	18.585.854,81	EUR	138,69
31.08.2019	Stück	87.997,117	EUR	10.556.541,74	EUR	119,96
31.08.2020	Stück	54.512,941	EUR	6.407.189,15	EUR	117,54

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Übernahmeziele Europa
Vermögensübersicht zum 31. August 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	11.461.148,53	100,28
1. Aktien	10.430.158,61	91,26
Belgien	306.564,00	2,68
Bundesrep. Deutschland	5.047.449,90	44,16
Dänemark	486.552,39	4,26
Frankreich	1.369.595,00	11,98
Großbritannien	290.203,06	2,54
Italien	993.577,82	8,69
Luxemburg	241.691,94	2,12
Niederlande	114.939,00	1,01
Norwegen	63.936,64	0,56
Österreich	308.154,00	2,70
Schweden	502.949,00	4,40
Schweiz	508.705,86	4,45
Spanien	195.840,00	1,71
2. Bankguthaben	1.005.636,19	8,80
3. Sonstige Vermögensgegenstände	25.353,73	0,22
II. Verbindlichkeiten	-31.832,43	-0,28
III. Teilfondsvermögen	11.429.316,10	100,00

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Übernahmeziele Europa
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 Teilfondsvermögens		
Bestandspositionen							EUR	10.430.158,61	91,26		
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	8.638.171,51	75,58		
Aktien											
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492		STK	3.700	900		CHF	54,6500	187.772,78	1,64	
Valiant Holding AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0014786500		STK	4.000			CHF	86,4000	320.933,08	2,81	
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 10	DK0060803831		STK	4.800			DKK	562,0000	362.400,42	3,17	
Flügger group AS Indehaver Aktier B DK 20	DK0010218189		STK	2.525			DKK	366,0000	124.151,97	1,09	
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503		STK	15.500			EUR	23,8400	369.520,00	3,23	
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003755692		STK	86.600	16.600		EUR	3,5400	306.564,00	2,68	
B&C Speakers S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001268561		STK	16.263			EUR	9,3200	151.571,16	1,33	
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	11.362			EUR	11,2000	27.000,00	2,68	
COIMA RES S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005136681		STK	60.000			EUR	6,0200	361.200,00	3,16	
DATA MODUL AG Prod.u.V.v.e.S. Inhaber-Aktien o.N.	DE0005498901		STK	6.902	3.300		EUR	46,2000	318.872,40	2,79	
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005878003		STK	5.600	5.600		EUR	40,3000	225.680,00	1,97	
Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10	FR0000031023		STK	1.800	1.800		EUR	113,0000	203.400,00	1,78	
GK Software SE Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424		STK	3.480			EUR	4,1700	274.224,00	2,40	
MEDICLIN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006595101		STK	59.440			EUR	6,5540	225.872,00	1,98	
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1MMCC8		STK	6.700	6.700		EUR	25,9000	173.530,00	1,52	
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	16.500	16.500		EUR	8,2920	136.818,00	1,20	
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003		STK	1.400			EUR	2,2000	105,4500	1,29	
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006916604		STK	700			EUR	2,8000	162,8000	1,00	
Piteco S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004997984		STK	35.052			EUR	41,8700	272.704,56	2,39	
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	50.000	25.000		EUR	75,0000	273.500,00	2,39	
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	11.700	11.700		EUR	9,4820	110.939,40	0,97	
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213		STK	2.700	2.700		EUR	42,5700	114.939,00	1,00	
RIB Software SE Namens-Aktien EO 1	DE000A0Z2XN6		STK	3.400	3.400		EUR	25,5000	86.700,00	0,76	
S IMMO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652250		STK	20.300			EUR	8,8000	151,8000	2,70	
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NBTL2		STK	6.600	3.000		EUR	3,6000	27,0000	1,56	
Sct. Informatique Indust. SA Actions Port. EO 2	FR0000074122		STK	8.000			EUR	3,3000	20,7000	1,45	
Société Foncière Lyonnaise SA Actions Port. EO 2	FR0000033409		STK	5.500			EUR	63,0000	346.500,00	3,03	
SQLI S.A. Actions Port. EO -,80	FR0011289040		STK	13.622			EUR	22,5000	306.495,00	2,68	
Syzygy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104806		STK	26.138			EUR	5,1500	134.610,70	1,18	
Talgo S.A. Acciones Nom. EO -,301	ES0105065009		STK	51.200	44.200		EUR	31,0000	3,8250	195.840,00	1,71
TLG IMMOBILIEN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12B8Z4		STK	17.100	17.100		EUR	16,9900	290.529,00	2,54	
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018		STK	11.400	11.400		EUR	27,4400	312.816,00	2,74	
Westag & Getalit AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007775231		STK	6.121			EUR	21,4000	130.989,40	1,15	
Premier Foods PLC Registered Shares LS -,10	GB00B7N0K053		STK	305.000			GBP	0,8500	290.203,06	2,54	
Scatec Solar ASA Navne-Aksjer NK -,02	NO0010715139		STK	3.500	3.500		NOK	189,7000	63.936,64	0,56	
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355		STK	35.500			NOK	70,7000	241.691,94	2,11	
Bergman & Beving AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000101362		STK	21.000			SEK	19,0000	81,8000	1,46	
Momentum Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009922305		STK	24.097			SEK	17,3000	144,0000	2,94	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.791.987,10	15,68		
Aktien											
Homag Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005297204		STK	4.600	4.600		EUR	38,0000	174.800,00	1,53	
i:FAO AG Namens-Aktien o.N.	DE0006224520		STK	15.377			EUR	25,0000	384.425,00	3,36	
Italian Wine Brands S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005075764		STK	12.767			EUR	1,1830	16,3000	208.102,10	1,82
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	1.600	1.600		EUR	104,0000	166.400,00	1,46	
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	8.600	8.600		EUR	26,3000	226.180,00	1,98	
MGI Digital Graphic Technology Actions Port. EO 1	FR0010353888		STK	7.900	1.900		EUR	44,0000	347.600,00	3,04	
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	127.000			EUR	2,2400	284.480,00	2,49	

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

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	
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	0,00	0,00	
Aktien										
Victoria Park AB Compulsory Redeemed Shs A o.N.	SE0013486636		STK	38.621	77.242	38.621	SEK	0,0000	0,00	0,00
Victoria Park AB Compulsory Redeemed Shs B o.N.	SE0013486644		STK	64.000	128.000	64.000	SEK	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen							EUR	10.430.158,61	91,26	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.005.636,19	8,80	
Kassenbestände										
Verwahrstelle			EUR	1.005.636,19				1.005.636,19	8,80	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	25.353,73	0,22	
Forderungen aus Nachbesserungsrechten			EUR	23.216,00				23.216,00	0,20	
Dividendenansprüche			EUR	2.137,73				2.137,73	0,02	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-31.832,43	-0,28	
Verwaltungsvergütung			EUR	-14.366,28				-14.366,28	-0,12	
Betreuungsgebühr			EUR	-3.000,00				-3.000,00	-0,03	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.879,33				-1.879,33	-0,02	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.012,50				-1.012,50	-0,01	
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement			EUR	-952,52				-952,52	-0,01	
Prüfungskosten			EUR	-9.828,00				-9.828,00	-0,09	
Sonstige Kosten			EUR	-543,80				-543,80	0,00	
Teilfondsvermögen							EUR	11.429.316,10	100,00 ¹⁾	
KR FONDS - Übernahmeziele Europa A										
Anzahl Aktien							STK	112.106,912		
Aktienwert							EUR	96,89		
KR FONDS - Übernahmeziele Europa P										
Anzahl Aktien							STK	6.422,186		
Aktienwert							EUR	88,37		

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.

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Übernahmeziele Europa
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 31.08.2020	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0768600	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4437000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8933400	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	10,3845000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,3147000	= 1 Euro (EUR)

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

**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				
Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03	NL0010776944	STK		34.700
comdirect bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005428007	STK		20.000
Groupe CRIT S.A. Actions Port. EO 0,36	FR0000036675	STK		3.300
Inmarsat PLC Registered Shares EO -,0005	GB00B09LSH68	STK		51.324
ITV PLC Registered Shares LS -,10	GB0033986497	STK		205.450
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK		9.300
Le Belier S.A. Actions Port. EO 1,52	FR0000072399	STK		9.700
Menzies PLC, John Registered Shares LS -,25	GB0005790059	STK	27.000	27.000
METRO AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000BFB0027	STK		15.000
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01	BE0974276082	STK	6.100	15.600
Oriola Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014351	STK		130.000
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK		5.000
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	STK		1.500
Spire Healthcare Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BNLPYF73	STK		295.000
Wereldhave N.V. Aandelen aan toonder EO 1	NL0000289213	STK		6.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
Revolution Bars Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BVDPPV41	STK		309.100
SHW AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1JBPV9	STK		12.500

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien				
PNE AG z.Verkauf eing.Namens-Aktien	DE000A2YN6E7	STK	25.000	25.000
Victoria Park AB Namn-Aktier A o.N.	SE0002216713	STK		38.621
Victoria Park AB Namn-Aktier B o.N.	SE0005932795	STK		64.000

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

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

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	134.191,81
2. Abzug Quellensteuer	EUR	-23.948,11
Summe der Erträge	EUR	110.243,70

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-176.034,30
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-8.536,25
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-7.575,09
4. Betreuungsgebühr	EUR	-32.273,22
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-25.241,36
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.623,10
7. Prüfungskosten	EUR	-8.319,88
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-5.278,75
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-8.805,48
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-28.126,49
Summe der Aufwendungen	EUR	-301.813,92

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -191.570,22

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	888.724,34
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.869.901,58

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -981.177,24

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -1.172.747,46

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR 912.908,77

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -259.838,69

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2019/2020</u>
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 17.819.093,81
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -48.944,69
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -5.948.316,28
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR 445.978,08	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	<u>EUR -6.394.294,36</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -132.678,05
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -259.838,69
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 11.429.316,10

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

KR FONDS - Übernahmeziele Europa A

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres</u>
31.08.2018	Stück 182.423,702	EUR 20.308.955,99	EUR 111,33
31.08.2019	Stück 164.495,567	EUR 16.602.995,05	EUR 100,93
31.08.2020	Stück 112.106,912	EUR 10.861.770,51	EUR 96,89

KR FONDS - Übernahmeziele Europa P

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres</u>
31.08.2018	Stück 32.674,482	EUR 3.337.600,44	EUR 102,15
31.08.2019	Stück 13.170,397	EUR 1.216.098,76	EUR 92,34
31.08.2020	Stück 6.422,186	EUR 567.545,59	EUR 88,37

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 Wertpapierbörse 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 Wertpapierbörse 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 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 ich 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 die folgenden Teilfonds auf:

KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial	EUR	50.166,10
KR FONDS – Übernahmeziele Europa	EUR	15.044,00

KR FONDS
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 diese 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.

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) Zusätzliche Informationen zum Bericht

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

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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

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

Die Gesellschaft unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der Gesellschaft, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

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

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Die jeweilige Ertragsverwendung eines Teilfonds bzw. einer Aktienklasse wird im Verkaufsprospekt aufgeführt. Zur Ausschüttung 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 gelangen sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze nach Artikel 11 der Satzung sinkt.

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

Sofern im jeweiligen Anhang eine Thesaurierung der Erträge vorgesehen ist, können auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze nach Artikel 11 Absatz 2 der Satzung fällt.

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Sofern die Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen. Beim Teilfonds KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial betragen diese Verwaltungsgebühren maximal 3,00%.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen der Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 6 – Potenzielle Nachbesserungsrechte aus laufenden Spruchstellenverfahren

Potenzielle Nachbesserungsrechte aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit null bewertet und nicht in der Vermögensaufstellung der Teilfonds ausgewiesen.

Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im Teilfonds erfasst.

KR FONDS
Investmentgesellschaft (SICAV)

Die Bilanzierung der in den Teilfondsvermögen des KR Fonds vorhandenen Nachbesserungsrechte wurde im Jahresabschluss zum 31. August 2020 im Vergleich zum Vorjahresbericht per 31. August 2019 geändert.

Während Nachbesserungsrechte im Jahresabschluss zum 31. August 2019 noch als Bestandteile des Wertpapiervermögens unter der Rubrik „Sonstige Beteiligungswertpapiere“ in der Vermögensaufstellung der jeweiligen Teilfonds ausgewiesen wurden, werden Nachbesserungsrechte im nun vorliegenden Jahresbericht per 31. August 2020 als „Forderungen aus Nachbesserungsrechten“ unter der Rubrik „Sonstige Vermögensgegenstände“ in der Vermögensaufstellung eines Teilfonds zusammengefasst.

Der Charakter einer Forderung aus diesen Nachbesserungsrechten ergibt sich unserer Erkenntnis nach aus dem Umstand, dass die Nachbesserungsrechte im vorliegenden Fall nicht als gefestigte rechtliche Positionen zu erachten sind, sondern vielmehr eine bloße Erwartung bzw. Anspruchsstellung der Fonds auf eine künftige Zahlung darstellen, welche jedoch noch nicht gerichtlich oder von der Gegenseite anerkannt oder eingetreten ist.

Die bereits im Jahresabschluss per 31. August 2019 zur Anwendung gekommene Methodik zur Bewertung der Nachbesserungsrechte wurden auch im Jahresabschluss per 31. August 2020 unverändert fortgeführt.

Zum 31. August 2020 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial

52.753	Stk.	NAV004202699	Alba SE NBR 04.11.2014
181.991	Stk	NAV004200081	Altana AG Nachbesserungsrecht 30.06.2010
146.757	Stk	NAV004203135	Analytik Jena NBR 16.04.2015
47.005	Stk	NAV004201501	Andrae-Noris Zahn AG Nachbesserungsrecht 25.01.2013
3.500	Stk	NAV004200214	Bosch Solar Energy AG Nachbesserungsrecht 10.09.2009
13.550	Stk	NAV004201741	Computec Media AG NBR 03.10.2013
77.800	Stk	NAV004201832	Cybio AG NBR 31.12.2013
628.320	Stk	NAV004203192	DAB Bank AG NBR 04.08.2015
84.400	Stk	NAV004201287	Deutsche Postbank AG Nachbesserungsrechte 03.12.2010
128.617	Stk	NAV004203879	Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015
76.266	Stk	NAV004206054	Diebold Nixdorf AG NBR 20.05.2019
66.000	Stk	NAV004201642	Douglas Holding AG NBR 26.07.2013
40.626	Stk	NAV004201683	Dyckerhoff AG Nachbesserungsrechte 28.08.2013
70.548	Stk	NAV004201667	Gameforge Berlin AG NBR 05.08.2013
50.211	Stk	NAV004202046	Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014
172.845	Stk	NAV004205197	GfK SE NBR 17.10.2017 (KR DAS)
71.750	Stk	NAV004203044	GSW NBR w.Andienung BuG 05/2015
55.837	Stk	NAV004201550	hotel.de AG Nachbesserungsrechte 17.05.2013
14.049	Stk	NAV004201766	hotel.de AG NBR 22.10.2013
153.272	Stk	NAV004200537	IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht 23.12.2010
186.452	Stk	NAV004203754	Impreglon SE NBR 21.12.2015
57.200	Stk	NAV004206765	Innogy SE NBR 05.06.2020 (KR DAS)
491.369	Stk	NAV004201188	Landesbank Berlin Holding AG Nachbesserungsrecht 01.08.2012
50.945	Stk	NAV004206021	Linde AG NBR 08.04.2019 (KR DAS)
76.000	Stk	NAV004203184	Medion AG NBR 28.06.2011
12.778	Stk	NAV004203895	Pixelpark AG NBR 29.12.2015
107.000	Stk	NAV004201923	Sedo Holding AG NBR 21.03.2014
40.000	Stk	NAV004206591	Superior Industries Europe AG NBR 27.03.2020
87.054	Stk	NAV004201857	Terex Material Handling & Port Solutions AG NBR 21.01.2014
86.246	Stk	NAV004200792	UniCredit Bank AG Nachbesserungsrecht 16.09.2008
124.000	Stk	NAV004201246	Versatel AG Nachbesserungsrecht 26.03.2012
1.353	Stk	NAV004202228	VK Mühlen AG NBR 26.06.2014
11.874	Stk	NAV004201253	W.O.M. World of Medicine AG Nachbesserungsrecht 27.07.2012
6.400	Stk	NAV004200842	Wella AG Vorzugsaktien Nachbesserungsrecht 15.11.2007

KR FONDS – Übernahmeziele Europa

16.000	Stk.	AT0000A1Z023	conwert Immobilien Invest AG Ansprüche auf Nachzahlung
16.000	Stk	NAV004205239	conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 (KR ÜE)
4.800	Stk	NAV004205254	GfK SE NBR 17.10.2017 (KR ÜE)

KR FONDS Investmentgesellschaft (SICAV)

Im Fall des KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial beläuft sich die aus diesen Nachbesserungsrechten resultierende Forderung per 31. August 2020 auf EUR 2.954.744,13. Die Gesamtsumme der Forderungen aus Nachbesserungsrechten im KR FONDS - Übernahmeziele Europa beträgt EUR 23.216,00.

Erläuterung 7 – 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 17. November 2020 hat sich die Liquidität des KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial negativ verändert, die Liquidität des KR FONDS – Übernahmeziele Europa hat sich positiv verändert.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung der Investmentgesellschaft KR FONDS und ihrer Teilfonds sichergestellt ist.

Erläuterung 8 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 9 – 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 Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG 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:	1.585 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	1.475 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	110 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter:	12

Quelle der Angabe zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG: gemäß Auskunft der Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG (Stand: 31.12.2019).

Erläuterung 10 – 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.