



**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2022**

nowinta

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 K333

Verwaltungsgesellschaft

The logo for AXXION S.A., featuring a yellow curved line above the word "AXXION" in a bold, black, sans-serif font, followed by "S.A." in a smaller font.

AXXION S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82 112

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Prüfungsvermerk	8
nowinta	11
<i>Zusammengefasste Vermögensübersicht</i>	<i>11</i>
<i>Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>12</i>
<i>Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens</i>	<i>13</i>
nowinta - PRIMUS Global	14
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>14</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>15</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>17</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>18</i>
nowinta - PRIMUS Balance	19
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>19</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>20</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>23</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>24</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	25

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2021
EUR 3.357.034

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft¹

Vorsitzender

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

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführer
Trivium S.A., L-GREVENMACHER

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

Dr. Burkhard WITTEK
Geschäftsführer
FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft¹

Vorsitzender

Stefan SCHNEIDER

Mitglieder

Pierre GIRARDET

Armin CLEMENS

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

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

¹ Siehe Erläuterung 13

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

Portfolioverwalter

nowinta Vermögensverwaltung GmbH
Ellwanger Straße 32
D-73433 AALEN

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg:

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

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

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

Vertriebsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

nowinta Investmentservice GmbH
Ellwanger Straße 32
D-73433 AALEN
(bis zum 24. Januar 2022)

Anlagevermittler

nowinta Investmentservice GmbH
Ellwanger Straße 32
D-73433 AALEN
(seit dem 25. Januar 2022)

Allgemeine Informationen

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

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

nowinta - PRIMUS Global in EUR
(im Folgenden „PRIMUS Global“ genannt)

nowinta - PRIMUS Balance in EUR.
(im Folgenden „PRIMUS Balance“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

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 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

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

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

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2008. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2008 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2008 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-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

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

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

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

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

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Weltwirtschaft – und mit ihr die Finanzmärkte – war 2022 geprägt war von massiven geopolitischen Verwerfungen, hochschnellenden Energiepreisen, unerwartet hoher Inflation und kräftigen Leitzinsanhebungen. Nach drei negativ rentierenden Quartalen schloss das vierte Quartal am Aktienmarkt positiv.

Die Inflation hat sich 2022 in den wirtschaftlich führenden Regionen in Bereiche bis über 10% erhöht, wobei die Teuerung in den USA zeitlich vorseilte. Die wichtigsten westlichen Notenbanken reagierten darauf, indem sie die Leitzinsen deutlich hochsetzten, wenn auch unterschiedlich stark. Inzwischen geht die Mehrheit der Marktbeobachter davon aus, dass der Zenit der Inflation bereits überschritten ist. Das hat sich zuletzt in einer etwas geringeren Leitzinsanhebung der großen westlichen Notenbanken im Dezember gezeigt. Dennoch ist, wie die jüngere Vergangenheit lehrt, bei Inflationsprognosen Vorsicht angeraten. Das hängt derzeit unter anderem mit Unsicherheiten bei Energiepreisen zusammen, die inzwischen deutlich gefallen sind. Und nicht zuletzt mit dem Überraschungscharakter, der für die Zukunft typisch ist.

Die meisten großen Aktienindizes haben im ersten, zweiten und dritten Quartal des Jahres 2022 jeweils verloren. Zu sehr hatten Geopolitik, Krieg, Energiekrise, Rezessionsfurcht, Teuerung und Zinsanhebungen der Notenbanken die Kurse gedrückt. Im vierten Quartal änderte sich das, denn viele Indizes legten deutlich zu. Dazu trugen optimistischere Erwartungen im Hinblick auf Inflation, Geldpolitik und Konjunktur bei. Dennoch: über das Jahr betrachtet verloren die meisten Aktienindizes weltweit kräftig. Der MSCI World, der Aktien entwickelter Länder mit besonderer Gewichtung der USA abbildet, legte im Schlussquartal rund 10% zu (in Euro 1%). Dennoch verlor er über das gesamte Jahr 19% (in Euro: -14%).

Das Jahr 2022 endete für die meisten Branchen-Indizes – trotz Zugewinnen im Schlussquartal – mehr oder weniger im Minusbereich. Auch der Blick auf Teilbranchen ändert am Gesamtbild wenig. Während in den entwickelten Ländern die Performance-Rangordnung der Branchen sehr ähnlich ausfiel, wichen Schwellenländer davon öfters ab.

Der Sektor, der 2022 in breiten Aktien-Indizes der entwickelten Volkswirtschaften mit weitem Abstand vorne lag, war „Energie“, welcher die überwiegend im Öl- und Gasgeschäft tätigen Unternehmen inkludiert. Indizes für nachhaltige Energie performten zwar überdurchschnittlich, verloren aber 2022 dennoch.

Weit überdurchschnittlich schnitten im vergangenen Jahr auch Versicherungen und in den USA Versorger ab. Lebensmittel, Getränke, Tabakwaren gehörten in den USA gleichfalls zu den besseren Branchen. Das Untersegment Tabak ragte aber sowohl in den USA wie in Europa heraus. Gesundheit gehörte auch noch zu den Sektoren, die sich achtbar schlugen, wobei das Subsegment Biotechnologie (MSCI World) am stärksten abschnitt.

Wer gehörte zur Schlussgruppe der Wirtschaftszweige bei der Kursentwicklung? Wir beschränken uns auf zwei: Informations-Technologie-Aktien (Software, Halbleiter usw.) waren im US-Index S&P 500 und in MSCI-Indizes für Großregionen – Europe, Welt, Schwellenländer – ganz weit hinten. Und Immobilien-Aktien gehörten in Europa zu den schwächsten Performern.

Im vierten Quartal hoben viele Notenbanken weiterhin die Leitzinsen an. Die US-Notenbank Fed erhöhte das Jahr über siebenmal ihren Leitzins (oberer Rand des Korridors) von 0,25% auf 4,25%. Die Bank of England erhöhte achtmal auf nun 3,5%; die EZB kam in vier Schritten auf 2,50%. Die letzte Zinsanhebung der Fed und wichtigen europäischen Zentralbanken Mitte Dezember fiel mit 0,50 Prozentpunkten schwächer aus als zuvor mit 0,75 Prozentpunkten. Dies wurde mit nachlassender Inflationsdynamik (insbesondere in den USA) und der Sorge um die Konjunktur begründet. Im Schlussquartal schwankten die Zinserwartungen am Markt merklich, und mit ihnen die Renditen. Als zunächst viele mit offensiveren Zinsschritten rechneten, stiegen z. B. die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen auf bis 4,2% im November.

Als diverse Signale kleinere Zinsschritte wahrscheinlicher machten, fiel Anfang Dezember die Rendite zehnjähriger auf 3,42%. Bis Quartalsende stieg sie wieder, nachdem die Erwartungen etwas gedämpft wurden.

Die Zinsstrukturkurven flachten 2022 ab oder wurden invers, wie in den USA. Ende Dezember rentierten einjährige US-Staatsanleihen mit 4,7%, 30-jährige aber mit 3,9%. Das kann einerseits auf Erwartungen einer Rezession hindeuten, andererseits auf die Vorwegnahme geringerer Inflationsraten – oder eben auf beides.

Im Jahresverlauf 2022 legten Anleiherenditen deutlich zu: die von zehnjährigen US-Staatsanleihen kletterten von 1,51% auf 3,88%. Die Effektivverzinsung im ICE BofA US Corporate Index, der US-Unternehmensanleihen verschiedener Laufzeit enthält, stieg von 2,4% auf 5,3%.

Steigende Renditen bedeuten jedoch fallende Kurse. Der globale Index für Staatsanleihen S&P Global Developed Sovereign Bond verlor im Jahr rund 12 Prozent (das vierte Quartal beendete er kaum verändert). Der Index für Unternehmensanleihen S&P Global Developed Corporate Bond gab um fast 16% nach (viertes Quartal: +5%). Auch der Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index, der globale Unternehmens- und Staatsanleihen umfasst, gab 2022 um 16% nach. Entwicklungen, die man eigentlich eher dem Aktien- und weniger dem Rentenmarkt zuordnen würde, der doch von vielen Anlegern als „sichere Anlageform“ gewählt wurde.

Im vierten Quartal verlor der US-Dollar gegenüber den meisten anderen Währungen, nachdem er drei Quartale in Folge aufgewertet hatte. Die ersten fünf von sieben Zinserhöhungen der Notenbank Fed hatten den Dollar bis in den Spätsommer immer kräftiger werden lassen. Seit September kehrte sich dieser Trend um. Die Schwächung des US-Dollar im vierten Quartal war nicht zuletzt eine Folge geringerer US-Inflationsraten und der Drosselung der geldpolitischen Straffung der Fed. Infolge dieser Entwicklungen und einem angespannten Marktumfeld beendete der Teilfonds nowinta - PRIMUS Global das Jahr mit einem Minus von 16,19% Prozent.

Die Krise zeigte sich 2022 neben den Aktien auch stark im Anleihen-Bereich, da jene aufgrund der Inflation gefolgt Zinserhöhungen stärkere Einbrüche, als bei den Aktien, zu verzeichnen hatten. Demzufolge litt auch die Entwicklung des Mischfonds nowinta - PRIMUS Balance, welcher das Jahr mit einem Minus von 14,02% schloss. Im Teilfonds nowinta - PRIMUS Balance bewährte sich jedoch erneut die antizyklische Vorgehensweise, durch welche die Aktienquote vom Fondsmanagement im Jahresverlauf zweimal erhöht wurde. Das Aktienübergewicht wurde bis Jahresende gehalten. Die Aktiengewichtung wurde mithilfe von Small Caps erhöht. Zusätzlich wurde aufgrund des starken US-Dollar Anstieges die Währung zu Teilen abgesichert.

Durch die geopolitischen Risiken reduzierte man bereits im Januar 2022 die Osteuropa-Gewichtung im Teilfonds nowinta - PRIMUS Global gegen Null und konnte so die Auswirkungen der Ukraine-Krise auf den Teilfonds in diesem Zuge minimieren. Zudem wurde in beiden Teilfonds durch den Einsatz von risikoreduzierenden Anlagen das Beta reduziert. Profitiert hatte der Teilfonds nowinta - PRIMUS Global im zweiten Halbjahr durch den wirtschaftlichen Aufschwung von China.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die Ausbreitung von COVID-19 hat weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt, die sich derzeit noch nicht abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit den Investitionen dieses Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich die bestehenden Risiken verstärkt und kumuliert realisieren und sich negativ auf das Ergebnis des Fonds auswirken könnten. Im Lauf des Geschäftsjahres war die Liquidität des Fonds aufgrund der COVID-19-Pandemie nicht eingeschränkt.

Nach aktuellen Informationen hat die Verwaltungsgesellschaft keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des nowinta und seiner Teilfonds sichergestellt ist.

Grevenmacher, im März 2023

Der Vorstand der Axxion S.A.



Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
nowinta

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 nowinta (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2022;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2022;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

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



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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. März 2023

Andreas Drossel

nowinta

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2022

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	142.965.889,34	100,18
1. Investmentanteile	141.042.411,81	98,83
Euro	140.853.071,35	98,70
US-Dollar	189.340,46	0,13
2. Bankguthaben	1.923.477,53	1,35
II. Verbindlichkeiten	-259.452,66	-0,18
III. Fondsvermögen	142.706.436,68	100,00

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta

**Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022**

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	17.124,74
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	810.082,15

Summe der Erträge	EUR	827.206,89
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.367.811,00
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-65.434,70
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-16.100,04
4. Betreuungsgebühr	EUR	-412.790,38
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-67.143,41
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-915.406,46
7. Prüfungskosten	EUR	-20.776,25
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-51.243,32
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-18.589,76
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-72.446,60

Summe der Aufwendungen	EUR	-3.007.721,92
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-2.180.515,03
--	------------	----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	7.939.374,32
2. Realisierte Verluste	EUR	-578.413,10

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	7.360.961,22
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.180.446,19
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-31.719.201,68
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-26.538.755,49
--	------------	-----------------------

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

			2022
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		170.329.825,25
1. Ausschüttung	EUR		-459.183,21
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		-588.648,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	6.840.522,18	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-7.429.171,04	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-36.801,01
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-26.538.755,49
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		142.706.436,68

nowinta - PRIMUS Global

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2022

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	102.370.208,58	100,18
1. Investmentanteile	101.746.875,50	99,57
Euro	101.746.875,50	99,57
2. Bankguthaben	623.333,08	0,61
II. Verbindlichkeiten	-180.903,87	-0,18
III. Teilfondsvermögen	102.189.304,71	100,00

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta - PRIMUS Global

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	101.746.875,50	99,57	
Investmentanteile							EUR	101.746.875,50	99,57	
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-AM.IDX MSCI USA SRI PAB Act. Nom. DR AH EUR Acc. oN	LU1861136247		ANT	203.000			EUR	81,1200	16.467.360,00	16,11
AIS-Amundi MSCI EM SRI PAB Act.Nom.U. ETF DR USD Acc. oN	LU1861138961		ANT	86.900		105.000	EUR	48,5090	4.215.432,10	4,13
AIS-Amundi MSCI EUROPE M.V.FA. Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681041627		ANT	32.000	32.000		EUR	112,4000	3.596.800,00	3,52
FT ICAV-FTSE China U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZZRR147		ANT	252.000		26.000	EUR	21,9700	5.536.440,00	5,42
iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5		ANT	21.200			EUR	98,8800	2.096.256,00	2,05
iShs IV-iShs MSCI Japan SRI Registered Shares USD o.N.	IE00BYX8XC17		ANT	946.800			EUR	5,5990	5.301.133,20	5,19
iShs VI-E.MSCI EM Min.Vol.U.E. Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B8KGV557		ANT	194.000	194.000		EUR	27,3950	5.314.630,00	5,20
iShs VI-iSh.Edg.MSCI Eur.M.V.E Reg. Shares EUR (Acc) o.N.	IE00BKVL7D31		ANT	270.000	270.000		EUR	6,0970	1.646.190,00	1,61
iShs VI-iSh.Edg.MSCI USA M.V.E Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00BKVL7331		ANT	970.000	970.000		EUR	5,9930	5.813.210,00	5,69
iShs VII-Co.MSCI Pac.xJP U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B52MJY50		ANT	20.930			EUR	153,6400	3.215.685,20	3,15
iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5L8K969		ANT	91.200			EUR	139,2600	12.700.512,00	12,43
iShsII-MSCI EM Lat.Am.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B27YCK28		ANT	427.500			EUR	13,3240	5.696.010,00	5,57
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	459.500			EUR	8,8010	4.044.059,50	3,96
iShsIV-Digitalisation U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00BYZK4883		ANT	510.500			EUR	6,0410	3.083.930,50	3,02
iShsIV-Edge MSCI Eu.Mult.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	IE00B20PKV06		ANT	830.000		240.000	EUR	6,9810	5.794.230,00	5,67
iShsIV-Edge MSCI Wo.Mult.U.ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	IE00B20PKT83		ANT	225.000			EUR	7,8010	1.755.225,00	1,72
iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	IE00BYVJRR92		ANT	412.000		510.000	EUR	10,6920	4.405.104,00	4,31
iShsVII-FTSE MIB U.ETF EUR Acc Registered Shares o.N.	IE00B53L4X51		ANT	18.000			EUR	99,5500	1.791.900,00	1,75
UBS(L)FS-MSCI EMU Soc.Resp. UE Namens-Anteile (EUR)A-dis o.N.	LU0629460675		ANT	80.400			EUR	99,1800	7.974.072,00	7,80
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480		ANT	9.800			EUR	132,5200	1.298.696,00	1,27
Summe Wertpapiervermögen							EUR	101.746.875,50	99,57	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	623.333,08	0,61	
Kassenbestände							EUR	623.333,08	0,61	
Verwahrstelle										
			EUR	623.310,50				623.310,50	0,61	
			USD	24,09				22,58	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-180.903,87	-0,18	
Verwaltungsvergütung			EUR	-76.645,02				-76.645,02	-0,08	
Betreuungsgebühr			EUR	-23.563,56				-23.563,56	-0,02	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-3.490,90				-3.490,90	0,00	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-6.606,28				-6.606,28	-0,01	
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00				-125,00	0,00	
Taxe d'Abonnement			EUR	-8.580,69				-8.580,69	-0,01	
Prüfungskosten			EUR	-10.163,00				-10.163,00	-0,01	
Sonstige Kosten			EUR	-51.729,42				-51.729,42	-0,05	
Teilfondsvermögen							EUR	102.189.304,71	100,00 ¹⁾	
nowinta - PRIMUS Global										
Anzahl Anteile							STK	8.497.245,471		
Anteilwert							EUR	12,03		
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.										

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta - PRIMUS Global
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)
US-Dollar

(USD)

per 30.12.2022
1,0666500

= 1 Euro (EUR)

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta - PRIMUS Global

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022**

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	1.546,74
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	625.392,73

Summe der Erträge	EUR	626.939,47
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-982.079,58
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-47.028,74
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-7.678,35
4. Betreuungsgebühr	EUR	-296.679,00
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-46.565,00
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-656.463,56
7. Prüfungskosten	EUR	-10.187,93
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-35.946,18
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-12.487,90
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-42.279,57

Summe der Aufwendungen	EUR	-2.137.395,81
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-1.510.456,34
--	------------	----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.680.843,52
2. Realisierte Verluste	EUR	-259.776,18

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	3.421.067,34
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.910.611,00
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-22.179.779,95
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-20.269.168,95
--	------------	-----------------------

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta - PRIMUS Global
Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2022
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 126.059.241,70
1. Ausschüttung		EUR -339.534,14
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -3.347.104,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 2.452.455,84	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -5.799.560,19	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 85.870,45
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -20.269.168,95
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 102.189.304,71

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	9.240.521,925	EUR	116.907.140,60	EUR	12,65
31.12.2021	Stück	8.752.282,881	EUR	126.059.241,70	EUR	14,40
31.12.2022	Stück	8.497.245,471	EUR	102.189.304,71	EUR	12,03

nowinta - PRIMUS Balance

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2022

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	40.595.680,76	100,19
1. Investmentanteile	39.295.536,31	96,98
Euro	39.106.195,85	96,51
US-Dollar	189.340,46	0,47
2. Bankguthaben	1.300.144,45	3,21
II. Verbindlichkeiten	-78.548,79	-0,19
III. Teilfondsvermögen	40.517.131,97	100,00

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta - PRIMUS Balance
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	39.295.536,31	96,98	
Investmentanteile							EUR	39.295.536,31	96,98	
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-AM.IDX MSCI EUR.SRI PAB Act. Nom. DR A EUR Acc. oN	LU1861137484		ANT	44.000			EUR	65,2700	2.871.880,00	7,09
AIS-AM.IDX MSCI USA SRI PAB Act. Nom. ETFDR H EUR Acc. oN	LU2153616599		ANT	106.500	106.500		EUR	60,0700	6.397.455,00	15,79
AIS-Amundi MSCI EM SRI PAB Act.Nom.U. ETF DR USD Acc. oN	LU1861138961		ANT	28.700	5.500		EUR	48,5090	1.392.208,30	3,44
iSh.DJ U.S.Select Div.U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q49		ANT	13.400			EUR	80,7500	1.082.050,00	2,67
iSh.ST.Gl.Sel.Div.100 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UH1		ANT	48.650			EUR	28,1550	1.369.740,75	3,38
iShs II-\$ H.Yd Co.Bd ESG U.ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BJK55B31		ANT	93.500		106.500	EUR	4,6522	434.980,70	1,07
iShs II-iShs \$ Fit.Ra.Bd U.ETF Reg. Shares USD Unh.Dis. o.N.	IE00BZ048462		ANT	214.000			EUR	4,6694	999.251,60	2,47
iShs II-J.P.M.ESG \$ EM B.U.ETF Registered Inc.Shares USD o.N.	IE00BDDRDW15		ANT	81.500		156.500	EUR	3,7827	308.290,05	0,76
iShs II-J.P.M.ESG \$ EM B.U.ETF Registered Shares EUR Hed.o.N.	IE00BKP5L730		ANT	108.000			EUR	4,0342	435.693,60	1,07
iShs IV-iShs MSCI Japan SRI Registered Shares USD o.N.	IE00BYX8XC17		ANT	130.000		100.000	EUR	5,5990	727.870,00	1,80
iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E. Reg. Shares EUR Hgd (Acc) o.N.	IE00BYXPXL17		ANT	528.000	528.000		EUR	6,5360	3.451.008,00	8,52
iShs VI-iSh.Edg.MSCI USA M.V.E Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00BKVL7331		ANT	124.000	124.000		EUR	5,9930	743.132,00	1,83
iShs VI-iSh.Edg.MSCI Wld M.V.E Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00BKVL7778		ANT	86.000	685.000	599.000	EUR	5,5980	481.428,00	1,19
iShs VII-Co.MSCI Pac.xJP U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B52MJY50		ANT	2.350	2.350		EUR	153,6400	361.054,00	0,89
iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B52SF786		ANT	2.900			EUR	149,7400	434.246,00	1,07
iShsIII-EO Crp.Bd BBB-BB U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BSKRRK281		ANT	60.500		50.500	EUR	4,5227	273.623,35	0,67
iShsIII-MSCI Wld Sm.Ca.UCI.ETF Registered Shares USD(Acc)o.N.	IE00BF4RFH31		ANT	1.350.000	1.400.000	50.000	EUR	5,6370	7.609.950,00	18,78
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	106.000			EUR	8,8010	932.906,00	2,30
iShsIV-Digitalisation U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00BYZK4883		ANT	117.000			EUR	6,0410	706.797,00	1,74
iShsIV-Edge MSCI Wo.Mult.U.ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	IE00BZ0PKT83		ANT	340.000			EUR	7,8010	2.652.340,00	6,55
iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF Reg. Shs EUR Dis. oN	IE00BZ173V67		ANT	1.330	1.330		EUR	1.379,4000	1.834.602,00	4,53
iShsV-iShs JPM.\$ EM C.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B6TLBW47		ANT	3.690		8.700	EUR	80,1000	295.569,00	0,73
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares EUR Hd (Acc) o.N.	IE00BYVQ9F29		ANT	319.000	319.000		EUR	6,7300	2.146.870,00	5,30
SPDR MSCI Wld Small Cap U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BCBJG560		ANT	3.500	3.500		EUR	80,1300	280.455,00	0,69
Xtr.(IE)-MSCI Wld Health Care Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HK77		ANT	15.850			EUR	45,5900	722.601,50	1,78
Xtrackers II EO Cor.BdSRI PAB Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0484968812		ANT	1.200		2.700	EUR	133,4950	160.194,00	0,40
iShsII-US Aggregate Bd U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00BYXYM63		ANT	40.000		166.000	USD	5,0490	189.340,46	0,47
Summe Wertpapiervermögen							EUR	39.295.536,31	96,98	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.300.144,45	3,21	
Kassenbestände							EUR	1.300.144,45	3,21	
Verwahrstelle										
			EUR	240.309,99				240.309,99	0,59	
			USD	1.130.472,43				1.059.834,46	2,62	

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta - PRIMUS Balance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-78.548,79	-0,19
Verwaltungsvergütung			EUR	-30.389,15				-30.389,15	-0,07
Betreuungsgebühr			EUR	-9.329,76				-9.329,76	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.382,19				-1.382,19	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.555,12				-2.555,12	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00				-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-3.712,39				-3.712,39	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-10.163,00				-10.163,00	-0,03
Sonstige Kosten			EUR	-20.892,18				-20.892,18	-0,05
Teilfondsvermögen							EUR	40.517.131,97	100,00¹⁾
nowinta - PRIMUS Balance									
Anzahl Anteile							STK	2.399.514,918	
Anteilwert							EUR	16,89	

Fußnoten:

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta - PRIMUS Balance
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)
US-Dollar

(USD)

per 30.12.2022
1,0666500

= 1 Euro (EUR)

nowinta - PRIMUS Balance

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	15.578,00
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	184.689,42
Summe der Erträge	EUR	200.267,42

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-385.731,42
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-18.405,96
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-8.421,69
4. Betreuungsgebühr	EUR	-116.111,38
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-20.578,41
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-258.942,90
7. Prüfungskosten	EUR	-10.588,32
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-15.297,14
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-6.081,86
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-30.167,03
Summe der Aufwendungen	EUR	-870.326,11

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -670.058,69

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.258.530,80
2. Realisierte Verluste	EUR	-318.636,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	3.939.893,88

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.269.835,19

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR -9.539.421,73

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -6.269.586,54

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

nowinta - PRIMUS Balance
Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2022	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	44.270.583,55	
1. Ausschüttung	EUR	-119.649,07	
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	2.758.455,49	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	4.388.066,34	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-1.629.610,85	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-122.671,46	
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-6.269.586,54	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	40.517.131,97	

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2020	Stück	2.208.710,912	EUR	36.401.101,31	EUR	16,48
31.12.2021	Stück	2.246.872,869	EUR	44.270.583,55	EUR	19,70
31.12.2022	Stück	2.399.514,918	EUR	40.517.131,97	EUR	16,89

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) zum 31. Dezember 2022

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 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 aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 belaufen sich diese Kosten auf:

nowinta - PRIMUS Global	EUR	5.537,00
nowinta - PRIMUS Balance	EUR	9.720,31

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

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

e) Umrechnung der Fremdwährungen

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

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

f) Zusammengefasster Abschluss

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

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

h) Dividendenerträge

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

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum 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 von herausgegebenen Optionen wird die erhaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

m) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

n) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Dezember 2022 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Dezember 2022 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2022 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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

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

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

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

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

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

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

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

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

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

Erläuterung 7 – Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in %
nowinta - PRIMUS Global	0,00 EUR	0,00%
nowinta - PRIMUS Balance	0,00 EUR	0,00%

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Erläuterung 8 – 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 erhältlich.

Erläuterung 9 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 10 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

nowinta
Investmentfonds (F.C.P.)

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2021 (Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	3.796
davon variable Vergütung:	TEUR	450
Gesamtsumme:	TEUR	4.246

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 50 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2021 (Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	2.073
davon Führungskräfte:	TEUR	2.073

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2021 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement für den Fonds an die nowinta Vermögensverwaltung GmbH ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

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

Gesamtbetrag der Vergütung:	TEUR	640
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR	313
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR	327
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:		6

Quelle zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gemäß Auskunft der nowinta Vermögensverwaltung GmbH für das Geschäftsjahr 2021.

Erläuterung 11 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

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

Erläuterung 12 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)

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

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

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

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

Erläuterung 13 – Weitere Informationen

Änderung in den Gesellschaftsgremien der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 ist der bisherige Vorstandsvorsitzende Herr Thomas Amend aus dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. ausgeschieden und in den Aufsichtsrat der Axxion S.A. gewechselt. Der Vorstand der Axxion S.A. setzt sich seither zusammen aus Herrn Stefan Schneider (Vorsitzender des Vorstands), Herrn Pierre Girardet und Herrn Armin Clemens, der zum 1. Januar 2022 in den Vorstand aufgerückt ist. Dem Aufsichtsrat der Gesellschaft gehören neben Herrn Thomas Amend auch weiterhin die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Herr Dr. Burkhard Wittek, Herr Martin Stürner und Frau Constanze Hintze an.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Angesichts der Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen.

Der Vorstand hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist. Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf den nowinta auswirken. Nach aktuellen Informationen hat die Verwaltungsgesellschaft keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des nowinta und seiner Teilfonds sichergestellt ist.

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

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