

**Ungeprüfter Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2019**

# **AKROBAT FUND**

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 K247

**Verwaltungsgesellschaft**



**R.C.S. Luxembourg B 82 112**

---

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

---

## **Inhaltsverzeichnis**

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>3</b>
<b>Geschäftsbericht .....</b>	<b>5</b>
<b>AKROBAT FUND - EUROPA .....</b>	<b>8</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>8</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>9</i>
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) .....</b>	<b>13</b>

## **Management und Verwaltung**

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER  Eigenkapital per 31. Dezember 2018 EUR 6.949.058
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft</b>	
<b>Vorsitzender</b>	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, FRANKFURT AM MAIN
<b>Mitglieder</b>	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., GREVENMACHER  Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, MÜNCHEN
<b>Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft</b>	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A. GREVENMACHER  Pierre GIRARDET Mitglied der Geschäftsführung Axxion S.A. GREVENMACHER
<b>Abschlussprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 LUXEMBURG
<b>Verwahrstelle</b>	Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

**AKROBAT FUND  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

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

**Anlageberater**

FPS Vermögensverwaltung GmbH  
Rohrbacherstraße 8  
D-69115 HEIDELBERG

**Zahlstellen**

Großherzogtum Luxemburg:

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

Österreich:

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 WIEN

**Informationsstelle**

Bundesrepublik Deutschland:

Fondsinform GmbH  
Rudi-Schillings-Str. 9  
D-54296 TRIER

## **Allgemeine Informationen**

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

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

AKROBAT FUND - EUROPA in EUR  
(im Folgenden „EUROPA“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

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

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

Die Rechnungslegung für den Fonds und seinen 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. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2002. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2002 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2002 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 wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Informationsstelle zur Verfügung gestellt.

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

**AKROBAT FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

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

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ ([www.rcsl.lu](http://www.rcsl.lu)) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

## **Geschäftsbericht**

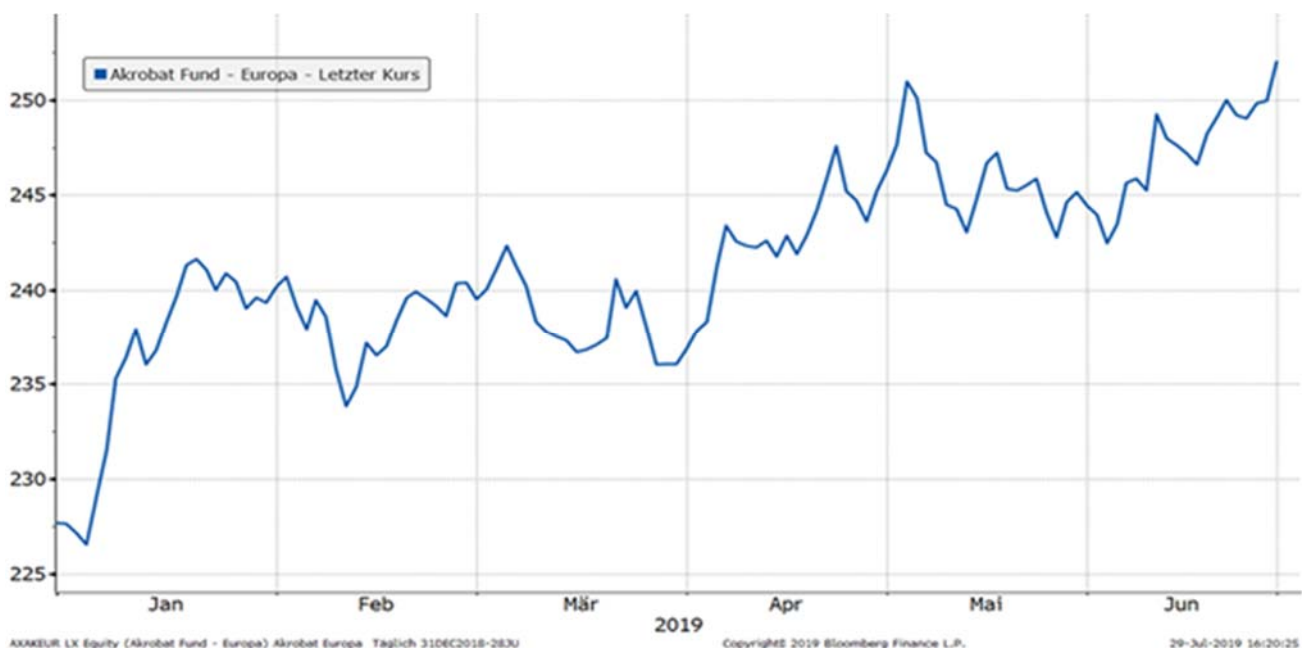
Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Anteilwert des AKROBAT FUND - EUROPA A verbesserte sich im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres um 10,7% (AKROBAT FUND - EUROPA B 10,1%) und konnte somit vom allgemein guten Börsenumfeld profitieren. Der im schwachen Börsenjahr 2018 erlittene Rückgang des Anteilwertes von 15,6% im AKROBAT FUND - EUROPA A (AKROBAT FUND - EUROPA B 16,5%) wurde damit zu einem überwiegenden Teil aufgeholt.

Der deutsche Aktienmarkt verzeichnete im Zeitraum Januar bis April 2019 eine erfreuliche Gegenbewegung zur Baisse im Vorjahres-Schlussquartal. Seit Ende April befindet sich der Markt in einer Konsolidierung. Ein wichtiger Grund für die hohe Volatilität der vergangenen Quartale war der Kurswechsel in der Geldpolitik der Zentralbanken. Statt einer Normalisierung steht nun eine weitere Lockerung bevor. Mit der Nominierung der früheren Finanzpolitikerin Christine Lagarde zur EZB-Präsidentin wird die Politisierung der EZB verstärkt und es werden voraussichtlich auch zukünftig alle Instrumente geldpolitischer Expansion eingesetzt (Negativ-Zinssätze, Ankäufe von Wertpapieren, etc.).

Im AKROBAT FUND - EUROPA fielen die Wertschwankungen, wie angestrebt, geringer aus als am deutschen Aktienmarkt. Dies verdankt der Teilfonds der vergleichsweise defensiven Anlagestrategie mit konservativ bewerteten Value-Aktien und Spezialsituationen. Das Anlageziel des Teilfonds besteht unverändert darin, über mittlere und lange Zeiträume eine positive Wertentwicklung zu erzielen. Der Teilfonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert er sich an einem festgelegten Vergleichsmaßstab.

**Wertentwicklung des AKROBAT FUND - EUROPA A  
im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019**



Quelle: Bloomberg



## AKROBAT FUND Investmentfonds (F.C.P.)

Im ersten Halbjahr 2019 hat ein großer Teil der gehaltenen Aktienbestände zu der erfreulichen Wertentwicklung beigetragen.

Die im Dezember zu günstigen Kursen aufgestockte Beteiligung an der Ceconomy AG leistete einen Performancebeitrag von ca. +0,7% zum Halbjahresergebnis. Der Betreiber der MediaMarkt- und Saturn-Elektromärkte verzeichnete ein gutes Weihnachtsgeschäft – dies führte zu einer ersten deutlichen Kurserholung. Auch nach dem Kursanstieg notiert die Aktie um mehr als 30% unterhalb des Preises, den der Großaktionär Freenet AG vor etwa einem Jahr zu zahlen bereit war.

Die Vorzugsaktie von RWE AG (+21% inkl. Dividende, Performancebeitrag ca. +0,9%) profierte von steigenden Strompreisen und dem vorläufigen Kohleausstiegsplan, der zu erheblichen Entschädigungszahlungen an RWE führen kann. Das Unternehmen wird sich im Zuge der Transaktion mit E.ON von einem unbeliebten Atom- und Kohlestromproduzenten zu einem nachhaltigen Energieanbieter wandeln. In der Hauptversammlung 2019 wurde eine Abschaffung der Vorzugsaktien durch Umwandlung in Stammaktien ohne Zuzahlung beschlossen. In diesem Zusammenhang konnte der Teilfonds einen risikofreien zusätzlichen Gewinn von ca. 20% gegenüber den Stammaktien erzielen.

Die Aktie der Metro AG verbesserte sich inkl. Dividende um ca. +25% und sorgte für einen Zuwachs von ca. +1,0% des Anteilswertes des Teilfonds. Die neuen Großaktionäre Daniel Kretinsky (Tschechien) und Patrik Tkac (Slowakei) haben ein Übernahmeangebot zu 16,00 EUR (je Stammaktie) bzw. 13,80 EUR (je Vorzugsaktie) veröffentlicht. Vorstand und Aufsichtsrat von Metro sind in ihrer Stellungnahme zum Übernahmeangebot der Auffassung, dass die Angebotspreise „...Metro im Hinblick auf ihre Ertragskraft und Wertperspektive erheblich unterbewerten“. Mindestens ein größerer Aktionär – die Meridian Stiftung der Familie Schmidt-Ruthenbeck mit einem Anteil von 14,9% – scheint laut Presseartikeln ebenfalls nicht von der Höhe des Angebotspreises überzeugt. Zwei möglicherweise konkurrierende Großaktionäre bieten eine verbesserte Aussicht auf mittelfristig höhere Börsenbewertungen der Gesellschaft.

Die auf den Gesundheitssektor fokussierte Beteiligungsgesellschaft HBM Healthcare AG verzeichnete einen Kursanstieg von ca. 20% (in CHF) entsprechend einem Performancebeitrag von ca. +0,8%. Die Aktie wird weiterhin unter dem Marktwert des Beteiligungsportfolios gehandelt – trotz des sehr guten Erfolgsausweises des Managements. Unter den nicht notierten Beteiligungen dürften sich weitere verborgene Schätze befinden: Zuletzt profierte HBM von einer erheblichen Aufwertung ihrer größten Beteiligung Cathay Biotechnology (China), die durch eine gesellschaftsrechtliche Transaktion im Hinblick auf einen möglichen Börsengang ausgelöst wurde.

Ebenfalls positiv entwickelte sich der Kurs der Porsche SE mit einem Performancebeitrag von ca. +0,8% im Berichtszeitraum. Durch den fundamental nicht gerechtfertigten Holdingabschluss und die bereits sehr günstige Bewertung der Hauptbeteiligung Volkswagen AG notiert Porsche mit einem durchgerechneten Kurs-Gewinn-Verhältnis von ca. vier, dies entspricht weniger als der Hälfte des Branchendurchschnitts. Aufgrund dieses hohen Bewertungsabschlags scheinen uns die Risiken aus der Neuaufstellung des Konzerns in Folge der Dieseldispute vom Markt überschätzt zu werden.

Mit einem Performancebeitrag von -1,2% waren die Aktien der Gerry Weber AG die einzige Position mit deutlich negativem Einfluss auf die Fondsp performance. Das Unternehmen hat im Januar 2019 Insolvenz in Eigenverwaltung angemeldet. Falls die Sanierung des Unternehmens innerhalb des bestehenden Rechtsrahmens mit einer Beteiligung der Aktionäre durchgeführt würde, hätte sich ein Durchhalten des Aktienbestandes trotz Insolvenz lohnen können. Die aktuellen Unternehmensmeldungen sehen allerdings einen Kapitalschnitt auf Null vor, so dass für die Aktionäre keine Möglichkeit der Teilnahme an einer Sanierung besteht.

An der Aufteilung des Fondsportfolios in die Anlagesegmente Substanzwerte, attraktiv bewertete Geschäftsmodelle, Spezialsituationen und Turnarounds ergaben sich im Berichtszeitraum keine erheblichen Änderungen.

Verkäufe erfolgten aufgrund einer Reduzierung der ausgegebenen Fondsanteile in diversen Fondspositionen, beispielsweise bei RWE, Immofinanz, HBM Healthcare, Innogy, IBM und Metro.

Der Teilfonds ist weiterhin vollständig investiert.

## **AKROBAT FUND Investmentfonds (F.C.P.)**

### **Ausblick**

Die Aktienmärkte in der Eurozone sind im ersten Halbjahr kräftig gestiegen und nehmen ein optimistisches gesamtwirtschaftliches Szenario vorweg. Offensichtlich besteht für viele Investoren zu vermehrten Anlagen in Aktien angesichts zusammengesetzter Renditen bei Anleihen und Immobilien keine Alternative ("TINA - There is no alternative").

Dabei ist die Kursentwicklung in den vergangenen Monaten geprägt von einer weiteren Aufwertung bei Technologie-/ Softwareaktien und anderen besonders beliebten Titeln („Quality-Growth“). Die Bewertungen dieser Unternehmen (etwa SAP, Linde, Adidas) mit Kurs-Gewinn-Verhältnissen von 25 bis 30 sind mittlerweile ambitioniert. Damit unterliegen diese Firmen einem hohen Erwartungsdruck: Falls die erhofften Gewinnsteigerungen nicht eintreten, muss mit Kursrückgängen gerechnet werden. Die geopolitischen und konjunkturellen Umstände (z.B. USA / Iran, China) haben sich in den letzten Monaten spürbar eingetrübt, so dass auch negative Überraschungen einkalkuliert werden müssen.

Auf der anderen Seite notieren die Unternehmen aus vielen anderen Branchen auf moderatem, im Fall von konjunkturabhängigen Industrieunternehmen etc. sogar teilweise auf extrem niedrigem Kursniveau. Der Teilfonds bevorzugt diese antizyklische Kapitalanlage in weniger glamouröse, niedrig bewertete Unternehmen (Value-Aktien). Der Teilfonds investiert – auch abseits der Mainstream-Meinungen – in attraktive Investmentopportunitäten mit positivem Chance-Risikoprofil. Auch Unternehmen in gesellschaftsrechtlichen Spezialsituationen bieten ein gutes Chance-Risiko-Verhältnis und tragen zudem zum vergleichsweise defensiven Risikoprofil des Teilfonds bei.

Wie lange der „Spread“ zwischen hochbewerteten Technologieunternehmen etc. einerseits und vernünftig/niedrig bewerteten Unternehmen aus anderen Branchen andererseits noch Bestand hat bzw. sich weiter ausweitet, kann nicht vorhergesagt werden. Er befindet sich jedenfalls auf einem historischen Höchststand, und allzu große Bewertungsdivergenzen am Aktienmarkt führen nach aller Erfahrung zu einer „mean reversion“, also einer Rückführung der Verhältnisse auf das gesunde Maß. Bei einer solchen Annäherung der Bewertungen dürften die Value-Aktienbestände des AKROBAT FUND - EUROPA positive Resultate zeigen und für den langfristig denkenden Aktienanleger einen attraktiven Vermögenszuwachs generieren.

Luxemburg, im Juli 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**AKROBAT FUND**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**AKROBAT FUND - EUROPA**  
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>128.038.449,73</b>	<b>100,14</b>
1. Aktien	101.971.848,76	79,75
Bundesrep. Deutschland	91.095.914,14	71,24
Großbritannien	1.552.921,43	1,22
nicht zugeordnet	311,86	0,00
Österreich	1.957.065,00	1,53
Schweiz	7.365.636,33	5,76
2. Anleihen	9.039.950,66	7,07
< 1 Jahr	5.966.155,96	4,67
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.073.794,70	2,40
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	14.931.588,00	11,68
Euro	14.931.588,00	11,68
4. Bankguthaben	1.345.123,39	1,05
5. Sonstige Vermögensgegenstände	749.938,92	0,59
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-172.321,05</b>	<b>-0,14</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>127.866.128,68</b>	<b>100,00</b>

**AKROBAT FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>					<b>EUR</b>		<b>125.943.387,42</b>	<b>98,50</b>
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>85.152.496,42</b>	<b>66,60</b>
<b>Aktien</b>								
Airesis S.A. Nam.-Akt. SF 0,25	CH0010947627		STK	349.799	CHF	1,2100	380.821,82	0,30
HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 57	CH0012627250		STK	28.182	CHF	183,2000	4.645.314,95	3,63
11 88 0 Solutions AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005118806		STK	114.200	EUR	1,8550	211.841,00	0,17
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	206.789	EUR	26,7000	5.521.266,30	4,32
ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007788408		STK	1.670.463	EUR	0,0040	6.681,85	0,01
Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0M6M79		STK	154.500	EUR	0,0250	3.862,50	0,00
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	129.858	EUR	27,9400	3.628.232,52	2,84
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	158.579	EUR	22,1000	3.504.595,90	2,74
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503		STK	408.000	EUR	5,4060	2.205.648,00	1,73
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	287.900	EUR	6,5620	1.889.199,80	1,48
DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2AA204		STK	40.500	EUR	0,4500	18.225,00	0,02
FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005774103		STK	62.159	EUR	21,0000	1.305.339,00	1,02
Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304101		STK	851.452	EUR	0,3070	261.395,76	0,21
Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005897300		STK	8.000	EUR	0,6000	4.800,00	0,00
Heidelberger Beteilig.hldg AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2NB502		STK	69.327	EUR	27,6000	1.913.425,20	1,50
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	17.000	EUR	47,7000	810.900,00	0,63
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2		STK	87.000	EUR	22,4950	1.957.065,00	1,53
Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005198907		STK	26.065	EUR	3,0600	79.758,90	0,06
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	294.200	EUR	16,2650	4.785.163,00	3,74
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3		STK	30.400	EUR	22,8000	693.120,00	0,54
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	208.000	EUR	16,0000	3.328.000,00	2,60
Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ728		STK	29.013	EUR	1,3500	39.167,55	0,03
Mologen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ900		STK	255.528	EUR	2,9000	741.031,20	0,58
PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B65S3		STK	485.314	EUR	2,1100	1.024.012,54	0,80
pletta AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006928203		STK	77.278	EUR	0,0010	77,28	0,00
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	1.371.875	EUR	2,4900	3.415.968,75	2,67
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038		STK	110.660	EUR	58,0400	6.422.706,40	5,02
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000		STK	58.173	EUR	107,0000	6.224.511,00	4,87
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	30.000	EUR	25,3200	759.600,00	0,59
RWE AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007037145		STK	110.000	EUR	21,4000	2.354.000,00	1,84
Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1KREX3		STK	753.000	EUR	0,0110	8.283,00	0,01
Value Management & Research AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1RFHN7		STK	159.764	EUR	2,2400	357.871,36	0,28
VDN Ver.Dt.Nickel-Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006455009		STK	219.710	EUR	0,0010	219,71	0,00
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	216.818	EUR	18,8800	4.093.523,84	3,20
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
11,7500 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/26)	DE0001348100		DEM	4.500	%	129,0000	2.968.049,37	2,32
0,0000 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(11)	DE0001325017		DEM	7.000	%	130,1250	4.657.229,92	3,64
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>								
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.A EO 25,56	DE0005550651		STK	6.912	EUR	275,0000	1.900.800,00	1,49
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.D EO 25,56	DE0005550719		STK	47.213	EUR	276,0000	13.030.788,00	10,19
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>30.193.674,16</b>	<b>23,61</b>
<b>Aktien</b>								
Athris AG Namens-Aktien SF 5	CH0365501979		STK	1.557	CHF	1.670,0000	2.339.499,56	1,83
AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005214506		STK	455.493	EUR	2,2000	1.002.084,60	0,78
Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPP88		STK	256.694	EUR	23,0000	5.903.962,00	4,62

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**AKROBAT FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Deutsche Balaton AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQT08		STK	3.237	EUR	1.650.0000	4,18
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0005647630		STK	92.386	EUR	18,0000	1,30
GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	DE0005863534		STK	1.430	EUR	74,0000	0,08
GTG Dienstleistungsg. AG i.A. Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158406		STK	36.552	EUR	0,0600	0,00
HOFTEX GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006760002		STK	367.204	EUR	13,8000	3,96
Hyrican Informationssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006004500		STK	16.950	EUR	2,8200	0,04
Investunity AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000A1A60A2		STK	9.334	EUR	1,5900	0,01
KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161309		STK	27.000	EUR	1,2400	0,03
Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006942808		STK	2.389.140	EUR	2,3600	4,41
Schuler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9A22		STK	40.250	EUR	24,6000	0,77
Shareholder Value Beteilig. AG Namens-Aktien o.N.	DE000A168205		STK	4.342	EUR	99,5000	0,34
Zapf Creation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2TSMZ8		STK	12.500	EUR	24,2500	0,24
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
12,0000 % Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/16)	DE0001340917		DEM	2.000	%	128,0000	1,02
					<b>EUR</b>	<b>10.597.216,84</b>	<b>8,29</b>
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
AGOR AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005546006		STK	223.340	EUR	0,0010	0,00
Curtis 1000 Europe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005431001		STK	399.731	EUR	0,0000	0,00
DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10	GB00B06ZX541		STK	12.005	EUR	7,4985	0,07
Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005654909		STK	122.000	EUR	63,1800	6,03
Hucke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095102		STK	420.783	EUR	0,0020	0,00
loginet3 AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006945702		STK	98.662	EUR	0,0010	0,00
Mania Technologie AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	DE000A0S8611		STK	4.166	EUR	0,0050	0,00
Ming Le Sports AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LRAB3		STK	296.052	EUR	1,3500	0,31
MISTRAL Media AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G9L18		STK	4	EUR	23,0000	0,00
Sachsenmilch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DRXC4		STK	176	EUR	4,712,0000	0,65
TV-Loonland AG neue Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFQ69		STK	31.186	EUR	0,0100	0,00
Catalis SE Registered Shares	GB00BJLMMN43		STK	24.208	GBP	54,1959	1,15
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
5,5000 % RINOL AG Inh.Teilschuld.v. 1998(2006)	DE0003504965		DEM	3.485	%	0,0010	0,00
6,0000 % Mologen AG Wandelschuld.v.19(27)	DE000A2NBMN3		EUR	62	%	170,0906	0,08
7,2500 % Mühl Product & Service AG Inh.-Schuldversch. v.99(2009)	DE0002001518		EUR	5.000	%	0,0000	0,00
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							
Altana AG Nachbesserungsrecht 01.09.2010	NAV004200099		STK	68.797	EUR	0,0000	0,00
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -A-	NAV004200164		STK	186.820	EUR	0,0000	0,00
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -B-	NAV004202863		STK	15.000	EUR	0,0000	0,00
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015	NAV004203887		STK	30.400	EUR	0,0000	0,00
Dresdner Bank AG Nachbesserungsrecht 17.02.2002	NAV004200388		STK	10.000	EUR	0,0000	0,00
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -A-	NAV004203010		STK	40.968	EUR	0,0000	0,00
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -B-	NAV004203002		STK	2.500	EUR	0,0000	0,00
Gevaert N.V. Nachbesserungsrecht OEC 28.05.2002	NAV004200479		STK	20.000	EUR	0,0000	0,00
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht 26.07.2010	NAV004200545		STK	199.000	EUR	0,0000	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -A-	NAV004202970		STK	34.092	EUR	0,0000	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -B-	NAV004202962		STK	1.220	EUR	0,0000	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -A-	NAV004200651		STK	24.709	EUR	0,0000	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -B-	NAV004202954		STK	930	EUR	0,0000	0,00
Kontron AG NBR 02.07.2018 -A-	NAV004205528		STK	295.696	EUR	0,0000	0,00
Kontron AG NBR 02.07.2018 -B-	NAV004205536		STK	2.304	EUR	0,0000	0,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**AKROBAT FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Net Mobile AG NBR 02.07.2018 -A-	NAV004205569		STK	122.040	EUR	0,0000	0,00	0,00
Net Mobile AG NBR 02.07.2018 -B-	NAV004205577		STK	951	EUR	0,0000	0,00	0,00
Schmalbach Lubeca Nachbesserungsrecht 22.11.2002	NAV004200735		STK	453.538	EUR	0,0000	0,00	0,00
Strabag AG NBR 02.07.2018 -A-	NAV004205544		STK	3.279	EUR	0,0000	0,00	0,00
Strabag AG NBR 02.07.2018 -B-	NAV004205551		STK	26	EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG Vorzüge NBR 23.03.2015	NAV004202806		STK	26.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>125.943.387,42</b>	<b>98,50</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>1.345.123,39</b>	<b>1,05</b>	
<b>Kassenbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.345.123,39</b>	<b>1,05</b>	
Verwahrstelle			EUR	1.345.123,39		1.345.123,39	1,05	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>749.938,92</b>	<b>0,59</b>	
Zinsansprüche			EUR	749.938,92		749.938,92	0,59	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-172.321,05</b>	<b>-0,14</b>	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-6.993,11		-6.993,11	-0,01	
Verwaltungsvergütung			EUR	-117.719,16		-117.719,16	-0,09	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.089,75		-4.089,75	0,00	
Betreuungsgebühr			EUR	-19.387,93		-19.387,93	-0,02	
Prüfungskosten			EUR	-5.598,60		-5.598,60	-0,01	
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-233,33		-233,33	0,00	
Taxe d'Abonnement			EUR	-15.630,00		-15.630,00	-0,01	
Sonstige Kosten			EUR	-2.669,17		-2.669,17	0,00	
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>127.866.128,68</b>	<b>100,00</b>	<sup>1)</sup>
<b>AKROBAT FUND - EUROPA A</b>								
Anzahl Anteile					STK	502.352,344		
Anteilwert					EUR	252,07		
<b>AKROBAT FUND - EUROPA B</b>								
Anzahl Anteile					STK	9.632,595		
Anteilwert					EUR	128,52		

**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.

**AKROBAT FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**AKROBAT FUND - EUROPA**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Schweizer Franken	(CHF)	per 27.06.2019	
		1,1114300	= 1 Euro (EUR)
Deutsche Mark	(DEM)	1,9558300	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8968300	= 1 Euro (EUR)

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)**  
zum 30. Juni 2019

**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 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.



**AKROBAT FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

d) Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet.

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 Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des 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.

Da der Investmentfonds AKROBAT FUND zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem AKROBAT FUND - EUROPA, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die zusammengefassten Aufstellungen des Investmentfonds AKROBAT FUND.

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 Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

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

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

m) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 28. Juni 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 27. Juni 2019 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2019 beziehen, erstellt.

**Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

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

**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.

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

**Erläuterung 4 – Ertragsverwendung**

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

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 sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

**Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren**

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

**Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds**

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

Im Geschäftsjahr war das Nettovermögen des Teilfonds AKROBAT FUND - EUROPA in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

### **Erläuterung 7 – Wertpapierbestandsveränderungen**

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung des Fonds erhältlich.

### **Erläuterung 8 – Potenzielle Nachbesserungsrechte aus laufenden Spruchstellenverfahren**

Potenzielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritt und ihres Wertes in der Vermögensaufstellung des Fonds mit Null bewertet. 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 jeweiligen Teilfonds erfasst.

Anteilklassen der Teilfonds können sich aufgrund unterschiedlicher Kapitalflüsse ungleich entwickeln. Gründe hierfür können beispielsweise Rückflüsse aus Gerichtsverfahren, Rückerstattungen von Rechnungen oder Zahlungen aus Nachbesserungsrechten sein, die nicht in allen Anteilklassen in gleichem Maße anfallen können.

So besteht der AKROBAT FUND - EUROPA aus den folgenden Anteilklassen, die sich neben weiteren Faktoren wie z.B. Gebühren oder Mindestanlagebeträgen wie folgt unterscheiden:

- Der Anteilklasse A werden die Ergebnisse aller Nachbesserungsrechte zugerechnet, die bis zur Lancierung der Anteilklasse B im Teilfonds entstanden sind.
- Der Anteilklasse B werden die Ergebnisse aller Nachbesserungsrechte zugerechnet, die im Zuge der Fusion eines Teilfonds in diese Anteilklasse gelangen.
- Die Ergebnisse von Nachbesserungsrechten, die nach Lancierung der Anteilklasse B aus Beteiligungen des Teilfonds entstehen, fließen den Anlegern in gleichen Maße, unabhängig von der Anteilklasse, zu.

Somit können die Erträge der Anleger aufgrund der unterschiedlichen Ausgestaltung der Anteilscheinklassen variieren, je nachdem, in welcher Anteilscheinklasse der Anleger investiert ist.

### **Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft**

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

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

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

**AKROBAT FUND**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

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

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

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

Vergütung:	TEUR 1.307
davon Führungskräfte:	TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

**Erläuterung 10 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365**

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.