

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Mai 2019**

BELOS-COM FONDS

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(Fonds commun de placement à compartiments multiples)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K249

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	8
BELOS-COM FONDS - MA	11
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>11</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>12</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>19</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>20</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>22</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>23</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>23</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht	24

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2018
EUR 6.949.058

**Verwaltungsrat
der Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender

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

Mitglieder

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

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

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

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

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A.
L-GREVENMACHER

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

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

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

Portfolioverwalter

für die Segmente 3 und 4:

Diem Client Partner AG
Limmatquai 50
CH-8001 ZÜRICH

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg:

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

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

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

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds BELOS-COM FONDS (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

BELOS-COM FONDS - MA in EUR
(im Folgenden „MA“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert des Teilfonds wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Der Nettoinventarwert pro Anteil wird zusätzlich am letzten Bankarbeitstag eines Monats berechnet („indikativer Bewertungstag“). Bei diesem Bewertungstag handelt es sich um eine indikative Bewertung, welche nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt wird. Anleger können zu diesem indikativen Bewertungstag keine Anteile des Teilfonds zeichnen, umtauschen oder zurückgeben.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Juni und endet am 31. Mai des darauffolgenden Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Mai 2011.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden.

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

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

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“), sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ (www.rcsl.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,

das Berichtsjahr vom 1. Juni 2018 bis zum 31. Mai 2019 war reich an Nachrichten.

Eine Reihe von Ereignissen sorgte für ausgesprochen volatile Aktienmärkte. Zu nennen sind bspw. die Sorgen über eine Eskalation der Handelskonflikte zwischen den USA, China und der EU, die zunehmende Unsicherheit über den zukünftigen Kurs der US-Notenbank, eine Verlangsamung der US-Konjunktur und der Haushaltsstreit in den USA, welcher zum Jahresende 2018 zu einem teilweisen Regierungsstillstand führte. Nicht zuletzt waren die Bedingungen des Austritts Großbritanniens aus der EU zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht rechtsverbindlich geklärt.

Die Weltwirtschaft wächst weiter. Es gibt allerdings Anzeichen dafür, dass das Wachstum seinen Zenit überschritten hat. Es darf von einer spätzyklischen Phase der Aktienmärkte und – mit Blick auf die Leitzinsen – von einer Verfestigung der hohen Zinsdifferenz zwischen Europa und den USA und damit zwischen den beiden großen Notenbanken FED und EZB gesprochen werden.

Vor diesem Hintergrund sind die zukünftigen Anlageentscheidungen zunehmenden Unwägbarkeiten ausgesetzt.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung im Berichtsjahr.

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
-7,84%	-6,60%	-5,01%	0,73%	-7,08%	-11,78%	-2,98%	-4,20%

Die Performance in den USA war im Kalenderjahr 2018 ebenfalls negativ, aber mit geringerem Verlust als die deutschen und europäischen Aktienmärkte. Obwohl sich die US-Volkswirtschaft in einer Hochkonjunktur befand, die Unternehmen mit Rückenwind der US-Steuerreform rekordverdächtige Gewinne erzielten sowie rekordhohe Aktienrückkaufprogrammen der Unternehmen zu verzeichnen waren, musste der Dow Jones nach seinem Hoch am 3. Oktober 2018 das Jahr 2018 mit -5,6% oder -1.391 Punkten tiefer beenden. Auch hier war ein starkes erstes Quartal 2019 zu beobachten, welches der Dow Jones mit einem Plus von gut 12% beenden konnte. Dies ist gleichbedeutend mit dem besten Jahresauftakt für den Dow seit 1987.

Mit vier weiteren Leitzinserhöhungen hat die US-Notenbank FED den Wünschen aus dem Weißen Haus widerstanden, die Geldpolitik des Vorjahres fortgesetzt und den Leitzins im Dezember auf eine Bandbreite von 2,25% bis 2,5% festgelegt.

Bei ihrer letzten Sitzung im Januar 2019 beließ die US-Notenbank FED den Leitzins nicht nur auf seinem bisherigen Niveau, sondern signalisierte zugleich, dass sie bei Entscheidungen über künftige Zinsschritte „geduldig“ agieren werde. Angesichts einer auslaufenden Schubwirkung der Steuerreform und möglicher Bremseffekte durch den von US-Präsident Donald Trump befeuerten Handelskonflikt ist mit einer Abkühlung der Konjunktur zu rechnen.

Nach den „Midterm Elections“ in den USA fiel das Repräsentantenhaus wieder an die Demokraten. Im Zusammenhang mit der Amtsführung von US-Präsident Trump gestaltet dies die Situation noch unübersichtlicher, was Ende Dezember zu einem teilweisen „Shut Down“ der US-Regierung führte. Der US-Präsident sieht die USA als Verlierer der Globalisierung und versucht bilaterale Deals durchzusetzen, welche wenig Rücksicht auf den bestehenden internationalen Ordnungsrahmen von G20 bis WTO nehmen. Deshalb halten seither internationale Konflikte, zumal auf dem Gebiet des Handels, die Finanzmärkte und nicht zuletzt auch die asiatischen und lateinamerikanischen Märkte in Atem.

An den internationalen Anleihemärkten zogen die Renditen zunächst zu Jahresanfang an, um im weiteren Verlauf wieder nachzugeben. Die Zinskurve in den USA verflachte während des Jahres und ging Ende 2018 in eine Inversion über.

Während Bundesanleihen als „sicherer Hafen“ positiv performt und auch europäische Investment Grade Corporate Bonds vergleichsweise gut abgeschnitten haben, kam es bei Euro-Hochzinsanleihen zu einer Ausweitung der Credit Spreads. Kursverluste und ein gemessen am BofA Merrill Lynch European High Yield Index (HE00) negativer Return von -1,22% im Kalenderjahr 2018 waren die Folge. Zum Ende des Berichtszeitraums waren wiederum zusehends Spread-Einengungen zu beobachten.

Der Marktkonsens für den EUR-Dollar ist im Jahr 2018 deutlich verfehlt worden. Bei 1,22 Dollar wurde der Euro zum Jahresende erwartet. Es kam anders. Nachdem die Gemeinschaftswährung im Februar über 1,25 Dollar notierte, wertete sie im abgelaufenen Jahr um 4,5% gegenüber dem Dollar ab und beendete 2018 mit Kursen um 1,145 Dollar.

Der Euro ist nicht alleine. Seine Abwertung ist vielmehr ein Spiegelbild einer Dollar-Aufwertung. Die Weltleitwährung, die noch immer unangefochten als Reserve-, Finanzierungs- und Transaktionswährung dient, hat 2018 in großer Breite an Wert zugelegt.

Das Jahr 2018 bewies, wie stark sich politischer Einfluss auf den Ölpreis auswirken kann.

Ausgehend von einem Ölpreis von rund 66 Dollar je Barrel zu Jahresbeginn zog er zunächst an und erreichte Mitte des Jahres erstmals seit vier Jahren ein Niveau von 80 Dollar je Barrel. Dafür verantwortlich war unter anderem das Bestreben der OPEC-Plus (OPEC zzgl. befreundete Produzentenstaaten bspw. Russland), durch koordinierte Verknappung des Energieträgers die zuvor ausufernden Lagerbestände wieder unter Kontrolle zu bringen. Ein Übriges haben die neuerlichen Wirtschaftssanktionen gegen den bis dahin immerhin drittgrößten Ölexporteur Iran beigetragen. Um vor den im November 2018 anstehenden Kongresswahlen einen übermäßig steigenden Ölpreis zu verhindern, hatte die USA insbesondere Saudi-Arabien als Kartellschergewicht gedrängt, die Produktion wieder auszuweiten. Zusätzlich animierte der gestiegene Ölpreis die amerikanische Schieferölindustrie ihre nun wieder rentable Produktion hochzufahren.

So verbilligte sich gegenüber dem Jahresanfang die Nordseesorte Brent Crude um rund 22% auf ca. 54 Dollar. US-Leichtöl der Sorte WTI kam seit Anfang Januar 2018 auf einen Preisrückgang von ca. 26% auf rund 45 Dollar. Ausgangs des Geschäftsjahres war wieder ein spürbarer Preisanstieg zu beobachten welcher sich bei rund 61,50 USD manifestierte.

In diesem insgesamt vergleichsweise unruhigen Umfeld konnte der sich Teilfonds dennoch gut behaupten. Kurzfristige Rückschläge mit erhöhter Volatilität wurden im Rahmen eines aktiven Managements genutzt, um Positionen aufzubauen und Einnahmen aus Optionsgeschäften zu generieren. Die bis Ende 2018 aufgetretenen Kursrücksetzer in den Aktienmärkten konnten durch die ab Anfang 2019 einsetzenden Aufholbewegungen bis Geschäftsjahresende nicht zur Gänze aufgeholt werden.

Mit Blick auf das folgende Geschäftsjahr ist davon auszugehen, dass das Konzept einer breiten Streuung hinsichtlich verschiedener Anlageklassen und Instrumente beibehalten wird und erneut selektiv Schwächephasen für den Ausbau risikobehafteter Positionen genutzt werden.

Die zum Stichtag zu beobachtende negative Performance von -2,13% im Berichtsjahr kann vor dem Hintergrund vergleichsweise großer Schwankungen noch zufrieden stellen. Das konsequente Festhalten an der Strategie hat ein schlechteres Gesamtergebnis verhindert.

Ausblick

Der derzeitige Mix aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren wird wohl auch 2019 noch anhalten. Dabei sieht das makroökonomische Weltbild, das von einem nach wie vor relativ robusten Wirtschaftswachstum und von vor allem in den USA guten Unternehmensgewinnen geprägt ist, nicht einmal schlecht aus. Insofern gibt es Gründe für die Annahme, dass es sich bei der aktuell volatilen Phase der Aktienmärkte nicht um einen generellen Trendwechsel handelt.

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

Sollte es gelingen, ein oder mehrere der oben genannten geopolitischen Hemmnisse zu beseitigen, könnte neue Zuversicht und Vertrauen an die Märkte zurückkehren. In vielen Bereichen sollten die Risikofaktoren mittlerweile ausreichend eingepreist sein, so dass sich langfristig agierenden und antizyklisch orientierten Investoren attraktive Einstiegsszenarien bieten.

Insgesamt ist an den Kapitalmärkten weiterhin mit größeren Schwankungen zu rechnen.

Luxemburg, im Juni 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

An die Anteilhaber des
BELOS-COM FONDS
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des BELOS-COM FONDS und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Mai 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang 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 des BELOS-COM FONDS und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Mai 2019 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder seinen Teilfonds zu liquidieren, 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 von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder 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 Anhangsangaben 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 sein Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 11. September 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

BELOS-COM FONDS - MA

Vermögensübersicht zum 31. Mai 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	111.079.823,15	100,08
1. Aktien	42.519.871,19	38,31
Belgien	932.400,00	0,84
Bundesrep. Deutschland	6.764.931,70	6,09
Curaçao	632.364,18	0,57
Dänemark	126.407,54	0,11
Finnland	110.525,00	0,10
Frankreich	7.101.327,26	6,40
Großbritannien	841.409,91	0,76
Irland	1.100.256,15	0,99
Italien	394.232,00	0,36
Kaimaninseln	753.741,07	0,68
Kanada	4.085.016,85	3,68
Niederlande	1.361.967,50	1,23
Norwegen	67.591,99	0,06
Schweden	245.640,48	0,22
Schweiz	1.613.018,30	1,45
Spanien	443.832,00	0,40
USA	15.945.209,26	14,37
2. Anleihen	16.075.267,86	14,48
< 1 Jahr	164.029,59	0,15
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.822.862,20	1,64
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	787.739,00	0,71
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.626.840,50	3,27
>= 10 Jahre	9.673.796,57	8,71
3. Zertifikate	5.512.938,00	4,97
Euro	5.512.938,00	4,97
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	258.812,00	0,23
Schweizer Franken	258.812,00	0,23
5. Investmentanteile	40.867.017,66	36,81
Euro	38.082.970,56	34,30
US-Dollar	2.784.047,10	2,51
6. Derivate	-2.299.236,58	-2,07
7. Bankguthaben	7.820.809,76	7,05
8. Sonstige Vermögensgegenstände	324.343,26	0,30
II. Verbindlichkeiten	-87.378,46	-0,08
III. Teilfondsvermögen	110.992.444,69	100,00

BELOS-COM FONDS Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	105.233.906,71	94,80	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	57.080.853,48	51,43	
Aktien										
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716		STK	9.500	9.000	9.000	CHF	18,5050	156.675,28	0,14
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332		STK	1.600			CHF	74,0600	105.606,70	0,10
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	3.900		5.100	CHF	98,3500	341.843,06	0,31
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	7.000		1.600	CHF	86,9200	542.257,48	0,49
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827		STK	150	150		CHF	699,6000	93.525,24	0,08
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	CH0024638196		STK	520	520		CHF	212,6000	98.526,80	0,09
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	500	500		CHF	325,6000	145.091,57	0,13
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	3.000		3.000	DKK	314,7000	126.407,54	0,11
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	650	1.250	1.250	EUR	258,2500	167.862,50	0,15
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	1.000	1.000		EUR	112,9500	112.950,00	0,10
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	3.900			EUR	201,3500	785.265,00	0,71
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	FR0010220475		STK	2.500	2.500		EUR	40,7500	101.875,00	0,09
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019		STK	1.300	1.300		EUR	68,9400	89.622,00	0,08
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	12.600	8.000		EUR	74,0000	932.400,00	0,84
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	2.400			EUR	170,9800	410.352,00	0,37
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	32.350	40.000	32.100	EUR	22,1700	717.199,50	0,65
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	62.000			EUR	4,0500	251.100,00	0,23
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	7.100			EUR	59,8200	424.722,00	0,38
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	12.484	5.515	31	EUR	54,3000	677.881,20	0,61
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	3.200			EUR	63,0500	201.760,00	0,18
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	9.800			EUR	41,3500	405.230,00	0,36
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	10.750		7.000	EUR	100,8000	1.083.600,00	0,98
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007		STK	7.400		5.800	EUR	32,7750	242.535,00	0,22
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	4.900	3.800		EUR	123,5400	605.346,00	0,55
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	25.264	465		EUR	71,8400	1.814.965,76	1,64
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	17.700	5.200	15.000	EUR	15,2040	269.110,80	0,24
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	22.500			EUR	9,3790	211.027,50	0,19
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018		STK	4.200	4.200		EUR	24,5500	103.110,00	0,09
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	50.000	25.000		EUR	5,5570	277.850,00	0,25
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488		STK	15.000			EUR	12,5000	187.500,00	0,17
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	8.500	8.500	8.700	EUR	13,6920	116.382,00	0,10
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	5.300	1.000		EUR	46,1050	244.356,50	0,22
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	15.000	15.000		EUR	24,4100	366.150,00	0,33
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	1.200	1.200		EUR	67,3000	80.760,00	0,07
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	800	800		EUR	83,4400	66.752,00	0,06
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	15.100	15.100		EUR	16,2220	244.952,20	0,22
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	22.300		12.000	EUR	9,7600	217.648,00	0,20
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	220	220		EUR	474,5500	104.401,00	0,09
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827		STK	2.800			EUR	101,0500	282.940,00	0,25
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	800			EUR	341,6500	273.320,00	0,25
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	500			EUR	219,3000	109.650,00	0,10
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	25.000	25.000		EUR	4,4210	110.525,00	0,10
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	25.000	5.000	4.000	EUR	14,0450	351.125,00	0,32
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	12.000	7.000		EUR	27,9150	334.980,00	0,30
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272		STK	1.600		3.000	EUR	118,1000	188.960,00	0,17
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	2.000	2.000		EUR	73,1900	146.380,00	0,13
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	13.550	10.000	1.100	EUR	112,0000	1.517.600,00	1,37
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	1.100	1.100		EUR	71,6200	78.782,00	0,07
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	4.100	700		EUR	103,1200	422.792,00	0,38
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	7.700	7.700		EUR	35,4200	272.734,00	0,25
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	700		1.100	EUR	172,9000	121.030,00	0,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK		17.000	1.200	10.000	EUR	46,8400	796.280,00	0,72
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	FR0000054470	STK		1.400	1.400		EUR	72,2000	101.080,00	0,09
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK		8.250	2.800		EUR	54,6700	451.027,50	0,41
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK		3.000	3.000		EUR	32,0700	96.210,00	0,09
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK		6.000	6.000		EUR	20,5200	123.120,00	0,11
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK		1.700	1.400	1.700	EUR	88,8200	150.994,00	0,14
Carnival PLC Registered Shares DL 1,66	GB0031215220	STK		3.200		3.800	GBP	39,2800	142.228,66	0,13
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	STK		4.000			GBP	28,6100	129.492,17	0,12
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK		12.000	12.000	6.000	GBP	15,3720	208.726,35	0,19
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	STK		8.500		8.500	GBP	16,1650	155.474,90	0,14
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK		3.200		3.000	NOK	205,9000	67.591,99	0,06
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK		6.000		6.500	SEK	281,0000	158.836,33	0,14
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK		6.800	6.800		SEK	135,5000	86.804,15	0,08
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK		2.400	2.400		USD	76,5200	165.054,60	0,15
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK		23.700			USD	41,9400	893.342,92	0,80
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK		10.000			USD	122,4200	1.100.256,15	0,99
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK		360			USD	1.121,4100	362.834,31	0,33
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK		265	115	110	USD	1.816,3200	432.593,18	0,39
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK		1.850		450	USD	178,3000	296.458,90	0,27
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	STK		7.500			USD	111,8200	753.741,07	0,68
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK		5.000		8.500	USD	27,1600	122.050,96	0,11
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK		71.000			USD	11,7900	752.339,01	0,68
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK		400			USD	223,7800	80.449,38	0,07
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK		250	250		USD	426,5900	95.850,00	0,09
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK		600	600		USD	121,8400	65.702,60	0,06
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK		6.000			USD	49,2500	265.582,17	0,24
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049	STK		40.000		30.000	USD	2,8300	101.739,09	0,09
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK		4.500	4.500		USD	41,7400	168.813,19	0,15
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK		2.400	2.400		USD	58,9500	127.155,89	0,11
Coty Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2220702037	STK		55.000	55.000		USD	12,5700	621.354,42	0,56
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	STK		550	1.100	550	USD	141,6800	70.034,60	0,06
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK		5.500	5.500		USD	92,1300	455.412,75	0,41
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	STK		3.000			USD	71,9700	194.050,24	0,17
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK		75.000		11.000	USD	9,4700	638.340,90	0,58
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK		25.000			USD	63,3400	1.423.178,90	1,28
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	STK		2.200		800	USD	165,4500	327.137,91	0,29
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.	CA4509131088	STK		195.000	195.000		USD	2,3900	418.864,87	0,38
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK		6.000			USD	44,7300	241.207,93	0,22
Intercept Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US45845P1084	STK		3.000			USD	83,9000	226.216,69	0,20
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK		10.000	10.000		USD	129,5700	1.164.517,14	1,05
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK		6.900	4.500	1.600	USD	132,1100	819.268,41	0,74
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK		2.800			USD	107,0600	269.418,06	0,24
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	STK		245.000			USD	3,1900	702.422,15	0,63
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025	STK		3.000		1.600	USD	47,1100	127.021,08	0,11
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086	STK		15.000			USD	47,3500	638.340,90	0,58
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042	STK		3.000		1.000	USD	81,3400	219.314,25	0,20
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK		1.500		1.500	USD	125,7300	169.500,74	0,15
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK		8.400			USD	51,2500	386.914,12	0,35
Newmont Goldcorp Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK		35.400	16.400	7.000	USD	32,0900	1.020.973,35	0,92
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK		1.600			USD	198,9400	286.077,38	0,26
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	STK		60.000	10.000		USD	10,4600	564.058,78	0,51
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK		1.800		1.700	USD	111,4100	180.234,58	0,16
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK		3.000		1.000	USD	128,6100	346.766,73	0,31
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK		3.200			USD	41,9000	120.505,10	0,11
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	STK		8.500	8.500		USD	85,5600	653.628,72	0,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BELOS-COM FONDS Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044		STK	1.200		USD	217,1600	234.208,42	0,21
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	20.000	1.500	USD	35,1800	632.364,18	0,57
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007		STK	30.000		USD	41,2600	1.112.479,22	1,00
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089		STK	60.000		USD	18,8800	1.018.109,92	0,92
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	340		USD	267,9800	81.888,46	0,07
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	4.200	4.200	USD	50,5600	190.852,47	0,17
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	2.000	2.000	USD	56,8300	102.152,52	0,09
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	2.200		USD	162,7600	321.819,08	0,29
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027		STK	19.800		USD	21,1200	375.837,86	0,34
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007		STK	225.000	90.000	USD	1,8700	378.151,26	0,34
Verzinsliche Wertpapiere									
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	1.500		500 %	100,5290	1.343.910,70	1,21
2,5000 % HOCHDORF Holding AG SF-FLR Anl. 2017(23/Und.)	CH0391647986		CHF	1.000	1.000	%	87,1500	776.703,36	0,70
0,7500 % Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-FLR Anl. 1985(95/Undated)	CH0005362055		CHF	3.050	2.050	%	37,2250	1.011.864,44	0,91
2,6250 % Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2018(28/48)	CH0406990801		CHF	700	700	%	105,8130	660.122,99	0,60
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714		EUR	1.000		%	104,8100	1.048.100,00	0,95
0,2500 % Allianz Finance II B.V. EO-Med.-Term Notes 17(23/23)	DE000A19S4U8		EUR	100		%	100,8520	100.852,00	0,09
1,1250 % APRR EO-Medium-Term Nts 2014(14/21)	FR0012300820		EUR	100		100 %	101,6630	101.663,00	0,09
1,5260 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2014(22)	XS1114477133		EUR	300		%	104,8410	314.523,00	0,28
0,2250 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2016(26)	FR0013201449		EUR	300		%	100,6590	301.977,00	0,27
1,0000 % Covestro AG Medium Term Notes v.16(16/21)	XS1377763161		EUR	180		%	102,2040	183.967,20	0,17
0,6250 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1732232340		EUR	200		%	100,8020	201.604,00	0,18
3,0000 % Fresenius SE & Co. KGaA EO-Notes 2014(21) Reg.S	XS1013955379		EUR	300		%	104,6980	314.094,00	0,28
1,2500 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(20/21)	XS1202846819		EUR	200		%	101,3750	202.750,00	0,18
1,5000 % Infineon Technologies AG Anleihe v.2015(2022)	XS1191116174		EUR	250		%	103,7590	259.397,50	0,23
2,6250 % LANXESS AG EO-Medium-Term Nts 2012(12/22)	XS0855167523		EUR	250		%	108,7460	271.865,00	0,25
1,3750 % METRO AG Med.-Term Nts.v.2014(2021)	DE000A13R8M3		EUR	250		%	102,0550	255.137,50	0,23
0,6250 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1762 v.17(27)	DE000MMB18J6		EUR	200		%	103,9510	207.902,00	0,19
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	PTOTEKOE0011		EUR	200		%	116,8290	233.658,00	0,21
0,7500 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/22)	FR0013283371		EUR	100		%	100,4990	100.499,00	0,09
1,6000 % Spanien EO-Bonos 2015(25)	ES00000126Z1		EUR	420	220	%	108,6030	456.132,60	0,41
1,0000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2014(20/20)	XS1109802303		EUR	200		%	101,1490	202.298,00	0,18
0,7500 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.15(21)	XS1216647716		EUR	300		%	101,1850	303.555,00	0,27
3,7500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1048428012		EUR	1.000	1.000	%	103,6530	1.036.530,00	0,93
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755		EUR	1.000	1.000	%	99,1710	991.710,00	0,89
1,1250 % European Investment Bank NK-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1195588915		NOK	1.600		%	99,9340	164.029,59	0,15
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	1.000	1.000	%	99,8810	897.685,71	0,81
4,7500 % Cloverie PLC DL-Med.-Term Nts 16(22/Und.)	XS1449950663		USD	1.200	400	%	93,0460	1.003.506,94	0,91
6,6250 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	USF22797YK86		USD	1.000		%	100,5460	903.662,43	0,82
5,8750 % Man Group PLC DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1103347701		USD	500		%	100,6880	452.469,33	0,41
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.100		2.500 CHF	264,0000	258.812,00	0,23
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	7.286.035,57	6,56
Verzinsliche Wertpapiere									
0,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2016(24)	ES0413860547		EUR	100		200 %	103,1870	103.187,00	0,09
4,2500 % AbbVie Inc. DL-Notes 2018(18/28)	US00287YBF51		USD	600	600	%	103,4830	558.035,32	0,50
6,3750 % Aquarius & Investments PLC DL-FLR Med.-T.Nts 13(19/24)	XS0901578681		USD	600		%	100,7580	543.340,67	0,49
4,5000 % Electricité de France (E.D.F.) DL-Notes 2018(18/28) 144A	US268317AU88		USD	600	600	%	105,4300	568.534,58	0,51

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BELOS-COM FONDS Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Zertifikate										
Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 2012(13/Und)	DE000EWG0LD1		STK	18.000		6.500	EUR	37,4800	674.640,00	0,61
Commerzbank AG CL.DIZ 27.09.19 Uni.Int. 40	DE000CA5J8B7		STK	16.000	16.000		EUR	31,7200	507.520,00	0,46
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 27.03.20 Luftha. 17	DE000DDH8QF1		STK	18.000	18.000		EUR	15,4500	278.100,00	0,25
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 31.12.19 ESTX50 2700	DE000DGQ8UG7		STK	22.000	22.000		EUR	26,8100	589.820,00	0,53
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 31.12.19 ESTX50 2800	DE000DGQ8UJ1		STK	21.000	21.000		EUR	27,7200	582.120,00	0,52
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	1.800		200	EUR	1.600,4100	2.880.738,00	2,60
							EUR	40.867.017,66	36,81	
Investmentanteile										
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-Amundi MSCI EM ASIA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681044480		ANT	12.000		20.500	EUR	27,1808	326.169,60	0,29
ART Top 50 Convertibles UI Inhaber-Anteilsklasse I T	DE000A2DTNKO		ANT	280	280		EUR	965,8500	270.438,00	0,24
BNPP InstiCash-EUR 1D S.T VNAV Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127		ANT	35.166		3.000	EUR	139,0593	4.890.204,40	4,41
ComSt.-Com.Bund-Fut.Sh.T.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0530119774		ANT	2.500	4.000	1.500	EUR	54,0480	135.120,00	0,12
ComStage 1-EURO STOXX.50 UC.ETF Inhaber-Anteile I	DE000ETF9504		ANT	18.400			EUR	34,3250	631.580,00	0,57
ComStage-DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378438732		ANT	6.550	2.600	3.950	EUR	109,3200	716.046,00	0,65
ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494562		ANT	42.300	5.500	4.800	EUR	52,5220	2.221.680,60	2,00
ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0603940916		ANT	32.900	44.400	11.500	EUR	22,7050	746.994,50	0,67
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	6.448	1.800		EUR	145,8500	940.440,80	0,85
Deka iB.EO Liq.Non-Fin.D.U.ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL383		ANT	2.200			EUR	110,4100	242.902,00	0,22
Fidelity Fds-Asian Sm.Com.Fd Namens-Anteile Y-Dist-EUR o.N.	LU1273507522		ANT	20.000		38.000	EUR	13,4700	269.400,00	0,24
iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0F5UK5		ANT	5.300			EUR	44,3200	234.896,00	0,21
iSh.ST.Euro.600 Banks U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0F5UJ7		ANT	42.500	5.500		EUR	13,6080	578.340,00	0,52
iSh.ST.Euro.Large 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933980		ANT	7.000	7.000		EUR	37,6100	263.270,00	0,24
iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933998		ANT	20.000			EUR	44,5600	891.200,00	0,80
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635307		ANT	58.500			EUR	37,4050	2.188.192,50	1,97
iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	185.000	95.500		EUR	33,9250	6.276.125,00	5,65
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036		ANT	16.000			EUR	7,9660	127.456,00	0,12
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44		ANT	10.200	2.400		EUR	44,6820	455.756,40	0,41
Lyx.Japan(Topix)(DR)UCITS ETF Act. au Port. D-EUR o.N.	FR0010245514		ANT	9.000		1.800	EUR	121,2300	1.091.070,00	0,98
LYXOR EURO ST.50 (DR)UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0007054358		ANT	32.000			EUR	33,0550	1.057.760,00	0,95
Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR) Actions Nom.UCITS ETF Acc oN	LU0908500753		ANT	4.000			EUR	150,9500	603.800,00	0,54
M.U.L.-Lyxor Nasdaq-100 UC.ETF Namens-Anteile Dis.EURo.N	LU1829221024		ANT	23.000	23.000		EUR	25,6290	589.467,00	0,53
MUL-Lyx.AU(S&P ASX 200)UC.ETF Inhaber-Anteile Dist o.N.	LU0496786905		ANT	6.800			EUR	41,8300	284.444,00	0,26
MUL-LYXOR DAX (DR) UCITS ETF Namens-Anteile Acc o.N.	LU0252633754		ANT	5.800		2.400	EUR	112,5000	652.500,00	0,59
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922		ANT	9.012			EUR	162,3169	1.462.851,36	1,32
SPDR Bl.Ba.Em.Mkts Loc.Bd UETF Registered Shares o.N.	IE00B4613386		ANT	4.600			EUR	61,9260	284.859,60	0,26
SSL-St.Street EUR Liquid.LVNAV Registered Shares Prem.Sh.o.N.	IE00BBT33858		ANT	4.968	4.968	4.988.654	EUR	998,6827	4.961.036,21	4,47
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	5.250			EUR	97,8900	513.922,50	0,46
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	8.475			EUR	78,2200	662.922,09	0,60
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274211217		ANT	37.000			EUR	35,2100	1.302.770,00	1,17
Xtrackers MSCI USA Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274210672		ANT	32.400			EUR	68,1900	2.209.356,00	1,99
I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00BQ70R696		ANT	22.000			USD	32,5050	642.708,85	0,58
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087		ANT	6.800	600	700	USD	274,2000	1.675.783,04	1,51
MUL-L.USD 10Y Infl.Expect.U.E. Inhaber-Anteile Acc o.N.	LU1390062831		ANT	5.000			USD	103,6000	465.555,21	0,42
Summe Wertpapiervermögen							EUR	105.233.906,71	94,80	

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Derivate							EUR	-2.299.236,58	-2,07 ²⁾	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-2.122.423,39	-1,91	
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Dufry AG PUT 96.00 20.12.2019	EUREX	-524.290	STK	-70		70	CHF	14,9300	-93.142,02	-0,08
Swiss Re AG PUT 94.00 20.12.2019	EUREX	-846.130	STK	-100		100	CHF	4,2800	-38.144,47	-0,03
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 76.00 20.12.2019	EUREX	-592.000	STK	-80		80	EUR	3,6200	-28.960,00	-0,03
Anheuser-Busch InBev SA/NV PUT 72.00 18.12.2020	EUREX	-555.000	STK	-75		75	EUR	8,2400	-61.800,00	-0,06
AXA S.A. CALL 22 20.12.2019	EUREX	-175.143	STK	-79	321	400	EUR	1,3400	-10.586,00	-0,01
AXA SA PUT 22.00 19.06.2020	EUREX	-268.257	STK	-121		121	EUR	2,4500	-29.645,00	-0,03
Bayer AG CALL 81.00 20.12.2019	EUREX	-543.000	STK	-100		100	EUR	0,2600	-2.600,00	0,00
Capgemini SE CALL 115.00 20.12.2019	EUREX	-1.008.000	STK	-100		100	EUR	2,6800	-26.800,00	-0,02
Continental AG CALL 140.00 18.12.2020	EUREX	-308.850	STK	-25		25	EUR	9,8200	-24.550,00	-0,02
Continental AG PUT 160 20.12.2019	EUREX	-308.850	STK	-25		25	EUR	38,1600	-95.400,00	-0,09
Danone S.A. CALL 72 20.12.2019	EUREX	-1.465.536	STK	-204		204	EUR	3,4200	-69.768,00	-0,06
Fresenius SE & Co KGaA PUT 44.00 20.12.2019	EUREX	-691.575	STK	-150		150	EUR	3,0500	-45.750,00	-0,04
GEA Group AG CALL 24.00 20.12.2019	EUREX	-366.150	STK	-150		150	EUR	2,6300	-39.450,00	-0,04
Henkel AG & Co KGaA PUT 88.00 20.09.2019	EUREX	-1.251.600	STK	-150		150	EUR	6,2300	-93.450,00	-0,08
SAP SE CALL 100.00 20.03.2020	EUREX	-1.120.000	STK	-100		100	EUR	16,0100	-160.100,00	-0,14
Agnico Eagle Mines Ltd CALL 42.00 16.08.2019	CBOE	-1.206.886	STK	-237		237	USD	2,2100	-47.074,10	-0,04
Akamai Technologies Inc PUT 72.50 17.01.2020	CBOE	-690.334	STK	-100		100	USD	4,3750	-39.320,54	-0,04
Allergan PLC CALL 180.00 17.01.2020	CBOE	-1.100.256	STK	-100		100	USD	0,8000	-7.190,04	-0,01
Alphabet Inc. Class A PUT 1075 17.01.2020	CBOE	-907.086	STK	-9	8	5	USD	61,6000	-49.826,99	-0,05
Baidu Inc CALL 180.00 17.01.2020	CBOE	-753.741	STK	-75		75	USD	0,7500	-5.055,50	0,00
Barrick Gold Corp CALL 13.00 19.07.2019	CBOE	-540.413	STK	-510		510	USD	0,1500	-6.875,48	-0,01
Barrick Gold Corp PUT 13.00 19.07.2019	CBOE	-143.050	STK	-135		135	USD	1,3300	-16.137,15	-0,01
Boeing Co/The PUT 340.00 20.09.2019	CBOE	-628.895	STK	-20		20	USD	17,1700	-30.863,25	-0,03
Booking Holdings Inc PUT 1640.00 17.01.2020	CBOE	-601.469	STK	-4		4	USD	117,1000	-42.097,69	-0,04
Coeur Mining Inc CALL 6.00 21.06.2019	CBOE	-101.739	STK	-400		400	USD	0,0550	-1.977,26	0,00
Coty Inc CALL 12.00 15.01.2021	CBOE	-621.354	STK	-550		550	USD	3,1000	-153.237,77	-0,14
Electronic Arts Inc CALL 95.00 21.06.2019	CBOE	-455.413	STK	-55		55	USD	1,9300	-9.540,29	-0,01
Electronic Arts PUT 105 17.01.2020	CBOE	-372.610	STK	-45		45	USD	17,3250	-70.069,20	-0,06
General Electric Co CALL 15.00 15.01.2021	CBOE	-638.341	STK	-750		750	USD	0,5200	-35.051,45	-0,03
Gilead Sciences Inc CALL 75.00 17.01.2020	CBOE	-1.423.179	STK	-250		250	USD	1,3200	-29.658,92	-0,03
IAMGOLD Corp CALL 4.00 17.01.2020	CBOE	-354.424	STK	-1.650		1.650	USD	0,1250	-18.536,83	-0,02
Intercept Pharmaceuticals Inc. CALL 95 17.01.2020	CBOE	-226.217	STK	-30			USD	11,4000	-30.737,43	-0,03
International Business Machine CALL 145.00 17.01.2020	CBOE	-1.164.517	STK	-100		100	USD	2,9000	-26.063,90	-0,02
Johnson & Johnson CALL 140.00 17.01.2020	CBOE	-534.305	STK	-45		45	USD	4,7500	-19.210,89	-0,02
Kinross Gold Corp CALL 3.50 17.01.2020	CBOE	-702.422	STK	-2.450		2.450	USD	0,2700	-59.452,66	-0,05
Kraft Heinz Co/The PUT 32.50 18.10.2019	CBOE	-492.518	STK	-200		200	USD	5,7700	-103.716,35	-0,09
Medtronic PLC PUT 87,5 17.01.2020	CBOE	-1.248.101	STK	-150		150	USD	4,3500	-58.643,78	-0,05
MetLife Inc. CALL 52,5 17.01.2020	CBOE	-638.341	STK	-150		150	USD	1,4800	-19.952,37	-0,02
Newmont Mining Corp CALL 34,12 21.06.2019	CBOE	-201.887	STK	-70		70	USD	0,1850	-1.163,89	0,00
NXP Semiconductors NV PUT 100 17.01.2020	CBOE	-408.394	STK	-50	25		USD	15,3750	-69.091,81	-0,06
Occidental Petroleum Corp PUT 60.00 16.08.2019	CBOE	-513.198	STK	-110		110	USD	9,2000	-90.954,03	-0,08
salesforce.com Inc PUT 155.00 17.01.2020	CBOE	-909.352	STK	-65		65	USD	15,0500	-87.920,73	-0,08
Schlumberger Ltd CALL 52.50 17.01.2020	CBOE	-632.364	STK	-200		200	USD	0,1800	-3.235,52	0,00
Sealed Air Corp CALL 40.00 17.01.2020	CBOE	-1.112.479	STK	-300		300	USD	3,9000	-105.154,36	-0,10
Symantec Corp CALL 23.00 17.01.2020	CBOE	-1.018.110	STK	-600		600	USD	0,7500	-40.443,99	-0,04
Wheaton Precious Metals Corp CALL 20.00 21.06.2019	CBOE	-375.838	STK	-198	22	220	USD	1,3500	-24.023,73	-0,02

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA
Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktienindex-Derivate							EUR	-150.580,00	-0,14
Aktienindex-Terminkontrakte									
EURO STOXX 50 Jun19	EUREX	-4.645.410	STK	-140		140	EUR 3.313,0000	-150.580,00	-0,14
Devisen-Derivate							EUR	-26.233,19	-0,02
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen									
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC		Kauf- währung EUR	Kauf- betrag 2.223.657,22	Verkauf- währung CHF	Verkauf- betrag -2.500.000,00	Fälligkeit 29.11.2019	-8.669,01	-0,01
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	7.066.407,45	USD	-8.000.000,00	29.11.2019	-17.564,18	-0,01
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	7.820.809,76	7,05
Kassenbestände							EUR	7.338.088,16	6,61
Verwahrstelle									
			AUD	9.075,55				5.629,75	0,01
			CAD	90.297,02				60.085,85	0,05
			CHF	615.018,02				548.119,97	0,49
			DKK	14.201,43				1.901,46	0,00
			EUR	4.625.313,54				4.625.313,54	4,17
			GBP	10.057,72				11.380,60	0,01
			NOK	77.008,23				7.899,98	0,01
			SEK	10.210,90				961,96	0,00
			USD	2.310.746,01				2.076.795,05	1,87
Marginkonten							EUR	482.721,60	0,44
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A.									
			EUR	332.141,60				332.141,60	0,30
Variation Margin für Future									
			EUR	150.580,00				150.580,00	0,14
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	324.343,26	0,30
Zinsansprüche			EUR	225.924,39				225.924,39	0,20
Dividendenansprüche			EUR	81.607,77				81.607,77	0,08
Sonstige Forderungen			EUR	16.811,10				16.811,10	0,02

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-87.378,46	-0,08
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.459,60				-3.459,60	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-53.987,54				-53.987,54	-0,05
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-5.271,09				-5.271,09	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-4.584,36				-4.584,36	0,00
Prüfungskosten			EUR	-11.500,00				-11.500,00	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-7.787,01				-7.787,01	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-538,86				-538,86	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	110.992.444,69	100,00 ¹⁾
BELOS-COM FONDS - MA									
Anzahl Anteile							STK	1.785.379,000	
Anteilwert							EUR	62,17	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennote)

Australische Dollar	(AUD)	per 30.05.2019 1,6120700	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5028000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1220500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4687000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8837600	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,7479000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,6147000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1126500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

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				
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	1.400	1.400
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	STK		1.200
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK		4.800
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK		4.000
Bausch Health Companies Inc. Registered Shares o.N.	CA0717341071	STK	15.000	15.000
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	550	550
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	600	17.500
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK		4.500
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	STK		2.500
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	1.500	1.500
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	STK		14.000
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010274414	STK		3.400
Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	US25470F1049	STK		3.800
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007	STK		600
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	4.500	4.500
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK		1.600
Garrett Motion Inc. Registered Shares DL -,001	US3665051054	STK	300	300
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK		650
Hain Celestial Group Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4052171000	STK		15.000
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	STK		140.200
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932	STK		47.000
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	6.000	6.000
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100	SE0001662230	STK	9.000	9.000
Informa PLC Registered Shares LS -,001	GB00BMJ6DW54	STK		11.500
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	5.000	5.000
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK		2.150
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK		680
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK		4.200
NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10	GB00B7FC0762	STK	2.800	2.800
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK		714
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	STK	1.650	1.650
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK		5.000
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK		2.000
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	4.400	4.400
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK		5.000
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK		1.200
Resideo Technologies Inc. Registered Shares WI DL-,001	US76118Y1047	STK	500	500
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123	STK		2.400
Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17	ES0143416115	STK	7.800	7.800
Stanley Black & Decker Inc. Registered Shares DL 2,50	US8545021011	STK		1.700
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK		1.200
Valeant Pharma. Int. Inc. Registered Shares o.N.	CA91911K1021	STK		15.000
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK		6.500
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	2.176	47.176
WABTEC Corp. Registered Shares DL -,01	US9297401088	STK	403	403
Verzinsliche Wertpapiere				
5,3282 % Aryzta AG SF-Var. Anl. 2013(18/Und.)	CH0200044813	CHF		700
0,8000 % GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1169353254	EUR		300
1,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2016 (2018)	US500769HB34	USD		200
0,6250 % Niedersachsen, Land Landessch.v.17(27) Ausg.872	DE000A2E4GS9	EUR		300
0,1250 % Novartis Finance S.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S	XS1492825051	EUR		100

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

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
4,0000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(21/Und.)	XS1115490523	EUR	1.000	1.000
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166	USD		1.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte - 01.11.2018	ES06139009R7	STK	62.000	62.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK		88.000
Tahoe Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8738681037	STK		80.000
Verzinsliche Wertpapiere				
5,2500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.)	XS1111123987	EUR		1.500
Zertifikate				
Commerzbank AG CL.DIZ 02.01.19 ESTX50 2700	DE000CE8CQ60	STK		21.000
Commerzbank AG CL.DIZ 02.01.19 ESTX50 2800	DE000CE8CQA6	STK		20.000
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 23.08.19 ESTX50 2700	DE000DGY8LR3	STK	22.000	22.000
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 28.06.19 ESTX50 2700	DE000DGG8TJ3	STK	22.000	22.000
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 28.09.18 Dt.Tele 13	DE000DGV2Y35	STK		32.000
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 22.06.18 GEA 35	DE000DGG4D47	STK		9.000
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 26.10.18 Dt.Bank 12	DE000DD2E3R4	STK		24.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	7.000	7.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Deut.Instl-Money Plus Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	ANT		226
Lyxor NASDAQ-100 UCITS ETF Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0007063177	ANT	9.000	23.000
UBS-ETF-U.E.M.JP.hgd t.EO U.E. Inhaber-Ant. (EUR) A Dis. o.N.	LU0937837945	ANT		16.000

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Juni 2018 bis 31. Mai 2019

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.142.349,11
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	526.692,00
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	29.016,65
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	476.130,18
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-259.713,09
6. Bestandsprovisionen	EUR	27.109,88
7. Sonstige Erträge	EUR	951,01

Summe der Erträge	EUR	1.942.535,74
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-623.533,60
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-34.831,06
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-2.988,78
4. Betreuungsgebühr	EUR	-55.049,83
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-89.919,25
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.496,00
7. Prüfungskosten	EUR	-12.251,31
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-45.477,08
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-22.729,64
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-48.939,09

Summe der Aufwendungen	EUR	-939.215,64
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.003.320,10
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.926.168,32
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.198.474,12

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	727.694,20
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.731.014,30
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-4.189.728,84
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.458.714,54
--	------------	----------------------

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

BELOS-COM FONDS - MA

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	114.462.158,35
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	-1.026.251,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	135.111,60	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-1.161.363,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	15.252,28
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.458.714,54
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	110.992.444,69

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.05.2017	Stück	1.747.909,000	EUR	109.424.396,35	EUR	62,60
31.05.2018	Stück	1.802.109,000	EUR	114.462.158,35	EUR	63,52
31.05.2019	Stück	1.785.379,000	EUR	110.992.444,69	EUR	62,17

Erläuterungen zum Jahresbericht
zum 31. Mai 2019

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Jahresberichte

Die Jahresberichte des Fonds 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 und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

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

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2018 bis zum 31. Mai 2019 belaufen sich diese Kosten auf:

BELOS-COM FONDS - MA	EUR	98.943,57
----------------------	-----	-----------

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

f) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage des Fonds und seiner Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da der Investmentfonds BELOS-COM FONDS zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem BELOS-COM FONDS - MA, bestand, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Fonds.

g) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

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

h) Dividendenerträge

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

i) Bewertung von Devisentermingeschäften

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung von Terminkontrakten

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf einer herausgegebenen Option wird die erhaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

m) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln der Teilfonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin – Zahlungen. Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt.

Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben reduziert sich daher um diejenigen Beträge, die als Variation Margin verbucht sind, und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben der einzelnen Teilfonds beläuft sich nach Abzug der Variation Margin daher auf die folgenden Beträge:

BELOS-COM FONDS - MA	EUR	7.670.229,76
----------------------	-----	--------------

n) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Mai 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Mai 2019 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Mai 2019 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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

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

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilsklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilsklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

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

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich thesauriert.

Sofern im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine Thesaurierung der Erträge vorgesehen ist, können auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

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

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds BELOS-COM FONDS - MA in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 8 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

BELOS-COM FONDS
Investmentfonds (F.C.P.)

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

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

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

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

Vergütung:	TEUR 1.307
davon Führungskräfte:	TEUR 1.307

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

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement an die Diem Client Partner AG ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

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

Gesamtbetrag der Vergütung:	2.547 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	2.093 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	454 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter:	11

Quellen zu den Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

Gemäß Auskunft der Diem Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2018.

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

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.