



# **Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss**

zum 31. Dezember 2023

## **AKS Global**

**-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-**

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

**Handelsregister-Nr. K1468**

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	7
Vermögensaufstellung des Fonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	11
Vermögensentwicklung des Fonds	11
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	11
Anhang zum Jahresabschluss	12
Prüfungsvermerk	15
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	18

## Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Basisinformationsblätter, sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Management und Verwaltung

### Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.  
9A, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.lri-group.lu](http://www.lri-group.lu)

### Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 30. September 2023:

Utz Schüller  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Marc-Oliver Scharwath  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)  
Global Head Financial Solutions  
Apex Fund Services  
London/Großbritannien

Dr. Dirk Franz (Mitglied des Aufsichtsrats)  
Mitglied der Geschäftsführung  
LBBW Asset Management Investment-  
gesellschaft mbH  
Stuttgart/Deutschland

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)  
Generalbevollmächtigter  
Fürstlich Castell'sche Bank  
Würzburg/Deutschland

seit dem 1. September 2023:  
Karen Armenakyan (Mitglied des Aufsichtsrats)  
Bereichsleiter Vermögensverwaltung und  
Wertpapiere  
Baden-Württembergische Bank  
Stuttgart/Deutschland

### Anlageberater

Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung  
GmbH  
Steinsdorfstraße 13  
D-80538 München  
[www.hrkvv.de](http://www.hrkvv.de)

### Register- und Transferstelle

bis zum 5. März 2023:  
European Depositary Bank SA  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.europeandepositorybank.com](http://www.europeandepositorybank.com)

seit dem 6. März 2023:  
Apex Fund Services S.A.  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.apexfundservices.com](http://www.apexfundservices.com)

### Verwahrstelle

European Depositary Bank SA  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.europeandepositorybank.com](http://www.europeandepositorybank.com)

### Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.apexfundservices.com](http://www.apexfundservices.com)

### Zahlstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.europeandepositorybank.com](http://www.europeandepositorybank.com)

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

# Bericht über den Geschäftsverlauf

## AKS Global – Jahresbericht 2023

Im Jahr 2023 erlebte die Finanzwelt einen bemerkenswerten Wandel. Nach dem die großen Aktien- und Rentenindizes im Vorjahr erhebliche Verluste verzeichnet hatten und das Gros der Experten ein schwieriges Kapitalmarktjahr prognostizierte, fiel das vergangene Jahr für die beiden Anlageklassen überraschend erfolgreich aus. Der Weltaktienindex stieg um 20 %, der breite europäische Index STOXX 600 um 16,6 % an. Globale Unternehmensanleihen bewegten sich über weite Strecken des Jahres in der Verlustzone. Erst der deutliche Rückgang der Inflationsraten und die rhetorische Kehrtwende der US-Zentralbank führten in den letzten beiden Monaten zu steigenden Anleihekursen, so dass sich am Jahresende ein Plus von 5,7 % ergab.

Trotz der positiven Gesamtentwicklung war das Börsenjahr 2023 alles andere als einfach. Die Wall Street war von starken Schwankungen geprägt, ausgelöst durch hohe Inflationsraten, steigende Zinsen und globale Konjunktursorgen. Nach einem veritablen Jahresauftakt folgten sechs schwache Wochen, die die bisherigen Gewinne wieder zunichtemachten. Ab Mitte März setzte eine robuste Frühlingssally ein, die den amerikanischen S&P 500 bis Ende Juli um 20 % steigen ließ. Die Euphorie wurde kurzzeitig durch eine Verlustphase zwischen Ende Juli und Ende Oktober gedämpft. Die anschließende Rally brachte die Leitindizes aber wieder in die Nähe oder über ihre bisherigen Jahreshöchststände. So war es 2023 für die Anleger entscheidend, den richtigen Zeitpunkt einer Investition zu treffen.

Noch wichtiger war es jedoch, in den richtigen Branchen und Titeln investiert zu sein, denn der Unterschied der Wertentwicklung der Gewinner- und Verlierersektoren war immens. Gewinner waren vor allem Wachstumswerte in Technologie, Kommunikationsdienstleistung und zyklischem Konsum. Defensive Sektoren wie Versorger, Gesundheitswesen und Basiskonsum, aber auch Energie- und Rohstofftitel hinkten hinterher und beendeten das Jahr teils mit spürbaren Verlusten. Zudem basierte die gute Wertentwicklung der großen Indizes auf wenigen US-Aktien, die von Anlegern die "Glorreichen Sieben" getauft wurden. Im S&P-500-Index erreichten Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta (Facebook), Microsoft, Nvidia und Tesla zusammen eine Gewichtung von fast 30 %. Im technologieelastigen Nasdaq 100 Index waren es sogar knapp 45 %. Die hohe Performancedifferenz zu den gleichgewichteten Index-Gegenständen zeigte die extreme Abhängigkeit von der Wertentwicklung dieser sieben Werte und massive Klumpenrisiken in Indizes, die eigentlich den breiten Markt abdecken sollten.

Die herausragende Performance der amerikanischen Tech-Giganten resultierte zum einen aus der Krise der US-Regionalbanken, die im Frühling die Finanzmärkte belastete, und zum anderen dem Siegeszug der generativen Künstlichen Intelligenz, die in der zweiten Jahreshälfte die Aktienmärkte antrieb. Der Zusammenbruch der Silicon Valley Bank SVB war der erste Bankenkollaps seit der Coronakrise. Der Grund für die Turbulenzen, die bei den Investoren die Angst vor einer neuen Finanzkrise schürten, lag im aggressivsten Zinserhöhungszyklus der US-Notenbank seit den 1970er Jahren. Bis zum Kollaps der SVB im März hatte die Fed den Leitzins um 450 Basispunkte stetig angehoben. Das neue Zinsumfeld lieferte den Anlegern Anreize, ihr Vermögen gewinnbringender anzulegen und führte zu massiven Depositenabflüssen im US-Bankensystem. Gleichzeitig büßten die US-Staatsanleihen und immobilienbesicherten Wertpapiere, in die viele Regionalbanken die überschüssigen Kundengelder aus der Corona-Zeit investiert hatten, in kurzer Zeit erheblich an Wert ein. Binnen weniger Tage verlor die SVB das Vertrauen von Anlegern und Kunden, schließlich übernahm die amerikanische Einlagensicherungsbehörde FDIC die Kontrolle und schloss die Bank. Mit der Silvergate Bank, Signature Bank und der First Republic Bank verschwanden drei weitere große US-Regionalbanken. In Europa übernahm die UBS die angeschlagene Credit Suisse in einem bedeutenden Bankenzusammenschluss. Angesichts der Ängste vor einer Finanzkrise flüchteten Investoren in US- und deutsche Staatsanleihen. Der Goldpreis schoss in die Höhe – und an den Aktienmärkten waren die großen, bilanzstarken Technologiewerte mit ihren riesigen Bargeldreserven als „sichere Häfen“ gesucht. Ein weiterer Einflussfaktor war die generative Künstliche Intelligenz (GenAI). Die Veröffentlichung von ChatGPT Ende November 2022 führte zu einem Wettrennen unter Technologiekonzernen, die massiv in eigene KI-Systeme investierten. Der globale KI-Markt verzeichnete enormes Wachstum und versprach den Technologieriesen als künftiger Massenmarkt hohe Gewinne.

Gesamtwirtschaftlich gesehen beherrschten 2023 zwei Themen die Märkte: Inflation und Zinsen. Nach der rekordhohen Teuerung im Nachgang der Corona-Pandemie sackten die Inflationsraten durch Basiseffekt, aber auch infolge der Normalisierung der Lieferketten und einer ruhigeren Lage an den Energiemärkten zuletzt sehr deutlich ab. Das bot den Notenbanken ab dem Herbst die Möglichkeit, den Zinserhöhungszyklus zu pausieren, gleichzeitig aber die Anleger auf eine längere Periode hoher Zinsen vorzubereiten. Das weltwirtschaftliche Wachstum blieb trotz der massiven Zinserhöhungen erstaunlich stark, vor allem in den USA. Kräftige Lohnerhöhungen, hohe Ersparnisse während der Corona-Pandemie, nachlassende Energiepreise und ein geringer Druck, bestehende

## Bericht über den Geschäftsverlauf

Kredite zu refinanzieren, führten dazu, dass der Konsum der privaten Haushalte viel stärker wuchs als das Gros der Experten erwartet hatte. Das solide Wachstumsumfeld stütze die Aktienmärkte und forcierte eine Einengung der Kreditaufschläge. Insbesondere Hochzinsanleihen dies- und jenseits des Atlantiks verbuchten deutliche Kursgewinne. Enttäuschend verlief die konjunkturelle Entwicklung dagegen in China. Die Immobilienkrise vertiefte sich und die Regierung rang sich nur zögerlich zu vielen kleineren Maßnahmen durch. Die Folgen waren ein Vertrauensverlust der Konsumenten, eine Kaufzurückhaltung bei Immobilien und Sorgen vor einem Verlust des Arbeitsplatzes. Von einer starken Erholung der Binnennachfrage infolge der Wiederöffnung nach der Corona-Pandemie konnte daher keine Rede sein. Zudem drückte die globale Nachfrageschwäche das Wirtschaftswachstum.

Im Umfeld anhaltender geopolitischer Risiken, der Erwartung mittelfristig wieder sinkender Zinsen und eines über den Jahresverlauf stabilen US-Dollars war Gold als sichere Anlage begehrt. Der Preis für die Feinunze erreichte zum Jahresende ein neues Allzeithoch. Die Preise industriell genutzter Rohstoffe, die traditionell eine hohe Abhängigkeit von der chinesischen Nachfrage aufweisen, gaben dagegen nach oder wiesen nur ein kleines Plus zum Jahresende auf. Der US-Dollar entwickelte sich zum Euro im Gleichklang zur erwarteten Geldpolitik der beiden Regionen in einer breiten Spanne von 1,05 bis 1,12 seitwärts.

Der AKS Global Fonds verzeichnete in diesem Umfeld einen Wertzuwachs von 6,3 Prozent und war schwerpunktmäßig in den Anlageklassen Aktien und Anleihen investiert. Die Aktienquote lag zum Jahresende bei 41,75 %. Im zweiten Halbjahr 2023 wurde die Aktienquote Anfang Juli und in der zweiten Augusthälfte im Zuge einer unstetigeren Kapitalmarktentwicklung zunächst auf rund 48 %, dann auf 35 % zugunsten des Anleihe-segments reduziert. Anfang Juli wurden vor allem zyklische Werte aus den Sektoren Industrie, Rohstoffe und Energie sowie auf Nachhaltigkeit fokussierte Titel veräußert. Mitte August haben wir zusätzlich Technologiewerte verkauft. Mitte Dezember haben wir Aktien mit Bezug zu KI-Themen aufgebaut bzw. aufgestockt, so dass die Aktienquote zum Jahresende bei knapp 42 % lag. Im Aktiensegment war der Fonds überwiegend in hochkapitalisierten Titeln aus den Sektoren Industrie, Technologie, Gesundheit/Pharma und nicht-zyklischer Konsum investiert. US-Aktien dominierten vor Deutschen und Schweizer Werten. Im Anleihe-segment war der Fonds bis auf einen Floater in schwedischen Kronen, einer US-Staatsanleihe und einer norwegischen Unternehmensanleihe in US-Dollar nur in Euro-denominierten Renten investiert. Im Juli wurden Unternehmensanleihen mit mittleren und längeren Laufzeiten aus den Sektoren Energie, Industrie und Konsum aufgenommen, so dass die Duration des Anleihe-segments leicht anstieg. Im August wurden rund 10 % des Fondsvolumens in amerikanische, deutsche und spanische Staatsanleihen mit kurzen Laufzeiten investiert. So wurde über den Jahresverlauf die Gewichtung von Unternehmens- und Staatsanleihen mit Investmentgrade-Rating sukzessive aufgebaut. Die Gewichtung von Nachranganleihen, Hochzinsanleihen, Floatern und Unternehmensanleihen ohne Rating wurde dementsprechend verringert. Zum Jahresende hatten rund 70 % der Rentenwerte ein Rating im Investmentgrade-Bereich, wobei über die Hälfte des Rentensegments im unteren Investmentgradesegment (BBB) konzentriert war. 23 % des Anleihe-segments waren Anleihen ohne Rating-Einstufung durch eine der drei etablierten Agenturen. Nur knapp 4 % wiesen eine Einstufung im oberen Sub-Investmentgradebereich (BB) auf.

Für das Jahr 2024 sind wir für Aktien vorsichtig, für Anleihen deutlich positiv gestimmt. Später als der Konsens erwarten wir erste Zinssenkungen in den USA und in der Eurozone erst im Sommer als Reaktion auf eine leichte Rezession in den USA und eine moderate Rezession in der Eurozone. Wir prognostizieren, dass die Inflationsraten durch diese zyklische Wachstumsbelastung schneller zurückgehen werden als von Notenbanken und Anlegern momentan eingepreist. Die USA weisen das höhere Zinssenkungspotenzial auf und werden dieses unseres Erachtens in der zweiten Jahreshälfte auch ausnutzen. Das verschafft U.S.-Unternehmen einen Vorteil gegenüber ihren europäischen Pendanten, so dass wir eine Outperformance amerikanischer gegenüber europäischen Aktien erwarten. Chinas Wirtschaft leidet unter der sich vertiefenden Immobilienkrise, die zu einem Vertrauensverlust bei Konsumenten und Anlegern geführt hat. Sollte sich die chinesische Regierung zu einer großen Konjunkturstützung durchringen, sehen wir in der Folge für den Aktienmarkt eine attraktive Einstiegsopportunität. Bis dahin empfehlen wir, auch infolge der nach wie vor unwägbareren politischen Risiken, von chinesischen Aktien abzusehen. Sinkende Leitzinsen, eine begrenzte Ausweitung der Kreditaufschläge und Ausfallraten sowie ein moderater Refinanzierungsbedarf lassen uns eine positive Wertentwicklung vor allem bei Unternehmensanleihen guter Qualität erwarten. Hochzinsanleihen haben im Jahr 2023 bereits eine starke Einengung der Kreditrisikoprämien gesehen, so dass wir nur wenig Aufwärtspotenzial, aber höhere Risiken sehen und diese konsequenterweise untergewichten würden.

Wir bedanken uns sehr für das uns entgegengebrachte Vertrauen unserer Investoren und wünschen Ihnen ein gesundes und erfolgreiches Jahr 2024.

## **Bericht über den Geschäftsverlauf**

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### **Hinweis zum Russland / Ukraine Konflikt**

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwaltenden Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Munsbach, im April 2024

LRI Invest S.A.

# AKS Global

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds AKS Global per 31. Dezember 2023

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	29.912.635,82
(Wertpapiereinstandskosten EUR 27.230.970,60)	
Derivate	100,00
Bankguthaben	186.493,38
Sonstige Vermögensgegenstände	240.834,11
<b>Summe Aktiva</b>	<b>30.340.063,31</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-80.054,82
<b>Summe Passiva</b>	<b>-80.054,82</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>30.260.008,49</b>

## Währungs-Übersicht des Fonds AKS Global

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	19,84	65,56
USD	6,19	20,44
CHF	1,25	4,12
DKK	0,94	3,09
SEK	0,87	2,88
GBP	0,72	2,37
AUD	0,45	1,54
<b>Summe</b>	<b>30,26</b>	<b>100,00</b>

## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds AKS Global

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere	17,28	57,10
Aktien	12,17	40,23
Genussscheine	0,46	1,52
<b>Summe</b>	<b>29,91</b>	<b>98,85</b>

## Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds AKS Global

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
USA	8,05	26,64
Bundesrepublik Deutschland	7,38	24,40
Niederlande	3,22	10,63
Großbritannien	2,06	6,80
Frankreich	1,56	5,16
Schweiz	1,25	4,12
Spanien	1,24	4,11
Australien	0,96	3,18
Dänemark	0,94	3,09
Sonstige Länder	3,25	10,72
<b>Summe</b>	<b>29,91</b>	<b>98,85</b>

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# AKS Global

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 des Fonds AKS Global

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 29.12.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>						
<b>Aktien</b>						
WiseTech Global Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WTC3	STK	10.000,00	AUD 75,3700	465.563,04	1,54
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	7.500,00	CHF 97,5100	786.624,72	2,60
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	10.000,00	DKK 698,1000	936.475,04	3,09
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	STK	60.000,00	EUR 3,6250	217.500,00	0,72
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	2.500,00	EUR 241,9500	604.875,00	2,00
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	40.000,00	EUR 8,0480	321.920,00	1,06
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	20.000,00	EUR 21,7500	435.000,00	1,44
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	NL0015001FS8	STK	10.548,00	EUR 33,0200	348.294,96	1,15
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	4.500,00	EUR 139,4800	627.660,00	2,07
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.500,00	EUR 181,7800	454.450,00	1,50
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	2.500,00	EUR 169,9200	424.800,00	1,40
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	4.000,00	EUR 113,7000	454.800,00	1,50
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	16.000,00	GBP 21,4600	396.237,96	1,31
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	4.750,00	GBP 58,4200	320.229,65	1,06
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	3.000,00	USD 110,0700	298.927,26	0,99
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	1.000,00	USD 596,6000	540.080,57	1,78
AGCO Corp. Registered Shares DL -,01	US0010841023	STK	2.500,00	USD 121,4100	274.770,29	0,91
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	5.000,00	USD 139,6900	632.281,72	2,09
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	4.250,00	USD 151,9400	584.569,77	1,93
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055	STK	6.500,00	USD 68,8000	404.834,11	1,34
CME Group Inc. Registered Shares DL -,01	US12572Q1058	STK	2.500,00	USD 210,6000	476.621,55	1,58
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	7.500,00	USD 58,9300	400.104,11	1,32
NVIDIA Corp. Registered Shares DL -,001	US67066G1040	STK	1.000,00	USD 495,2200	448.304,89	1,48
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	1.750,00	USD 148,2300	234.827,77	0,78
Symbotic Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US87151X1019	STK	6.500,00	USD 51,3300	302.036,84	1,00
UiPath Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,00001	US90364P1057	STK	12.500,00	USD 24,8400	281.084,51	0,93
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK	3.500,00	USD 157,6500	499.502,10	1,65
<b>Genussscheine</b>						
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	1.750,00	CHF 244,5000	460.229,11	1,52
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						
0,450% Fedex Corp. EO-Notes 2021(21/29)	XS2337252931	EUR	500,00	% 86,8700	434.350,00	1,44
0,875% Worley US Finance Sub Ltd. EO-Med.-Term Nts 2021(21/26)	XS2351032227	EUR	500,00	% 93,2900	466.450,00	1,54
1,250% Intl. Distributions Svcs. PLC EO-Notes 2019(19/26)	XS2063268754	EUR	400,00	% 93,3300	373.320,00	1,23
1,250% Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2020(32)	XS2170386853	EUR	600,00	% 85,8600	515.160,00	1,70
1,500% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102358	EUR	1.500,00	% 99,2500	1.488.750,00	4,92
1,625% Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v. 2020 (2024/2024)	XS2198798659	EUR	700,00	% 98,7000	690.900,00	2,28
1,625% Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2020(2027/2027)	XS2152329053	EUR	500,00	% 94,6800	473.400,00	1,56
1,800% Intl Flavors & Fragrances Inc. EO-Notes 2018(18/26)	XS1843459782	EUR	700,00	% 94,8400	663.880,00	2,19
2,250% Heidelberg Materials AG Medium Term Notes v.16(16/24)	XS1425274484	EUR	500,00	% 99,2740	496.370,00	1,64
2,375% Athora Netherlands N.V. EO-Notes 2017(24)	XS1600704982	EUR	500,00	% 98,3400	491.700,00	1,62
2,375% Brambles Finance Ltd. EO-Bonds 2014(14/24)	XS1028952312	EUR	500,00	% 99,1660	495.830,00	1,64
2,750% Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2	EUR	1.250,00	% 99,5720	1.244.650,00	4,11
3,250% BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.) FTF	XS2193661324	EUR	1.000,00	% 96,9060	969.060,00	3,20
3,500% EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(28/28)	XS2579293619	EUR	500,00	% 101,6300	508.150,00	1,68
3,750% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2028)	XS2296203123	EUR	400,00	% 98,5250	394.100,00	1,30
3,875% Neste Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2598649254	EUR	500,00	% 103,0300	515.150,00	1,70
4,250% Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(30/30)	XS2643320109	EUR	600,00	% 104,0800	624.480,00	2,06
4,265% Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(24) FRN	BE6301509012	EUR	700,00	% 100,0400	700.280,00	2,31
4,777% Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2022(22/26)	XS2497520705	EUR	650,00	% 101,5100	659.815,00	2,18
5,000% AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.) FTF	XS2432941693	EUR	700,00	% 89,3100	625.170,00	2,07
5,500% UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.) FTF	XS2355161956	EUR	300,00	% 68,3000	204.900,00	0,68
6,500% Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.) FRN	XS1002121454	EUR	750,00	% 99,2600	744.450,00	2,46
7,874% Orexo AB SK-FLR Bonds 2021(21/25) FRN	SE0015193958	SEK	10.000,00	% 95,9500	861.890,86	2,85

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# AKS Global

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 29.12.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
7,875% DNO ASA DL-Notes 2021(24/26)	NO0011088593	USD	400,00	%	93,4800	338.496,36	1,12
<b>Organisierter Markt</b>							
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
3,875% Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2023(23/26)	XS2623129256	EUR	600,00	%	101,6100	609.660,00	2,01
4,000% Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.) FTF	XS1853998182	EUR	600,00	%	97,5000	585.000,00	1,93
8,500% Vallourec S.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2352739184	EUR	650,00	%	100,4700	653.055,00	2,16
2,250% United States of America DL-Notes 2017(24)	US912828V806	USD	500,00	%	99,7750	451.613,63	1,49
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>29.912.635,82</b>	<b>98,85</b>
<b>Derivate</b>							
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>							
HomeToGo SE WTS 23.02.26		EUR	10.000	EUR	0,0100	100,00	0,00
<b>Summe Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Bankguthaben</b>							
<b>Bankkonten</b>							
Bankkonto European Depository Bank SA		AUD	840,00	EUR		518,87	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		CAD	67,26	EUR		46,18	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	184.249,16	EUR		184.249,16	0,61
Bankkonto European Depository Bank SA		NOK	328,66	EUR		29,30	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	1.419,60	EUR		1.285,11	0,00
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	75,92	EUR		75,92	0,00
Bankkonto UBS Ltd London		GBP	130,25	EUR		150,31	0,00
Bankkonto UBS Ltd London		USD	153,03	EUR		138,53	0,00
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>186.493,38</b>	<b>0,62</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Dividendenforderungen		USD	10.584,00	EUR		9.581,31	0,03
Wertpapierzinsen		EUR	215.617,97	EUR		215.617,97	0,71
Wertpapierzinsen		SEK	107.173,89	EUR		9.627,12	0,03
Wertpapierzinsen		USD	6.632,88	EUR		6.004,50	0,02
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	0,55	EUR		0,55	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		USD	2,94	EUR		2,66	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>240.834,11</b>	<b>0,80</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>-80.054,82</b>	<b>-0,26</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>30.260.008,49</b>	<b>100,00<sup>*)</sup></b>

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Regulatorische Kosten, Risikomanagementgebühr, sonstige Spesen, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung und Transaktionskosten enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds AKS Global	EUR	193,56
Umlaufende Anteile des Fonds AKS Global	STK	156.330,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	98,85
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# AKS Global

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.12.2023
Australischer Dollar	AUD	1,618900	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,866550	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,454550	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,456600	=1	EUR
Norwegische Kronen	NOK	11,218500	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	11,132500	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,929700	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,104650	=1	EUR

# AKS Global

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds AKS Global im Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinserträge aus Wertpapieren	519.317,26
Quellensteuer auf Zinserträge	-6.531,25
Zinsen aus Geldanlagen	21.174,96
Dividendenerträge	383.367,09
Erträge aus Investmentanteilen	2.015,59
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.329,42
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>918.014,23</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Anlageberatervergütung	-130.750,16
Verwaltungsvergütung	-37.734,54
Verwahrstellenvergütung	-21.088,64
Prüfungskosten	-25.641,18
Taxe d'abonnement	-14.796,16
Veröffentlichungskosten	-2.443,33
Regulatorische Kosten	-20.623,32
Zinsaufwendungen	-1.605,05
Bankspesen	-9.664,71
Sonstige Aufwendungen	-18.820,78
Ordentlicher Aufwandsausgleich	381,48
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-282.786,39</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>635.227,84</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	1.528.552,35
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-2.732,81
Realisierte Verluste	-1.720.798,49
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	3.028,61
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-191.950,34</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>443.277,50</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste</b>	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	1.428.605,56
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-54.607,38
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>1.373.998,18</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich</b>	<b>1.817.275,68</b>

## Vermögensentwicklung des Fonds AKS Global

	EUR
<b>Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>29.015.260,05</b>
Ausschüttungen	-520.825,00
Mittelzuflüsse	0,00
Mittelabflüsse	-52.354,40
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-52.354,40
Ertrags- und Aufwandsausgleich	652,14
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	1.817.275,68
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>30.260.008,49</b>

## Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich AKS Global

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2023	156.330,000	EUR	30.260.008,49	193,56
31.12.2022	156.610,000	EUR	29.015.260,05	185,27
31.12.2021	157.360,000	EUR	32.963.995,59	209,48

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Anhang zum Jahresabschluss

### Allgemein

Der Fonds AKS Global (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 18. Oktober 2004 auf unbestimmte Dauer gegründet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der vorliegende Abschluss wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

### Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im jeweiligen Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im jeweiligen Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres. Die Berechnung des Anteilwertes des jeweiligen Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
  - a) Die im Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
  - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
  - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren bezahlten Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
  - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
  - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben a), b) oder c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

## Anhang zum Jahresabschluss

- f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch (DCF- bzw. Barwertverfahren) ermittelt.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Fonds für angebracht hält.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Sofern im Sonderreglement des jeweiligen Fonds nicht anders geregelt, können Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 4. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

### Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

### Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Investment- bzw. Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

## Anhang zum Jahresabschluss

### Höhe der für das Geschäftsjahr angefallenen Performance-Fees

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde für den Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) gemäß den Regelungen des im Geschäftsjahr gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokumentes berechnet. Bei den in der nachfolgenden Tabelle gezeigten Werten handelt es sich um die im Geschäftsjahr im Fonds abgegrenzten Beträge. Sofern eine Performance-Fee angefallen ist, erfolgt der Ausweis ohne einen eventuell zugehörigen Ertrags- und Aufwandsausgleich.

Die Höhe der Beträge ist abhängig von der Wertentwicklung des Fonds unter Berücksichtigung der gültigen High-Water-Mark, sowie von der Wertentwicklung des Referenzindex ("Benchmark"). Eine Auszahlung erfolgt erst nach Ende des Geschäftsjahres des Fonds und einzig im Falle einer absolut positiven Wertentwicklung.

Fonds	Anteil-klasse	Referenz-Benchmark			
AKS Global	-	EURIBOR (EUR) 12 Monate			
Fonds	Anteil-klasse	Währung	Höhe der berechneten Performance Fees in Währung des Fonds	In % des Ø Netto-Fondsvermögens	
AKS Global	-	EUR	0,00	0,00 %	

### Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 31.539,09.

### Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

### Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 6. März 2023 wechselte die Register- und Transferstelle des Fonds von der European Depositary Bank SA zur Apex Fund Services S.A.

Mit Wirkung zum 1. September 2023 haben die Aktionäre Herrn Karen Armenakyan als neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 30. September 2023 ist Utz Schüller von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

### Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**AKS Global**

---

### 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 AKS Global (der „Fonds“) zum 31. Dezember 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 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2023;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung 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.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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 betreffend die 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 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, 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 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 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, 18. April 2024

Carsten Brengel

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
AKS Global	-	A0DQJ7	LU0203345250

### Ertragsverwendung

Es ist grundsätzlich vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge auszuschütten. Im Geschäftsjahr fanden nachfolgende Ausschüttungen statt.

### Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Fonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
AKS Global	-	07.03.2023	EUR	0,83
AKS Global	-	22.12.2023	EUR	2,50

### Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### Anteilpreise

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. ([www.lri-group.lu](http://www.lri-group.lu)).

### Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil-klasse	Ongoing Charges per 31.12.2023	Performance-Fee per 31.12.2023
AKS Global	-	0,94 %	0,00 %

### Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31.12.2023
AKS Global	78,30 %

### Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
AKS Global	0,00 %

### Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	21,05 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	33,65 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	27,91 %

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

## **Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)**

### **Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte**

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

#### Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("Fundrock LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der Fundrock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Fundrock LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der Fundrock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risiko-grundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023.

<b>Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 117</b>	<b>Stand: 31.12.2023</b>		
<b>Geschäftsjahr: 01.01.2023 – 31.12.2023</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Vergütung</b>	<b>Fix</b>	<b>Variabel</b>	<b>Gesamt *)</b>
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	15.117.538,61	1.323.727,94	16.441.266,55
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			4.008.180,16
davon MA mit Kontrollfunktionen			1.966.845,01
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

\*) Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.