Geprüfter Jahresbericht
zum 31. März 2023

Adelca Invest

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 K244

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 Basisinformationsblättern, 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....5
Geschäftsbericht....7
Prüfungsvermerk....10
Adelca Invest....13
Zusammengefasste Vermögensübersicht....13
Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung....14
Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens....15
Adelca Invest - VI Multi Asset Fund....16
Vermögensübersicht....16
Vermögensaufstellung....17
Ertrags- und Aufwandsrechnung....21
Entwicklung des Teilfondsvermögens....22
Adelca Invest - GI Multi Asset Fund....23
Vermögensübersicht....23
Vermögensaufstellung....24
Ertrags- und Aufwandsrechnung....28
Entwicklung des Teilfondsvermögens....29
Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund....30
Vermögensübersicht....30
Vermögensaufstellung....31
Ertrags- und Aufwandsrechnung....36
Entwicklung des Teilfondsvermögens....37
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)....38

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Eigenkapital per 31. Dezember 2022 EUR 4.030.882
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Vorsitzender	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN
Mitglieder	Thomas AMEND Geschäftsführer Trivium S.A., L-GREVENMACHER Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN Dr. Burkhard WITTEK Geschäftsführer FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	
Vorsitzender	Stefan SCHNEIDER
Mitglieder	Pierre GIRARDET Armin CLEMENS
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 LUXEMBURG
Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

Zentralverwaltung / Register- und Transferstelle	navAXX S.A. 17, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Anlageberater	für den Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund Segment 2: BN & Partners Capital AG Steinstraße 33 D-50374 ERFTSTADT Segment 3: FONTIS Advisory Office GmbH Löffelstraße 4 D-70597 STUTTGART Segment 4: PEH Wertpapier AG Bettinastraße 57-59 D-60325 FRANKFURT AM MAIN für den Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund Segment 1: Goldman Sachs AG Friedrich-Ebert-Anlage 49 D-60308 FRANKFURT AM MAIN Segment 2: BN & Partners Capital AG Steinstraße 33 D-50374 ERFTSTADT Segment 3: FONTIS Advisory Office GmbH Löffelstraße 4 D-70597 STUTTGART Segment 4: PEH Wertpapier AG Bettinastraße 57-59 D-60325 FRANKFURT AM MAIN für den Teilfonds Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund Segment 1: Goldman Sachs AG Friedrich-Ebert-Anlage 49 D-60308 FRANKFURT AM MAIN

Segment 3:
FONTIS Advisory Office GmbH
Löffelstraße 4
D-70597 STUTTGART

Segment 4:
BN & Partners Capital AG
Steinstraße 33
D-50374 ERFTSTADT

Segment 5:
PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Segment 6:
Valvest Partners AG
Dufourstraße 1
CH-8008 ZÜRICH
(*seit dem 15. Juni 2022*)

Portfolioverwalter

für den Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund

Segmente 1, 2, 3 und 4:
Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

für den Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund

Segmente 1, 2, 3 und 4:
Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

für den Teilfonds Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund

Segmente 1, 3, 4, 5 und 6:
Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Segment 2:
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 „Adelca Invest“ (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. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund in EUR
(im Folgenden „VI Multi Asset Fund“ genannt)

Adelca Invest – GI Multi Asset Fund in EUR
(im Folgenden „GI Multi Asset Fund“ genannt)

Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund in EUR
(im Folgenden „GVI Multi Asset Fund“ 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 Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Mit Wirkung zum 15. Juni 2022 wurde das Segment 6 im Teilfonds Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund neu hinzgefügt.

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 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 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

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

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

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. April und endet am 31. März des darauffolgenden Jahres. Zum 30. September eines jeden Jahres wird ein ungeprüfter Halbjahresbericht erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Informationsstellen 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 Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft 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 Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie falls erforderlich in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert. Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023 war erneut geprägt von einer dynamischen und volatilen Entwicklung an den Kapitalmärkten. Die Rallye zu Anfang des Jahres 2022 wurde jäh gestoppt, als der aufkeimende Russland-Ukraine-Konflikt für Beunruhigung an den Kapitalmärkten sorgte, bevor dieser im Worst-Case-Szenario eines weiterhin anhaltenden russischen Angriffskriegs gipfelte und eine humanitäre Katastrophe in der Ukraine auslöste. Zudem folgte die weitere Entfremdung zwischen „dem Westen“ und den kommunistisch geprägten Ländern, allen voran Russland.

Die auch durch den Krieg entfachte Inflation und die daraus resultierenden weltweiten Zinserhöhungen führten zu einer hohen Volatilität an den Kapitalmärkten. Auch fielen im Zuge der Zinserhöhungen die weltweiten Rentenmärkte über die Frühlings- und Sommermonate deutlich.

Zu den Inflations- und Zinsanstiegssorgen kamen zusätzlich globale Wachstumssorgen hinzu, da sich die Konjunktur verlangsamte und die Angst vor einer Rezession zunahm. Getrieben von steigenden Energiepreisen wurde z.B. mit Blick auf die Eurozone für den Oktober 2022 eine Rekordinflation von 10,6% zum Vorjahresmonat vermeldet, bevor diese in den Folgemonaten jedoch wieder bis auf 6,9% im März 2023 gesunken ist.

In Großbritannien überraschte die neue Regierung im Herbst 2022 mit Konjunkturplänen, welche kurzzeitig zu Kursverlusten führten und das Pfund abstürzen ließen. Nach nur sechs Wochen an der Spitze verkündete Liz Truss schließlich ihren Rücktritt. Ihr Nachfolger Rishi Sunak, der dritte Tory-Premier innerhalb weniger Monate, ließ die Bevölkerung auf eine weniger turbulente Phase hoffen.

Die durch den anhaltenden Ukraine-Kriege ausgelösten geopolitischen Spannungen sind nach wie vor hoch und bieten weiter das Potential für kurzfristige Verwerfungen am Kapitalmarkt. Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung im Berichtsjahr: Der deutsche Leitindex DAX startete im April bei 14.446 Punkten, als der Russland-Ukraine Krieg für erhebliche Kursverluste sorgte. Der Krieg mit all seinen Konsequenzen führte im DAX zu einer volatilen Abwärtsbewegung, bis der Tiefpunkt von 11.976 Punkten Ende September 2022 erreicht wurde. Danach konnte im Herbst und auch zu Anfang des Kalenderjahres 2023 erheblich Performance aufgeholt werden, so dass der DAX das Geschäftsjahr mit 15.629 Punkten abschloss. Dies bedeutet für das Geschäftsjahr ein Plus von 8,2%.

Die Performance in den USA war im vergangenen Geschäftsjahr negativ. Wesentlicher Faktor ist auch hier der Krieg in der Ukraine. Im Zuge dessen hob die FED die Zinsen von nahe 0% in mehreren Sitzungen auf eine Bandbreite von 4,75% bis 5,0% an. Die mit der Wahl Joe Bidens zum US-Präsidenten verbundenen Hoffnungen auf eine sich weiter entspannende Außenpolitik im Handelsstreit mit China wurden spätestens mit dem Besuch Pelosis in Taiwan zunichte gemacht. Die US-Wirtschaft musste deutliche Rückschläge verkraften und die Aktienmärkte Verluste vermelden. Diese waren jedoch, auch aufgrund des beherzten Eingreifens der FED, nicht ganz so umfangreich wie in Europa. Zum Ende des Geschäftsjahres liegt der Dow-Jones bei 33.274,15 Punkten, was ein Rückgang von -4,4% (in USD) bedeutet.

DAX	DIJA	EuroStoxx 50	MSCI World	Nikkei	Hang Seng	EUR / USD
8,2%	-4,4%	10,10%	-8,7%	1,4%	-7,4%	-1,65%

Für die Anleihemärkte zeigte sich in 2022 ein besonders negatives Bild. Die Inflation und der weltweite, starke Zinsanstieg führten flächendeckend zu Renditeanstiegen in allen Bereichen der Rentenmärkten. Bis in den Sommer hinein waren die Kursverluste auf der Anleihenseite so extrem, dass zu hohe Ausfallraten eingepreist wurden. Über die Sommermonate konnten sich die Kurse wieder etwas erholen, bevor diese im Zuge weiterer Zinserhöhungen erneut einknickten.

In dem krisenbedingten Umfeld zeigte sich der Wechselkurs zwischen EUR und USD weiterhin volatil. Das beherzte Eingreifen der FED mit starken Zinserhöhungen im Vergleich zur EZB und der stärkeren US-Wirtschaft im Vergleich zur europäischen Wirtschaft, verlieh dem US-Dollar Rückenwind bis in den Herbst 2022 und führte zu einer Aufwertung des US-Dollars nicht nur gegenüber dem Euro. Zum Ende des Berichtsjahres konnte sich der Euro jedoch deutlich erholen und der Wechselkurs notiert bei 1,0871 USD/EUR. Das entspricht einem Rückgang von -1,65% im Geschäftsjahr.

Nach dem deutlichen Preisanstieg beim Ölpreis in 2021 führten in 2022 die Ukraine-Krise und der Boykott von russischem Öl erneut zu einer Preisexplosion anderer Ölsortern und katapultierten den Ölpreis bis in den Juni über die 120 USD-Marke. Seit dem zweiten Halbjahr 2022 ist ein deutlicher Rückgang erkennbar und der Ölpreis (WTI) pendelte sich bei ca. 80 USD ein.

Ausblick
Frühindikatoren wie der ifo Geschäftsklimaindex und der europäische Einkaufmanagerindex erholten sich in den ersten drei Monaten des Kalenderjahres ebenfalls von den Tiefpunkten im Herbst 2022, da die Konjunktur- und Wachstumssorgen etwas abnahmen. Die Seitwärtsbewegung der Kapitalmärkte im Februar 2023 wurde jedoch jäh unterbrochen von den Nachrichten um den Zusammenbruch der Silicon Valley Bank und die Übernahme der Crédit Suisse durch die UBS: Ansteckungsängste im Bankensektor waren die unmittelbare Konsequenz.

2023 lieferte einen starken Jahresauftakt für Aktien und Anleihen: Ursachen dafür waren eine schwächere Inflation, sinkende Energiepreise und die Annahme, dass sich die Zinserhöhungen verlangsamen werden. Daneben wirkten die Lockerung der Null-Covid Strategie durch die chinesische Regierung und die Aufhebung von Corona-Restriktionen positiv auf die Kapitalmärkte.

Auch wenn keine Rezession unmittelbar zu erwarten ist: Der Mix aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren wird wohl auch in den kommenden Monaten noch anhalten und zu erneuter Volatilität führen; ebenso die Sorgen um einzelne Finanzinstitute oder die weitere Geldpolitik der Zentralbanken.

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund
Der Teilfonds war in dieser Berichtsperiode weiter schwerpunktmäßig in Aktien aus dem Euro-Raum investiert, wobei der Rentenanteil im Laufe des Geschäftsjahres leicht erhöht wurde.

Die negative Performanceentwicklung zu Beginn der Berichtsperiode konnte in den Sommermonaten zunächst fast vollständig wieder aufgeholt werden. Die Inflationssorgen führten im Herbst jedoch zu einem weiteren negativen Trend, von dem sich das Portfolio in den Folgemonaten nur etwas langsamer erholte und mit einem Ergebnis von -5,97% abschloss.

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund
Der Teilfonds war in dieser Berichtsperiode weiter schwerpunktmäßig in Aktien aus dem Euro-Raum investiert, wobei der Rentenanteil im Laufe des Geschäftsjahres leicht erhöht wurde.

Die negative Performanceentwicklung zu Beginn der Berichtsperiode konnte in den Sommermonaten zunächst fast vollständig wieder aufgeholt werden. Die Inflationssorgen führten im Herbst jedoch zu einem weiteren negativen Trend, von dem sich das Portfolio in den Folgemonaten nur etwas langsamer erholte und mit einem Ergebnis von -5,72% abschloss.

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund
Der Teilfonds war in dieser Berichtsperiode weiter schwerpunktmäßig in Aktien aus dem Euro-Raum investiert, wobei der Rentenanteil im Laufe des Geschäftsjahres leicht erhöht wurde.

Die negative Performanceentwicklung zu Beginn der Berichtsperiode konnte in den Sommermonaten zunächst fast vollständig wieder aufgeholt werden. Die Inflationssorgen führten im Herbst jedoch zu einem weiteren negativen Trend, von dem sich das Portfolio in den Folgemonaten nur etwas langsamer erholte und mit einem Ergebnis von -6,81% abschloss.

Grevenmacher, im Juli 2023

Der Vorstand der Axxion S.A.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Adelca Invest

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Adelca Invest (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. März 2023;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. März 2023;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen 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 Abschlussprüfung

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 31. Juli 2023

Andreas Drossel

Adelca Invest

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. März 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**245.769.635,06**	**100,09**
1. Aktien	81.428.893,85	33,16
Belgien	1.901.230,00	0,77
Bundesrep. Deutschland	13.824.105,43	5,63
Dänemark	7.579.348,67	3,09
Frankreich	844.400,00	0,34
Großbritannien	3.532.270,49	1,44
Irland	3.379.604,68	1,38
Israel	388.181,15	0,16
Kanada	568.723,76	0,23
Luxemburg	4.791.923,17	1,95
Neuseeland	1.683.200,23	0,69
Niederlande	1.679.161,25	0,68
Schweden	4.789.636,53	1,95
Schweiz	4.245.731,62	1,73
USA	32.221.376,87	13,12
2. Anleihen	7.496.796,62	3,05
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.467.758,00	0,60
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	628.104,00	0,26
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	519.594,00	0,21
>= 10 Jahre	4.881.340,62	1,99
3. Zertifikate	9.404.880,77	3,83
Euro	9.145.601,13	3,72
US-Dollar	259.279,64	0,11
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	3.968.247,18	1,62
Euro	379.812,50	0,15
Schweizer Franken	373.315,27	0,15
US-Dollar	3.215.119,41	1,31
5. Investmentanteile	139.684.581,01	56,88
Euro	114.564.429,04	46,65
US-Dollar	25.120.151,97	10,23
6. Derivate	-18.407,29	-0,01
7. Bankguthaben	3.523.967,95	1,44
8. Sonstige Vermögensgegenstände	280.674,97	0,11
II. Verbindlichkeiten	**-210.220,46**	**-0,09**
III. Fondsvermögen	**245.559.414,60**	**100,00**

Adelca Invest

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.951.048,45
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	375.861,26
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	32.874,66
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	854.256,41
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-338.059,90
6. Bestandsprovisionen	EUR	55.326,57
7. Sonstige Erträge	EUR	2.118,62
Summe der Erträge	**EUR**	**2.933.426,07**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.218.704,93
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-77.602,06
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-5.058,92
4. Betreuungsgebühr	EUR	-185.324,56
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-173.296,04
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-4.247,13
7. Prüfungskosten	EUR	-69.532,53
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-95.069,60
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-22.659,30
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-88.822,59
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-1.940.317,66**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**993.108,41**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	10.111.498,45
2. Realisierte Verluste	EUR	-12.694.758,67
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-2.583.260,22**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.590.151,81**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**-15.746.278,04**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-17.336.429,85**

Adelca Invest

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

			2022/2023	
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**272.408.052,19**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-9.975.465,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	9.758.868,59		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-19.734.334,22		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	463.257,89
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-17.336.429,85
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**245.559.414,60**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Vermögensübersicht zum 31. März 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**67.358.973,93**	**100,09**
1. Aktien	24.111.844,56	35,83
Belgien	674.630,00	1,00
Bundesrep. Deutschland	4.359.247,88	6,48
Dänemark	3.060.890,81	4,55
Frankreich	844.400,00	1,25
Großbritannien	884.020,62	1,31
Irland	648.200,00	0,96
Luxemburg	1.344.496,43	2,00
Neuseeland	457.163,70	0,68
Schweden	1.708.916,33	2,54
Schweiz	1.044.316,38	1,55
USA	9.085.562,41	13,50
2. Anleihen	510.690,00	0,76
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	346.690,00	0,52
>= 10 Jahre	164.000,00	0,24
3. Zertifikate	2.686.664,60	3,99
Euro	2.686.664,60	3,99
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.577.366,03	2,34
Euro	151.925,00	0,23
US-Dollar	1.425.441,03	2,12
5. Investmentanteile	37.266.630,57	55,38
Euro	32.142.934,11	47,76
US-Dollar	5.123.696,46	7,61
6. Bankguthaben	1.144.222,82	1,70
7. Sonstige Vermögensgegenstände	61.555,35	0,09
II. Verbindlichkeiten	**-61.305,34**	**-0,09**
III. Teilfondsvermögen	**67.297.668,59**	**100,00**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**66.153.195,76**	**98,30**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**24.557.485,56**	**36,49**
Aktien										
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	9.300			CHF	111,4600	1.044.316,38	1,55
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	21.000			DKK	1.085,8000	3.060.890,81	4,55
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	2.000			EUR	212,8000	425.600,00	0,63
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	11.000			EUR	61,3300	674.630,00	1,00
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807		STK	30.520			EUR	1,7950	54.783,40	0,08
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30		STK	30.176			EUR	25,4800	768.884,48	1,14
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	2.000	2.000		EUR	324,1000	648.200,00	0,96
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	1.000			EUR	844,4000	844.400,00	1,25
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	4.000			EUR	322,5000	1.290.000,00	1,92
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	8.000			EUR	116,0600	928.480,00	1,38
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007		STK	30.000			EUR	14,5200	435.600,00	0,65
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309		STK	585.000			HKD	19,6000	1.344.496,43	2,00
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYME0001S4		STK	151.282	41.282		NZD	5,2500	457.163,70	0,68
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	12.000			SEK	296,4000	315.778,26	0,47
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	115.000			SEK	136,4500	1.393.138,07	2,07
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	16.000	15.200		USD	103,7300	1.527.687,78	2,27
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	23.000			USD	164,9000	3.491.071,43	5,19
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086		STK	5			USD	465.600,0000	2.142.857,14	3,18
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	7.250			USD	288,3000	1.923.946,06	2,86
Rio Tinto PLC Reg.Shares(Spons.ADRs)1/LS-,10	US7672041008		STK	14.000			USD	68,6000	884.020,62	1,31
Verzinsliche Wertpapiere										
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2355161956		EUR	200		200	%	82,0000	164.000,00	0,24
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	12.600		10.188	EUR	58,5350	737.541,00	1,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**3.748.026,83**	**5,57**
Aktien										
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	4.559		1.700	EUR	100,0000	455.900,00	0,68
Verzinsliche Wertpapiere										
1,1250 % BigBen Interactive S.A. EO-Exchangeable Bonds 2021(26)	FR0014001WC2		EUR	500			%	69,3380	346.690,00	0,52
Zertifikate										
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	860			EUR	1.590,7800	1.368.070,80	2,03
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	500			EUR	303,8500	151.925,00	0,23
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	1.131			USD	1.369,2300	1.425.441,03	2,12
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**581.052,80**	**0,86**
Zertifikate Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768		STK	80		40	EUR	7.263,1600	581.052,80	0,86

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Investmentanteile										
							EUR		**37.266.630,57**	**55,38**
Gruppenfremde Investmentanteile										
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568		ANT	1.125	1.125		EUR	1.546,8100	1.740.161,25	2,59
Alturis Volatility Inhaber-Anteile S	DE000A3C91U7		ANT	4.660	4.660		EUR	95,3300	444.237,80	0,66
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8		ANT	11.270			EUR	150,3100	1.693.993,70	2,52
ART Top 50 Smart ESG Conver.UI Inhaber-Anteile AK ITP	DE000A3DQ2H0		ANT	8.166	8.166		EUR	102,4600	836.675,76	1,24
Capitulum Weltzins-Invest Unvl Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2H7NU1		ANT	9.030			EUR	82,7600	747.322,80	1,11
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	5.668			EUR	157,8300	894.580,44	1,33
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	7.520			EUR	81,0800	609.721,60	0,91
FS Exponential Technologies Act. Nom. F EUR Dis. oN	LU2181639712		ANT	550			EUR	1.106,5900	608.624,50	0,90
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	73.005	25.483		EUR	45,5150	3.322.822,58	4,94
iShsIII-Core Gl.Aggr.Bd UC.ETF Registered Shs EUR Acc.hgd o.N	IE00BDBRDM35		ANT	936.355	936.355		EUR	4,6297	4.335.042,74	6,44
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983		ANT	84.681	67.686		EUR	72,3780	6.129.041,42	9,11
Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR) Actions Nom.UCITS ETF Acc oN	LU0908500753		ANT	14.084	6.358		EUR	203,4800	2.865.812,32	4,26
MUL-Amu.MSCI EMER.MAR.II ETF Act.Nom. USD Dis. oN	LU2573966905		ANT	35.945	35.945		EUR	40,7930	1.466.304,39	2,18
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	LU0834815101		ANT	207	207		EUR	1.458,0400	301.814,28	0,45
SPDR Ref.Gbl Conv.Bd U.ETF Registered Shares (dist)o.N.	IE00BNH72088		ANT	10.885			EUR	38,8030	422.370,66	0,63
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile EUR T	DE000A2H6764		ANT	21.200			EUR	106,4000	2.255.680,00	3,35
WisdomTree Cloud Comp.UCITSETF Registered Shares USD Acc o.N.	IE00BJGWQN72		ANT	13.898			EUR	26,8150	372.674,87	0,55
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D o.N.	IE00BK1PV551		ANT	44.989	23.036		EUR	68,8180	3.096.053,00	4,60
Fidelity Fds-Asian Bond Fund Reg. Sh. I Acc. USD o.N.	LU1322385458		ANT	52.490			USD	11,6000	560.460,24	0,83
FISCH-Bd EM Corporates Dyn. Act.Nom. LD USD Acc. oN	LU2466185779		ANT	4.343	4.343		USD	96,4500	385.569,17	0,57
N.I.F.(L.)I-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant.S/A (USD)o.N.	LU0980588346		ANT	7.267			USD	116,5800	779.811,17	1,16
PAYDEN GBL-Pay.Gbl Em.Mkts Bd Registered Shs. Class USD o.N.	IE0030928885		ANT	24.283			USD	31,8167	711.160,65	1,06
Schroder ISF-Asian Loc.Curr.Bd Namens-Anteile C Acc. USD o.N.	LU0358730231		ANT	4.402			USD	148,4888	601.663,93	0,89
UBS L.Eq. - All China USD Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN	LU1867708205		ANT	21.160	6.000		USD	107,0500	2.085.031,30	3,10
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**66.153.195,76**	**98,30**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**1.144.222,82**	**1,70**
Kassenbestände							**EUR**		**1.144.222,82**	**1,70**
Verwahrstelle										
			EUR	1.134.428,86					1.134.428,86	1,69
			GBP	1,22					1,39	0,00
			USD	10.638,65					9.792,57	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**61.555,35**	**0,09**
Zinsansprüche			EUR	9.286,41					9.286,41	0,01
Dividendenansprüche			EUR	52.268,94					52.268,94	0,08

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-61.305,34**	**-0,09**
Verwaltungsvergütung			EUR	-24.656,82					-24.656,82	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-4.190,36					-4.190,36	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.833,27					-2.833,27	-0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.911,70					-1.911,70	-0,00
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00					-125,00	-0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-7.284,59					-7.284,59	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-20.303,60					-20.303,60	-0,03
Teilfondsvermögen								**EUR**	**67.297.668,59**	**100,00** [1]
Adelca Invest - VI Multi Asset Fund P								STK	229.491,072	
								EUR	293,25	
Anzahl Anteile										
Anteilwert										

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.

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 31.03.2023	
Schweizer Franken	(CHF)	0,9925900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4494000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8791400	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,5281000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,7373000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,2636000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0864000	= 1 Euro (EUR)

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	659.240,88
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	65.358,29
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	8.382,66
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	247.558,93
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-109.366,09
6. Bestandsprovisionen	EUR	15.503,22
7. Sonstige Erträge	EUR	1.665,25
Summe der Erträge	**EUR**	**888.343,14**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-308.810,94
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-21.298,16
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.849,20
4. Betreuungsgebühr	EUR	-52.828,88
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-47.149,98
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.526,69
7. Prüfungskosten	EUR	-24.236,39
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-28.857,21
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-1.870,82
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-28.188,11
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-516.616,38**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**371.726,76**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.107.788,09
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.212.322,12
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-2.104.534,03**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.732.807,27**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.163.548,64**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-3.896.355,91**

Adelca Invest - VI Multi Asset Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

			2022/2023	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**66.107.004,43**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	5.180.493,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	5.744.960,57		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-564.466,66		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-93.473,84
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-3.896.355,91
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**67.297.668,59**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2021	Stück	215.081,864	EUR	64.659.136,93	EUR	300,63
31.03.2022	Stück	211.967,072	EUR	66.107.004,43	EUR	311,87
31.03.2023	Stück	229.491,072	EUR	67.297.668,59	EUR	293,25

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Vermögensübersicht zum 31. März 2023

		Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I.	**Vermögensgegenstände**	**108.037.925,66**	**100,08**
1.	Aktien	32.557.177,30	30,16
	Belgien	1.226.600,00	1,14
	Bundesrep. Deutschland	5.401.239,68	5,00
	Dänemark	3.643.917,63	3,38
	Großbritannien	1.262.886,60	1,17
	Irland	972.300,00	0,90
	Luxemburg	2.298.284,49	2,13
	Neuseeland	685.748,58	0,64
	Niederlande	683.430,00	0,63
	Schweden	2.475.007,99	2,29
	Schweiz	1.515.943,14	1,40
	USA	12.391.819,19	11,48
2.	Anleihen	359.352,00	0,33
	>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	277.352,00	0,26
	>= 10 Jahre	82.000,00	0,08
3.	Zertifikate	3.465.965,24	3,21
	Euro	3.465.965,24	3,21
4.	Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.046.764,19	0,97
	Euro	151.925,00	0,14
	US-Dollar	894.839,19	0,83
5.	Investmentanteile	69.191.774,39	64,09
	Euro	55.518.029,41	51,43
	US-Dollar	13.673.744,98	12,67
6.	Bankguthaben	1.336.067,68	1,24
7.	Sonstige Vermögensgegenstände	80.824,86	0,07
II.	**Verbindlichkeiten**	**-83.690,68**	**-0,08**
III.	**Teilfondsvermögen**	**107.954.234,98**	**100,00**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**106.621.033,12**	**98,77**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**32.990.764,80**	**30,56**
Aktien										
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	13.500			CHF	111,4600	1.515.943,14	1,40
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	25.000			DKK	1.085,8000	3.643.917,63	3,38
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	20.000			EUR	61,3300	1.226.600,00	1,14
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807		STK	43.600			EUR	1,7950	78.262,00	0,07
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30		STK	45.266			EUR	25,4800	1.153.377,68	1,07
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	3.000	3.000		EUR	324,1000	972.300,00	0,90
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	5.000			EUR	322,5000	1.612.500,00	1,49
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	9.500		2.977	EUR	71,9400	683.430,00	0,63
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	10.000			EUR	116,0600	1.160.600,00	1,08
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007		STK	70.000	20.000		EUR	14,5200	1.016.400,00	0,94
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309		STK	1.000.000			HKD	19,6000	2.298.284,49	2,13
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYME0001S4		STK	226.924	61.924		NZD	5,2500	685.748,58	0,64
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	25.000			SEK	296,4000	657.871,37	0,61
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	150.000			SEK	136,4500	1.817.136,62	1,68
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	22.000	20.900		USD	103,7300	2.100.570,69	1,95
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	26.000			USD	164,9000	3.946.428,57	3,66
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086		STK	6			USD	465.600,0000	2.571.428,57	2,38
GEO Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US36162J1060		STK	45.911			USD	7,8900	333.429,48	0,31
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	10.000			USD	288,3000	2.653.718,70	2,46
PotlatchDeltic Corp. Registered Shares DL 1	US7376301039		STK	5.972			USD	49,5000	272.104,20	0,25
Rayonier Inc. Registered Shares o.N.	US7549071030		STK	8.821			USD	33,2600	270.053,81	0,25
Rio Tinto PLC Reg.Shares(Spons.ADRs)1/LS-,10	US7672041008		STK	20.000			USD	68,6000	1.262.886,60	1,17
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043		STK	8.801			USD	30,1300	244.085,17	0,23
Verzinsliche Wertpapiere										
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2355161956		EUR	100		200	%	82,0000	82.000,00	0,08
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	12.500		8.553	EUR	58,5350	731.687,50	0,68
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**4.293.230,73**	**3,98**
Aktien										
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	3.801		1.200	EUR	100,0000	380.100,00	0,35
Verzinsliche Wertpapiere										
1,1250 % BigBen Interactive S.A. EO-Exchangeable Bonds 2021(26)	FR0014001WC2		EUR	400			%	69,3380	277.352,00	0,26
Zertifikate										
AIV S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33 (AIV9)	XS0406903525		STK	86		24	EUR	7.907,8900	680.078,54	0,63
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	1.200			EUR	1.590,7800	1.908.936,00	1,77
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	500			EUR	303,8500	151.925,00	0,14
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	710			USD	1.369,2300	894.839,19	0,83

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**145.263,20**	**0,13**
Zertifikate										
Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768		STK	20		10	EUR	7.263,1600	145.263,20	0,13
Investmentanteile							**EUR**		**69.191.774,39**	**64,09**
Gruppeneigene Investmentanteile										
Arbor Invest - Spezialrenten Actions au Porteur I o.N.	LU1750032077		ANT	8.111			EUR	93,0300	754.566,33	0,70
FAM Prämienstrategie FCP Act. au Port. Seed EUR Acc. oN	LU2012959479		ANT	2.510			EUR	1.021,2800	2.563.412,80	2,37
Gruppenfremde Investmentanteile										
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568		ANT	2.476	1.145		EUR	1.546,8100	3.829.901,56	3,55
Alturis Volatility Inhaber-Anteile S	DE000A3C91U7		ANT	10.248	10.248		EUR	95,3300	976.941,84	0,90
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8		ANT	17.313			EUR	150,3100	2.602.317,03	2,41
BRFIDF-iShs Eu.I.G.C.B.In.(IE) Reg.Inst.Dis.Shares EUR o.N	IE00B3XPCW80		ANT	20.978			EUR	9,1940	192.871,73	0,18
BRFIDF-iShs G.A.1-5Y Bd I.(IE) Reg.Shares Dis.In.EUR Hgd o.N.	IE00BFX1VK15		ANT	69.396			EUR	8,8530	614.362,79	0,57
Capitulum Weltzins-Invest Unvl Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2H7NU1		ANT	21.881	4.424		EUR	82,7600	1.810.871,56	1,68
Carmignac Portf.-Emergents Namens-Ant. F EUR acc o.N.	LU0992626480		ANT	2.145	1.166		EUR	159,9500	343.092,75	0,32
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	12.500			EUR	157,8300	1.972.875,00	1,83
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	14.532			EUR	81,0800	1.178.254,56	1,09
F.Sent.Inv.Gl.U.-SI Gl.EM Sust Reg. Shs VI EUR Acc. oN	IE00BFY85R68		ANT	243.448	102.211		EUR	2,2308	543.083,80	0,50
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg. Shares P Acc. (EUR) oN	LU0280872259		ANT	153.680			EUR	17,6900	2.718.599,20	2,52
GS Fds-GS Gl.Eq.Prts.ESG Ptf. Reg.Shs EUR hd I (Acc) o.N.	LU1732781874		ANT	217.370			EUR	13,8800	3.017.095,60	2,79
GSFII-G.S.Mul.-Man.Eur.Equ.Ptf Registered Shares P Acc. o.N.	LU0394651326		ANT	116.430			EUR	24,5300	2.856.027,90	2,65
iShsIII-Core Gl.Aggr.Bd UC.ETF Registered Shs EUR Acc.hgd o.N	IE00BDBRDM35		ANT	789.707	789.707		EUR	4,6297	3.656.106,50	3,39
iShsIII-Core MSCI Jp.IMI U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5YX21		ANT	8.854			EUR	42,1690	373.364,33	0,35
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983		ANT	51.860	51.860		EUR	72,3780	3.753.523,08	3,48
Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR) Actions Nom.UCITS ETF Acc oN	LU0908500753		ANT	12.065			EUR	203,4800	2.454.986,20	2,27
Lyxor MSCI EMU ESG(DR)-U.ETF Actions Nom.UCITS ETF Acc oN	LU0908501058		ANT	12.069			EUR	228,9500	2.763.197,55	2,56
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	LU0834815101		ANT	346	346		EUR	1.458,0400	504.481,84	0,47
PIMCO GL INV.-Global Bond Fund Reg.Acc.Shs(Inv.EO Hdg.Cl.)oN	IE00B05QM511		ANT	15.921			EUR	24,1700	384.810,57	0,36
SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	IE00BFY0GT14		ANT	167.551	37.676		EUR	26,3710	4.418.487,42	4,09
SPDR Ref.Gbl Conv.Bd U.ETF Registered Shares (dist)o.N.	IE00BNH72088		ANT	49.665			EUR	38,8030	1.927.150,99	1,79
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile EUR T	DE000A2H6764		ANT	20.265			EUR	106,4000	2.156.196,00	2,00
Vanguard FTSE Dev.Europe U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	IE00B945VV12		ANT	81.981		269	EUR	35,4210	2.903.849,00	2,69
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00B3XXRP09		ANT	37.803		357	EUR	71,1860	2.691.044,36	2,49
WisdomTree Cloud Comp.UCITSETF Registered Shares USD Acc o.N.	IE00BJGWQN72		ANT	58.048			EUR	26,8150	1.556.557,12	1,44
BRGIF-iShs Pac.xJap.Eq.In.(LU) Actions Nomin. A2 USD o.N.	LU0836512961		ANT	1.384			USD	145,6200	185.510,01	0,17
Fidelity Fds-Asian Bond Fund Reg. Sh. I Acc. USD o.N.	LU1322385458		ANT	125.383	26.993		USD	11,6000	1.338.772,83	1,24
FISCH-Bd EM Corporates Dyn. Act.Nom. LD USD Acc. oN	LU2466185779		ANT	9.923	9.923		USD	96,4500	880.958,53	0,82
GQG Gl.UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg.Shares I USD Acc. o.N.	IE00BDGV0J60		ANT	27.540	16.714		USD	13,4200	340.194,04	0,32
GSFII-G.S.Mu.-Ma.US S.C.Eq.Ptf Reg. Shares P Acc.USD o.N.	LU1495243559		ANT	57.209			USD	13,3100	700.894,50	0,65
GSFII-G.S.Mul.-Man.US Equ.Ptf Registered Shares P Acc.USD oN	LU0344075766		ANT	44.303			USD	30,1400	1.229.098,32	1,14
GSFII-GS.Mu.-Ma.Em.Mkts Eq.Ptf Registered Shs P(Acc.)USD o.N.	LU0344076905		ANT	39.195			USD	11,6200	419.224,87	0,39
iShsIII-MSCI EM U.ETF USD(Acc) Registered Shs Acc. USD o.N.	IE00B4L5YC18		ANT	30.025	16.111		USD	34,5000	953.481,68	0,88
iShsIV-Edge MSCI USA V.F.U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BFF5RX68		ANT	43.372			USD	5,5825	222.868,36	0,21
N.I.F.(L.)I-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant.S/A (USD)o.N.	LU0980588346		ANT	16.732	3.005		USD	116,5800	1.795.486,52	1,66
PAYDEN GBL-Pay.Gbl Em.Mkts Bd Registered Shs. Class USD o.N.	IE0030928885		ANT	61.591	12.590		USD	31,8167	1.803.776,11	1,67
Schroder ISF-Asian Loc.Curr.Bd Namens-Anteile C Acc. USD o.N.	LU0358730231		ANT	9.927	2.035		USD	148,4888	1.356.819,14	1,26
UBS L.Eq. - All China USD Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN	LU1867708205		ANT	24.830			USD	107,0500	2.446.660,07	2,27
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**106.621.033,12**	**98,77**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**1.336.067,68**	**1,24**
Kassenbestände							**EUR**		**1.336.067,68**	**1,24**
Verwahrstelle										
			EUR	1.330.858,05					1.330.858,05	1,23
			GBP	1,02					1,16	0,00
			USD	5.658,49					5.208,47	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**80.824,86**	**0,07**
Zinsansprüche			EUR	4.834,33					4.834,33	0,00
Dividendenansprüche			EUR	75.990,53					75.990,53	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-83.690,68**	**-0,08**
Verwaltungsvergütung			EUR	-40.008,92					-40.008,92	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-6.080,13					-6.080,13	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.081,73					-4.081,73	-0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.055,97					-3.055,97	-0,00
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00					-125,00	-0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-10.035,33					-10.035,33	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-20.303,60					-20.303,60	-0,02
Teilfondsvermögen							**EUR**		**107.954.234,98**	**100,00** [1]
Adelca Invest - GI Multi Asset Fund P										
Anzahl Anteile							STK		266.153,483	
Anteilwert							EUR		405,61	

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.

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 31.03.2023	
Schweizer Franken	(CHF)	0,9925900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4494000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8791400	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,5281000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,7373000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,2636000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0864000	= 1 Euro (EUR)

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	786.477,13
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	49.995,89
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	10.021,56
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	390.618,97
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-137.498,48
6. Bestandsprovisionen	EUR	26.351,51
7. Sonstige Erträge	EUR	389,38
Summe der Erträge	**EUR**	**1.126.355,96**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-490.208,93
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-33.955,34
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.742,39
4. Betreuungsgebühr	EUR	-77.259,75
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-64.611,88
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.453,96
7. Prüfungskosten	EUR	-23.335,04
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-39.199,37
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-5.508,56
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-33.846,56
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-771.121,78**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**355.234,18**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.627.385,70
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.109.146,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-2.481.760,77**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.126.526,59**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**-4.377.206,70**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-6.503.733,29**

Adelca Invest - GI Multi Asset Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

				2022/2023
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**112.472.347,42**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	1.971.235,11
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	4.013.908,02		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-2.042.672,91		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	14.385,74
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-6.503.733,29
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**107.954.234,98**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2021	Stück	231.028,155	EUR	95.403.046,41	EUR	412,95
31.03.2022	Stück	261.416,317	EUR	112.472.347,42	EUR	430,24
31.03.2023	Stück	266.153,483	EUR	107.954.234,98	EUR	405,61

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensübersicht zum 31. März 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**70.372.735,47**	**100,09**
1. Aktien	24.759.871,99	35,22
Bundesrep. Deutschland	4.063.617,87	5,78
Dänemark	874.540,23	1,24
Großbritannien	1.385.363,27	1,97
Irland	1.759.104,68	2,50
Israel	388.181,15	0,55
Kanada	568.723,76	0,81
Luxemburg	1.149.142,25	1,63
Neuseeland	540.287,95	0,77
Niederlande	995.731,25	1,42
Schweden	605.712,21	0,86
Schweiz	1.685.472,10	2,40
USA	10.743.995,27	15,28
2. Anleihen	6.626.754,62	9,43
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	843.716,00	1,20
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	628.104,00	0,89
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	519.594,00	0,74
>= 10 Jahre	4.635.340,62	6,59
3. Zertifikate	3.252.250,93	4,63
Euro	2.992.971,29	4,26
US-Dollar	259.279,64	0,37
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.344.116,96	1,91
Euro	75.962,50	0,11
Schweizer Franken	373.315,27	0,53
US-Dollar	894.839,19	1,27
5. Investmentanteile	33.226.176,05	47,26
Euro	26.903.465,52	38,27
US-Dollar	6.322.710,53	8,99
6. Derivate	-18.407,29	-0,03
7. Bankguthaben	1.043.677,45	1,48
8. Sonstige Vermögensgegenstände	138.294,76	0,20
II. Verbindlichkeiten	**-65.224,44**	**-0,09**
III. Teilfondsvermögen	**70.307.511,03**	**100,00**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**69.209.170,55**	**98,44**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**30.415.178,55**	**43,26**
Aktien										
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006		STK	168	168		CAD	2.540,9100	290.306,77	0,41
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	8.500			CHF	111,4600	954.482,72	1,36
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	2.877	2.877		CHF	83,7600	242.776,49	0,35
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785		STK	1.079	1.079		CHF	268,6000	291.982,99	0,42
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913		STK	3.078	3.078		CHF	63,2800	196.229,90	0,28
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	6.000		9.000	DKK	1.085,8000	874.540,23	1,24
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0		STK	4.067	4.067		EUR	69,2000	281.436,40	0,40
FUCHS PETROLUB SE Namens-Stammaktien o.N.	DE000A3E5D56		STK	10.017	10.017		EUR	31,5500	316.036,35	0,45
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30		STK	32.194			EUR	25,4800	820.303,12	1,17
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006048408		STK	3.921	3.921		EUR	67,0000	262.707,00	0,37
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	4.000	4.000		EUR	324,1000	1.296.400,00	1,84
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	3.450			EUR	322,5000	1.112.625,00	1,58
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	10.000		2.929	EUR	71,9400	719.400,00	1,02
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	8.500			EUR	116,0600	986.510,00	1,40
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903		STK	2.375	2.626	251	EUR	116,3500	276.331,25	0,39
Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857	GB00B0744B38		STK	7.441	7.441		GBP	30,5700	258.743,06	0,37
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634		STK	7.590	8.885	1.295	GBP	28,1000	242.599,59	0,35
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309		STK	500.000		316.000	HKD	19,6000	1.149.142,25	1,63
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYME0001S4		STK	178.789	48.789		NZD	5,2500	540.287,95	0,77
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	50.000		50.000	SEK	136,4500	605.712,21	0,86
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010		STK	2.361	2.361		USD	105,1100	228.428,49	0,32
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34		STK	868	868		USD	285,8100	228.353,35	0,32
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	16.842	16.142		USD	103,7300	1.608.082,35	2,29
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	4.600	4.600	230	USD	103,2900	437.347,20	0,62
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	10.000		16.000	USD	164,9000	1.517.857,14	2,16
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064		STK	1.606	2.601	995	USD	167,8600	248.143,56	0,35
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	876	876		USD	308,7700	248.971,39	0,35
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086		STK	4			USD	465.600,0000	1.714.285,71	2,44
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	474	474		USD	641,5400	279.906,08	0,40
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113		STK	3.244	3.244		USD	130,0000	388.181,15	0,55
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	2.861	2.861		USD	88,4100	232.824,94	0,33
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	977	977		USD	252,0400	226.659,68	0,32
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051		STK	2.037	2.037		USD	145,8000	273.375,00	0,39
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	US8064071025		STK	3.214	3.214		USD	81,5400	241.227,50	0,34
Icon PLC Registered Shares EO -,06	IE0005711209		STK	1.192	1.192		USD	213,5900	234.351,33	0,33
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	2.074	2.074		USD	155,0000	295.903,90	0,42
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	1.462	1.462	1.595	USD	211,9400	285.213,81	0,41
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042		STK	3.707	3.707		USD	83,7800	285.873,03	0,41
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	7.460	960		USD	288,3000	1.979.674,15	2,82
Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US7512121010		STK	3.319	4.049	730	USD	116,6700	356.432,00	0,51
Rio Tinto PLC Reg.Shares(Spons.ADRs)1/LS-,10	US7672041008		STK	14.000			USD	68,6000	884.020,62	1,26
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027		STK	2.854	4.422	1.568	USD	117,9800	309.936,41	0,44
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	466	466		USD	576,3700	247.227,93	0,35
Verzinsliche Wertpapiere										
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	250			%	91,5000	230.457,69	0,33
2,1250 % Hero SF-FLR Notes 2016(23/Und.)	CH0341725874		CHF	80		90	%	98,0670	79.039,28	0,11
2,5000 % HOCHDORF Holding AG SF-FLR Anl. 2017(23/Und.)	CH0391647986		CHF	230			%	33,8370	78.406,09	0,11
4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587		EUR	150		100	%	97,7220	146.583,00	0,21
2,5890 % AEGON N.V. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	NL0000116150		EUR	300			%	77,8150	233.445,00	0,33
7,0780 % ATF Netherlands B.V. EO-FLR Notes 2016(23/Und.)	XS1508392625		EUR	300			%	49,0800	147.240,00	0,21
1,1250 % Capgemini SE EO-Notes 2020(20/30)	FR0013519071		EUR	200	200		%	84,0240	168.048,00	0,24

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
2,9200 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)	FR0010093328		EUR	350			%	81,3880	284.858,00	0,41
1,1250 % Conti-Gummi Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2020(24/24)	XS2193657561		EUR	200	200		%	96,4550	192.910,00	0,27
4,6790 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27)	XS1637926137		EUR	100			%	79,0960	79.096,00	0,11
0,2000 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/26)	XS2050404636		EUR	200	200		%	91,2060	182.412,00	0,26
4,5000 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 16(27/Und.)	XS1492580516		EUR	100	100		%	94,7360	94.736,00	0,13
3,3750 % Hannover Rück SE Sub.-FLR-Bonds.v.14(25/unb.)	XS1109836038		EUR	100	100		%	95,3590	95.359,00	0,14
3,0000 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS1713466495		EUR	200			%	96,7070	193.414,00	0,28
1,0000 % Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(28)	XS1397134609		EUR	200	200		%	91,3160	182.632,00	0,26
2,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)	XS2011260705		EUR	100		100	%	87,9020	87.902,00	0,13
4,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1076781589		EUR	125		125	%	98,2020	122.752,50	0,17
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337		EUR	150			%	102,8820	154.323,00	0,22
5,0000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)	XS1115498260		EUR	150			%	99,8150	149.722,50	0,21
4,2470 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)	XS2186001314		EUR	150			%	90,1230	135.184,50	0,19
3,0800 % Rothschild&Co Cont.Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	XS0197703118		EUR	330			%	68,8100	227.073,00	0,32
0,1250 % SAP SE Inh.-Schuldv.v.2020(2026/2026)	XS2176715584		EUR	200	200		%	91,0630	182.126,00	0,26
5,8690 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(24/Und.)	XS1323897725		EUR	150			%	99,8550	149.782,50	0,21
1,3750 % Symrise AG Anleihe v.2020(2027/2027)	XS2195096420		EUR	200	200		%	90,5360	181.072,00	0,26
4,3750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2019(25/Und.)	XS1933828433		EUR	100			%	97,7840	97.784,00	0,14
3,3690 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)	XS1501166869		EUR	150			%	94,9650	142.447,50	0,20
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2355161956		EUR	200		100	%	82,0000	164.000,00	0,23
3,0000 % Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)	XS2225204010		EUR	150			%	81,1340	121.701,00	0,17
5,1920 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967		EUR	200			%	92,9050	185.810,00	0,26
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027		EUR	100			%	91,4380	91.438,00	0,13
3,8750 % Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	XS1485742438		USD	800			%	67,3640	496.053,02	0,71
3,7400 % AXA S.A. DL-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0184718764		USD	100			%	83,4470	76.810,57	0,11
4,8750 % Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)	XS1700429480		USD	200			%	85,3560	157.135,49	0,22
Zertifikate										
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	IE00B579F325		STK	1.474	1.474		USD	191,1000	259.279,64	0,37
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.420	1.420		CHF	260,9500	373.315,27	0,53
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**5.422.552,75**	**7,71**
Aktien										
Lumine Group Inc. Registered Shs (Sub.Vtg.)o.N.	CA55027C1068		STK	504	504	0	CAD	14,7100	5.041,99	0,01
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	2.840		2.099	EUR	100,0000	284.000,00	0,40
Verzinsliche Wertpapiere										
1,1250 % BigBen Interactive S.A. EO-Exchangeable Bonds 2021(26)	FR0014001WC2		EUR	400			%	69,3380	277.352,00	0,39
0,3750 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2020(29)	XS2193666042		EUR	200	200		%	84,4570	168.914,00	0,24
3,7500 % ELM B.V. EO-FLR M.-T. Nts 2020(25/Und.)	XS2182055009		EUR	220	100		%	94,6560	208.243,20	0,30
1,1250 % Knorr-Bremse AG Medium Term Notes v.18(25/25)	XS1837288494		EUR	200	200		%	95,5210	191.042,00	0,27
4,1250 % Sogecap S.A. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	FR0012383982		EUR	200	100		%	94,8440	189.688,00	0,27
6,3790 % AXA S.A. DL-FLR Nts 2006(06/Und.) Reg.S	USF0609NAQ19		USD	120			%	103,2910	114.091,68	0,16
4,2500 % Swiss Re Finance (Lux) S.A. DL-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2049422343		USD	200	200		%	89,9920	165.670,10	0,24
Zertifikate										
AIV S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33 (AIV9)	XS0406903525		STK	86		24	EUR	7.907,8900	680.078,54	0,97
Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 2012(13/Und)	DE000EWG0LD1		STK	4.435	4.435		EUR	58,3300	258.693,55	0,37
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	1.200			EUR	1.590,7800	1.908.936,00	2,72

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	250			EUR	303,8500	75.962,50	0,11
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	710			USD	1.369,2300	894.839,19	1,27
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**145.263,20**	**0,21**
Zertifikate										
Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768		STK	20		10	EUR	7.263,1600	145.263,20	0,21
Investmentanteile							**EUR**		**33.226.176,05**	**47,26**
Gruppeneigene Investmentanteile										
FAM Prämienstrategie FCP Act. au Port. Seed EUR Acc. oN	LU2012959479		ANT	1.000			EUR	1.021,2800	1.021.280,00	1,45
Gruppenfremde Investmentanteile										
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568		ANT	1.475	744		EUR	1.546,8100	2.281.544,75	3,25
Alturis Volatility Inhaber-Anteile S	DE000A3C91U7		ANT	6.166	6.166		EUR	95,3300	587.804,78	0,84
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8		ANT	9.150			EUR	150,3100	1.375.336,50	1,96
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	7.350			EUR	157,8300	1.160.050,50	1,65
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	7.488		2.312	EUR	81,0800	607.127,04	0,86
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg. Shares P Acc. (EUR) oN	LU0280872259		ANT	118.568		30.782	EUR	17,6900	2.097.467,92	2,98
GS Fds-GS Gl.Eq.Prts.ESG Ptf. Reg.Shs EUR hd I (Acc) o.N.	LU1732781874		ANT	158.044		55.448	EUR	13,8800	2.193.650,72	3,12
GSFII-G.S.Mul.-Man.Eur.Equ.Ptf Registered Shares P Acc. o.N.	LU0394651326		ANT	86.261		25.146	EUR	24,5300	2.115.982,33	3,01
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	7.044	32.853	106.451	EUR	45,5150	320.607,66	0,46
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56		ANT	49			EUR	13,5495	663,93	0,00
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58		ANT	1.390	5.777	20.506	EUR	54,5360	75.805,04	0,11
iShsII-Core MSCI Europe U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51		ANT	21.500			EUR	28,6800	616.620,00	0,88
iShsIII-Core Gl.Aggr.Bd UC.ETF Registered Shs EUR Acc.hgd o.N	IE00BDBRDM35		ANT	711.991	711.991		EUR	4,6297	3.296.304,73	4,69
iShsIII-Core MSCI Jp.IMI U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5YX21		ANT	7.240		1.465	EUR	42,1690	305.303,56	0,43
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983		ANT	46.762	46.762		EUR	72,3780	3.384.540,04	4,81
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile EUR T	DE000A2H6764		ANT	16.988	9.243	27.769	EUR	106,4000	1.807.523,20	2,57
Vanguard FTSE Dev.Europe U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	IE00B945VV12		ANT	40.522		27.888	EUR	35,4210	1.435.329,76	2,04
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00B3XXRP09		ANT	25.174		13.104	EUR	71,1860	1.792.036,36	2,55
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D o.N.	IE00BK1PV551		ANT	4.291	19.908	67.569	EUR	68,8180	295.298,04	0,42
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792		ANT	1.233	6.301	20.337	EUR	108,0200	133.188,66	0,19
BRGIF-iShs Pac.xJap.Eq.In.(LU) Actions Nomin. A2 USD o.N.	LU0836512961		ANT	992		372	USD	145,6200	132.966,72	0,19
Fidelity Fds-Asian Bond Fund Reg. Sh. I Acc. USD o.N.	LU1322385458		ANT	67.890			USD	11,6000	724.893,23	1,03
FISCH-Bd EM Corporates Dyn. Act.Nom. LD USD Acc. oN	LU2466185779		ANT	4.000	4.000		USD	96,4500	355.117,82	0,51
GSFII-G.S.Mu.-Ma.US S.C.Eq.Ptf Reg. Shares P Acc.USD o.N.	LU1495243559		ANT	39.745		16.529	USD	13,3100	486.934,78	0,69
GSFII-G.S.Mul.-Man.US Equ.Ptf Registered Shares P Acc.USD oN	LU0344075766		ANT	29.518		14.051	USD	30,1400	818.918,00	1,16
GSFII-GS.Mu.-Ma.Em.Mkts Eq.Ptf Registered Shs P(Acc.)USD o.N.	LU0344076905		ANT	38.261			USD	11,6200	409.234,92	0,58
iShsIV-Edge MSCI USA V.F.U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BFF5RX68		ANT	30.609		12.089	USD	5,5825	157.285,29	0,22
N.I.F.(L.)I-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant.S/A (USD)o.N.	LU0980588346		ANT	4.102			USD	116,5800	440.179,64	0,63
Schroder ISF-Asian Loc.Curr.Bd Namens-Anteile C Acc. USD o.N.	LU0358730231		ANT	5.715			USD	148,4888	781.124,35	1,11
UBS L.Eq. - All China USD Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN	LU1867708205		ANT	20.460			USD	107,0500	2.016.055,78	2,87
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**69.209.170,55**	**98,44**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Derivate							**EUR**		**-18.407,29**	**-0,03**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate							**EUR**		**-18.407,29**	**-0,03**
Devisenterminkontrakte										
Offene Positionen			Kauf-währung	Kauf-betrag	Verkauf-währung	Verkauf-betrag		Fälligkeit		
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC		EUR	50.846,65	CHF	-50.000,00		28.04.2023	411,09	0,00
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		USD	300.000,00	EUR	-294.598,54		28.04.2023	-18.818,38	-0,03
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**1.043.677,45**	**1,48**
Kassenbestände							**EUR**		**1.043.677,45**	**1,48**
Verwahrstelle										
			CHF	13.678,35					13.780,46	0,02
			EUR	975.215,24					975.215,24	1,39
			GBP	2,06					2,34	0,00
			USD	59.403,72					54.679,41	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**138.294,76**	**0,20**
Zinsansprüche			EUR	99.652,57					99.652,57	0,14
Dividendenansprüche			EUR	38.642,19					38.642,19	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-65.224,44**	**-0,09**
Verwaltungsvergütung			EUR	-27.861,85					-27.861,85	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-4.349,36					-4.349,36	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-3.426,02					-3.426,02	-0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.006,64					-2.006,64	-0,00
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00					-125,00	-0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-7.151,97					-7.151,97	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-20.303,60					-20.303,60	-0,03
Teilfondsvermögen							**EUR**		**70.307.511,03**	**100,00** [1]
Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund P										
Anzahl Anteile							STK		183.520,769	
Anteilwert							EUR		383,10	

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.

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 31.03.2023	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4704200	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9925900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4494000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8791400	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,5281000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,7373000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,2636000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0864000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

OTC	Over-the-Counter

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	505.330,44
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	260.507,08
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	14.470,44
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	216.078,51
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-91.195,33
6. Bestandsprovisionen	EUR	13.471,84
7. Sonstige Erträge	EUR	63,99
Summe der Erträge	**EUR**	**918.726,97**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-419.685,06
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-22.348,56
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.467,33
4. Betreuungsgebühr	EUR	-55.235,93
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-61.534,18
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.266,48
7. Prüfungskosten	EUR	-21.961,10
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-27.013,02
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-15.279,92
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-26.787,92
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-652.579,50**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**266.147,47**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.376.324,66
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.373.290,08
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**2.003.034,58**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**2.269.182,05**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**-9.205.522,70**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-6.936.340,65**

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

				2022/2023
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**93.828.700,34**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-17.127.194,65
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-17.127.194,65		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	542.345,99
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-6.936.340,65
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**70.307.511,03**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2021	Stück	228.273,769	EUR	89.621.768,75	EUR	392,61
31.03.2022	Stück	228.239,769	EUR	93.828.700,34	EUR	411,10
31.03.2023	Stück	183.520,769	EUR	70.307.511,03	EUR	383,10

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

zum 31. März 2023

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

Wertpapiere, die nicht an einer Börse 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) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023 belaufen sich diese Kosten auf:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	EUR	17.287,24
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	EUR	16.156,73
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	EUR	39.829,48

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) Zusammengefasster Abschluss

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

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

h) Dividendenerträge

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

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

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) Aufteilung der Kosten

Das Vermögen der einzelnen Teilfonds haftet nur für die Verbindlichkeiten und Kosten des jeweiligen Teilfonds. Dementsprechend werden die Kosten, einschließlich der Gründungskosten der Teilfonds, den einzelnen Teilfonds gesondert berechnet, soweit sie diese alleine betreffen. Im Übrigen werden die Kosten den einzelnen Teilfonds im Verhältnis ihres Nettovermögens anteilig belastet.

n) Gründungskosten

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

o) Zusätzliche Informationen zum Bericht

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

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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

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 Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse 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 für alle Teilfonds grundsätzlich thesauriert.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art abzüglich realisierter Kapitalverluste sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

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

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen der Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund unter anderem in von Axxion S.A. verwaltete Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

Währung	Bezeichnung	Verwaltungsvergütungssatz
EUR	FAM Prämienstrategie FCP Act. au Port. Seed EUR Acc. oN	0,50%
EUR	Arbor Invest - Spezialrenten Actions au Porteur I o.N.	0,65%

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 des 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.

Zum 31. März 2023 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund

4.000	Stk.	NAV004202038	Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014
7.107	Stk.	NAV004207953	Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021
4.559	Stk.	NAV004208662	Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 29.08.2022
4.000	Stk.	NAV004206039	Linde AG NBR 08.04.19
10.122	Stk.	NAV004208506	OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 28.06.2022

Adelca Invest – GI Multi Asset Fund

5.000	Stk.	NAV004202038	Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014
5.643	Stk.	NAV004207953	Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021
3.801	Stk.	NAV004208662	Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 29.08.2022
10.000	Stk.	NAV004206039	Linde AG NBR 08.04.19
8.037	Stk.	NAV004208506	OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 28.06.2022

Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund

5.555	Stk.	NAV004207953	Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021
3.219	Stk.	NAV004208662	Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 29.08.2022
7.912	Stk.	NAV004208506	OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 28.06.2022

Erläuterung 7 – Wertpapierbestandsveränderungen

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Erläuterung 8 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated) (XS0391235768)

Zum 31. März 2023 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	0,86%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,13%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	0,21%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein Private Equity Zertifikat, dessen Bewertung in den Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund aufgrund fehlenden Handels nicht über Marktpreise gewährleistet werden kann.

Grundlage für die Bewertung der dem Zertifikat zugrundeliegenden Beteiligungsgesellschaften ist der Fair Value, bei dem die enthaltenen Beteiligungen regelmäßig mittels einer Modellbewertung basierend auf Bilanzkennzahlen und/oder sonstigen relevanten Informationen sowie die Liquiditätspositionen (Cash, Kosten etc.) berücksichtigt werden. In diesem Modell werden wertbildende Faktoren verwendet wie Ertragsdaten und Nettoverschuldungen der einzelnen Beteiligungen sowie der Ausblick auf bevorstehende Änderungen innerhalb der einzelnen Beteiligungen. Diese Informationen fließen über entsprechende Multiplier in die Bewertung ein.

AIV S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33 (XS0406903525)

Zum 31. März 2023 sind die Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,63%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	0,97%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein Private Equity Zertifikat, dessen Bewertung in den Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund aufgrund fehlenden Handels nicht über Marktpreise gewährleistet werden kann.

Grundlage für die Bewertung der dem Zertifikat zugrundeliegenden Beteiligungsgesellschaften ist der Fair Value, bei dem die enthaltenen Beteiligungen regelmäßig mittels einer Modellbewertung basierend auf Bilanzkennzahlen und/oder sonstigen relevanten Informationen sowie die Liquiditätspositionen (Cash, Kosten etc.) berücksichtigt werden. In diesem Modell werden wertbildende Faktoren verwendet wie Ertragsdaten und Nettoverschuldungen der einzelnen Beteiligungen sowie der Ausblick auf bevorstehende Änderungen innerhalb der einzelnen Beteiligungen. Diese Informationen fließen über entsprechende Multiplier in die Bewertung ein.

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000 (LU1114452144)

Zum 31. März 2023 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Wertpapier investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	0,23%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,14%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	0,11%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um eine Verbriefung des „Equilibrium Special Situations Fund II L.P.“ und des „Rockap German Equity Income Fund“.

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)

Zum 31. März 2023 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Wertpapier investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	2,12%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,83%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	1,27%

Bei diesem Zertifikat handelte es sich um ein Zertifikat auf den Factoring Fonds „Swiss ALP CCY Diversified MAC-1".

Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)

Zum 31. März 2023 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	2,03%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	1,77%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	2,72%

Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf die Si S.A., die wiederum ausschließlich in die beiden ABS-Fonds „Alegra ABS I“ und „Alegra ABS Two“ investiert ist.

Da die Bewertung der vorstehend genannten Zertifikate aufgrund des geringen Handelsvolumens nicht über Marktpreise sichergestellt werden kann, wird eine Modellbewertung zum Fair Value durchgeführt. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses für die Teilfonds werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Verbriefungsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

Der Vorstand geht davon aus, dass die zum Geschäftsjahresende ausgewiesenen Bewertungskurse nach Treu und Glauben dem wahrscheinlichsten Veräußerungskurs entspricht.

Erläuterung 9 – Wertermittlung

In den Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund waren zum Berichtsstichtag noch Wertanpassungen in Bezug auf die nachfolgenden Zertifikate und Investmentanteile vorzunehmen, welche im vorliegenden Jahresbericht bereits enthalten sind:

Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144
Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768
AIV S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33 (AIV9)	XS0406903525
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136

Daher weicht der Nettoinventarwert der oben genannten Teilfonds im Vergleich zum veröffentlichten Nettoinventarwert zum 31. März 2023 folgendermaßen ab:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	-0,92%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	-0,60%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	-0,89%

Erläuterung 10 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 11 – 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 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	4.488
davon variable Vergütung:	TEUR	480
Gesamtsumme:	TEUR	4.968

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 58 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	1.729
davon Führungskräfte:	TEUR	1.729

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2022 aktualisiert, 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 Diem Client Partner AG ausgelagert.

Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

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

Gesamtbetrag der Vergütung:	TEUR	1.702
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR	1.537
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR	165
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:		15

Quellen zu den Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

Diem Client Partner AG: Gemäß Auskunft der Diem Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2022.

Erläuterung 12 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

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

Erläuterung 13 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Die Teilfonds berücksichtigen Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung")

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Erläuterung 14 – Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die jüngsten Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlägen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

Erläuterung 15 – Ereignisse nach dem Stichtag

Wechsel der beauftragten Dienstleister

Aus strategischen Gründen wird der Anlageberatervertrag mit der PEH Wertpapier AG, Bettinastraße 57-59, D-60325 Frankfurt am Main, betreffend das Segment 4 des Adelca Invest - VI Mulit Asset Fund, das Segment 4 des des Adelca Invest - GI Multi Asset Fund und das Segment 5 des Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund einvernehmlich mit Wirkung zum Ablauf des 4. April 2023 aufgehoben.

Damit einhergehend wird die Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH, Börsenstraße 2-4, D-60313 Frankfurt, mit der Portfolioverwaltung jeweils in Bezug auf das Segment 4 des Adelca Invest - VI Mulit Asset Fund und des Adelca Invest - GI Multi Asset Fund sowie in Bezug auf das Segment 5 des Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund betraut. Die Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH wurde im Jahr 2002 gegründet und wurde durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen.

Zudem wird in den beiden Teilfonds Adelca Invest - VI Mulit Asset und Adelca Invest - GI Mulit Asset jeweils ein neues Segment angelegt. Vor diesem Hintergrund wird die Valvest Partners AG, Dufourstrasse 1, CH-8008 Zürich, mit der Anlageberatung jeweils betreffend das Segment 5 des Adelca Invest - VI Mulit Asset Fund und des Adelca Invest - GI Multi Asset Fund betraut.