



Jahresbericht zum 30.09.2025

P&R REAL VALUE

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital gemäß Teil II des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen und dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds

R.C.S. Luxembourg B 283 649



Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	5
Auf einen Blick.....	6
Geschäftsbericht.....	7
Prüfungsvermerk.....	8
P&R REAL VALUE.....	13
Vermögensübersicht.....	13
Vermögensaufstellung.....	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	18
Entwicklung des Fondsvermögens.....	19
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30.09.2025 (Anhang).....	22
Sonstige Informationen (ungeprüft).....	26

Service Partner & Dienstleister

Verwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. B82 112

Aufsichtsrat

Martin Stürner (Vorsitzender)
Thomas Amend (Mitglied)
Constanze Hintze (Mitglied)
Dr. Burkhard Wittek (Mitglied)

Vorstand

Stefan Schneider (Vorsitzender)
Pierre Girardet (Mitglied)
Armin Clemens (Mitglied)

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Service Partner & Dienstleister

AIFM

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

Adresse und Name der Gesellschaft

P&R REAL VALUE
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER
Verwaltungsrat: M. Riechert (Vorsitzender), C. Meyer-Vahren-
horst, M. Kesselheim

Anlageberater

P&R Investment Management Limited
7-12 Tavistock Square
LONDON WC1H 9BQ
United Kingdom

Kontakt- und Informationsstelle in der Bundes- republik Deutschland

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

Register- und Transferstelle

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

Zentralverwaltung

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

Allgemeine Informationen

P & R REAL VALUE ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d'investissement à capital variable“, SICAV) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher. Die Investmentgesellschaft P&R REAL VALUE wurde am 15. Januar 2024 in Form eines Monofonds gegründet und ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 283 649 eingetragen. Die Investmentgesellschaft erfüllt die Voraussetzungen eines alternativen Investmentfonds („AIF“) in Übereinstimmung mit Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und des Gesetzes vom 12. Juli 2013 zur Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 1095/2010 („AIFM-Richtlinie“).

Mit Wirkung zum 02.01.2025 wurde die neue Aktienklasse P&R REAL VALUE - R aufgelegt.

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

Die Gesellschaft hat die Verwaltung gemäß Richtlinie 2009/65/EG an die Axxion S.A. übertragen.

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember („Bewertungstag“) berechnet, sofern dies im Anhang zum Verkaufsprospekt nicht abweichend geregelt ist.

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines jeden Jahres.

Die Investmentgesellschaft veröffentlicht jährlich innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf eines Geschäftsjahres in der Währung des betreffenden Fonds einen Jahresbericht, der den geprüften Jahresabschluss der Investmentgesellschaft und den Prüfungsvermerk des Abschlussprüfers beinhaltet. Darüber hinaus veröffentlicht die Investmentgesellschaft innerhalb von drei Monaten nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht.

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

Dort sind auch der Verkaufsprospekt und Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; ferner kann hier die Satzung der Investmentgesellschaft eingesehen werden. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden.

Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt.

Die Investmentgesellschaft 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 Jahresberichte und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft zur Verfügung gestellt werden. Dort finden sich ebenfalls Informationen zur Wertentwicklung des Fonds bzw. der jeweiligen Aktienklassen.

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.

Auf einen Blick

Fondsvermögen P&R REAL VALUE

	P&R REAL VALUE - P	P&R REAL VALUE - R
ISIN	LU0855492194	LU2941484342
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	15.01.2024	02.01.2025
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

über die letzten zehn Jahre bis zum 30. September 2025 erzielte der P&R Real Value eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von 13,3% (nach Gebühren). Zum Vergleich: Aktien-Welt-Index (in Euro, inkl. Dividenden) 12,0% und Dax Index 9,5%. Über die letzten fünf Jahre beträgt die Wachstumsrate 8,4% (versus Aktien-Welt-Index 12,1% und Dax Index 8,7%). Im abgelaufenen Berichtszeitraum lag die Wertentwicklung in der Aktienklasse P bei 14,59% und in der Aktienklasse R bei 1,20%.

Die Größe des Fonds betrug 72,5 Mio. EUR (30. September 2024: 63,1 Mio. EUR). Die SICAV P&R REAL VALUE hielt Ende September zwölf langfristige Aktieninvestments.

In der Periode wurden Positionen in World Acceptance, Metro Bank und Trupanion verkauft. Neu hinzugekommen sind Aktien von Next Generation Technology Group Inc., Asseco Poland S.A. und Fairfax Financial Holdings Limited. Darüber hinaus wurde verschiedene Umschichtungen vorgenommen.

Unser Portfolio blieb konzentriert: Top-5-Positionen waren Software Circle, Credit Acceptance, Kelly Partners Group, Next Generation Technology Group sowie Fairfax Financial, die zum Ende der Periode zusammen 63,6% am Nettofondsvermögen ausmachten.

Etwa zwei Drittel unseres Portfolios setzte sich aus Serienakquisiteuren zusammen. Hierzu zählen Software Circle, Kelly Partners, Next Generation Technology Group, Teqnon, TerraVest and Chapters Group. Diese Firmen bestehen aus Portfolien von hauptsächlich kleinen spezialisierten Unternehmen. Aufgrund der demografischen Veränderungen in den westlichen Ländern und in Japan werden in den kommenden Jahrzehnten viele kleine Firmen zum Verkauf stehen wovon Serienakquisiteure profitieren sollten.

Knapp 40% unseres Portfolios bestand aus Firmen mit einem sehr hohen Anteil von wiederkehrenden Umsätzen. Hierzu zählten Software Circle (Nischen-Software), Kelly Partners Group Holding (Accounting), Chapters Group AG (hauptsächlich Nischen-Software), und Asseco Poland (Software).

Die Kursentwicklung der Werte war gemischt. Deutliche Kursgewinner waren Chapters Group, TerraVest sowie unsere Neuzugänge Next Generation Technology Group and Asseco. Verlierer waren Brockhaus Technologies, Judges Scientific und Teqnon. Die Bewertungen basierend auf unseren Cash-Flow Schätzungen sind auf Portfolioebene im Bewertungszeitraum leicht zurückgegangen.

Wir sehen Small- und Micro-Cap-Werte als aussichtsreiches Segment, um günstig in gute „junge Elefanten“ zu investieren.

Unser Portfolio enthält entsprechende Kandidaten – insbesondere unsere Serienakquisiteure, die ihre Gewinne zu hohen inkrementellen Renditen reinvestieren und so langfristiges Gewinnwachstum erzielen können.

Im Berichtszeitraum blieb das globale Umfeld von erhöhter politischer und makroökonomischer Unsicherheit geprägt. Handelspolitische Spannungen nahmen erneut zu, insbesondere im Zuge der US-Zollmaßnahmen im April 2025, die temporär zu Marktvolatilität und Belastungen globaler Lieferketten führten. Gleichzeitig wirkten anhaltend hohe Zinsen, geopolitische Konflikte und fiskalische Spannungen in mehreren Volkswirtschaften dämpfend auf Investitionsbereitschaft und Wachstumsaussichten.

Eine Vorhersage über künftige ökonomische Entwicklungen ist unsicher. Unser Anlagestil besteht nicht daraus, (makro-)ökonomische Entwicklungen und ihre Einflüsse auf Börsenkurse vorherzusagen, sondern Aktien von solchen Unternehmen auszuwählen, die ihre Cashflows langfristig in unterschiedlichen Umfeldern steigern können. Wir unternehmen keinen Versuch, durch Absicherungsgeschäfte oder Market-Timing kurzfristige Volatilität zu reduzieren.

Kurzfristig ist damit der Wert des Fonds dem Marktrisiko ausgesetzt. Das Risiko von Marktpreisschwankungen bezieht sich auf Aktienkurse, Währungskurse und auf Zinssätze. Im Teilfonds befinden sich Positionen in Werten mit geringer Marktkapitalisierung. Daraus kann sich ein Liquiditätsrisiko aufgrund einer geringen Markttiefe ergeben. Aufgrund der Konzentration auf wenige Werte kann die Kursentwicklung des Teilfonds erheblich von der der Vergleichsindizes abweichen.

Langfristig ist die Wertentwicklung des Fonds dem Risiko ausgesetzt, dass sich die künftigen freien Cashflows der einzelnen Portfoliounternehmen wesentlich schlechter entwickeln als von uns zum Zeitpunkt des Kaufs angenommen.

Zusätzlich zu den gesetzlich erforderlichen Halbjahres- und Jahresberichten informieren wir durch unsere halbjährlich erscheinenden Briefe an unsere Investoren. Diese können im Internet unter www.pr-realvalue.com abgerufen werden oder auf Anfrage bei uns angefordert werden.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im März 2026

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
P&R REAL VALUE

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 der P&R REAL VALUE (der „Fonds“) zum 30. September 2025 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 Vermögensübersicht zum 30. September 2025;
- der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens 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.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

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 Verwaltungsrat des Fonds 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 Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds 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 Verwaltungsrat des Fonds 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 Verwaltungsrat des Fonds 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 Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds 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.

Luxemburg, 17. März 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:

A1F813B722ED449...

Carsten Brengel

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht P&R REAL VALUE zum 30.09.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		73.627.408,59	101,58
1. Aktien		73.211.953,64	101,01
- Deutschland	EUR	6.972.186,50	9,62
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	8.950.823,26	12,35
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	57.288.943,88	79,04
2. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		410.088,78	0,57
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	410.088,78	0,57
3. Sonstige Vermögensgegenstände		5.366,17	0,01
II. Verbindlichkeiten		-1.145.460,63	-1,58
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-1.145.460,63	-1,58
III. Fondsvermögen	EUR	72.481.947,96	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung P&R REAL VALUE zum 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	45.967.433,15	63,42	
Aktien					EUR	45.967.433,15	63,42	
AU000000KPG7	KELLY PARTNERS GROUP HOLDINGS Registered Shares o.N.		STK	1.606.050	AUD	10,3800	9.400.897,19	12,97
CA3039011026	Fairfax Finl Holdings Ltd. Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.		STK	4.657	CAD	2.434,8000	6.936.866,72	9,57
CA88105G1037	TerraVest Industries Inc. Registered Shares o.N.		STK	66.830	CAD	139,3000	5.695.297,26	7,86
DE000A2GSU42	Brockhaus Technologies AG Namens-Aktien o.N.		STK	190.115	EUR	11,1000	2.110.276,50	2,91
JP3264350004	Next Generation Tech.Grp Inc. Registered Shares o.N.		STK	193.300	JPY	7.600,0000	8.464.392,72	11,68
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A. Inhaber-Aktien ZY 1		STK	66.610	PLN	200,4000	3.131.205,93	4,32
US2253101016	Credit Acceptance Corp.(Mich.) Registered Shares o.N.		STK	25.739	USD	466,9300	10.228.350,02	14,11
CA3038971022	Fairfax India Holdings Corp. Reg. Shares (Sub.Vtg.) o.N.		STK	10	USD	17,2500	146,81	0,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	27.244.520,49	37,59	
Aktien					EUR	27.244.520,49	37,59	
DE0006618309	CHAPTERS Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	127.945	EUR	38,0000	4.861.910,00	6,71
GB0032398678	Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05		STK	43.050	GBP	62,8000	3.097.583,61	4,27
GB00B021F836	Naked Wines PLC Registered Shares LS -,075		STK	2.709.666	GBP	0,7700	2.390.543,91	3,30
GB0009638130	Software Circle PLC Registered Shares LS -,01		STK	43.936.509	GBP	0,2200	11.074.865,64	15,28
SE0012308088	Teqnon AB Namn-Aktier o.N.		STK	411.669	SEK	156,2000	5.819.617,33	8,03
Summe Wertpapiervermögen					EUR	73.211.953,64	101,01	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	410.088,78	0,57	
Bankbestände					EUR	410.088,78	0,57	
Verwahrstelle					EUR	410.088,78	0,57	
Banque de Luxembourg S.A.				410.088,78	EUR	410.088,78	0,57	
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	5.366,17	0,01	
Dividendenansprüche						5.366,17	0,01	
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-1.145.460,63	-1,58	
Betreuungsgebühr						-6.131,39	-0,01	
Performancegebühr						-1.038.903,47	-1,43	
Prüfungskosten						-20.418,26	-0,03	
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten						-788,17	0,00	
Taxe d'Abonnement						-9.061,38	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-5.224,38	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-61.823,97	-0,09	
Zentralverwaltungsvergütung						-2.859,61	0,00	
Fondsvermögen					EUR	72.481.947,96	100,00	
Aktienwert P&R REAL VALUE - P					EUR	448,60		

Vermögensaufstellung P&R REAL VALUE zum 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
	Aktienwert P&R REAL VALUE - R				EUR	101,20	
	Umlaufende Aktien P&R REAL VALUE - P				STK	159.045,925	
	Umlaufende Aktien P&R REAL VALUE - R				STK	11.199,383	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.09.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,773320	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,634580	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,872790	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	173,560000	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Zloty)	4,263100	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,049300	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,175000	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wertpapierbestandsveränderungen

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A. Inhaber-Aktien ZY 1	STK	68.350	1.740
DE000A2GSU42	Brockhaus Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	0	23.715
US2253101016	Credit Acceptance Corp.(Mich.) Registered Shares o.N.	STK	7.895	170
CA3039011026	Fairfax Finl Holdings Ltd. Reg. Shares (Sub. Vtg.) o.N.	STK	4.702	45
CA3038971022	Fairfax India Holdings Corp. Reg. Shares (Sub.Vtg.) o.N.	STK	10	0
AU000000KPG7	KELLY PARTNERS GROUP HOLDINGS Registered Shares o.N.	STK	0	808.821
GB00BMX3W479	Metro Bank Holdings PLC Ordinary Shs LS-,000001	STK	0	816.949
JP3264350004	Next Generation Tech.Grp Inc. Registered Shares o.N.	STK	193.300	0
CA88105G1037	TerraVest Industries Inc. Registered Shares o.N.	STK	0	1.370
US982021060	Trupanion Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0	176.404
US9814191048	World Acceptance Corp. Registered Shares o.N.	STK	0	38.760
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
DE0006618309	CHAPTERS Group AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	1.775
GB0032398678	Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	STK	25.150	800
GB00B021F836	Naked Wines PLC Registered Shares LS -,075	STK	0	6.568
GB0009638130	Software Circle PLC Registered Shares LS -,01	STK	2.500.000	14.299.880
SE0012308088	Teqnon AB Namn-Aktier o.N.	STK	243.800	0

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) P&R REAL VALUE für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	137.519,98
2.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	38.162,41
3.	Abzug Quellensteuer	-19.689,55
Summe der Erträge		155.992,84
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-741.199,74
2.	Performancegebühr	-1.068.857,13
3.	Verwahrstellenvergütung	-46.153,98
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-8.134,97
5.	Betreuungsgebühr	-76.604,00
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-41.867,26
7.	Prüfungskosten	-22.282,62
8.	Taxe d'Abonnement	-37.154,60
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-203,91
10.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-75.724,88
Summe der Aufwendungen		-2.118.183,09
III. Ordentliches Nettoergebnis		-1.962.190,25
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	13.250.894,05
2.	Realisierte Verluste	-5.978.859,81
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		7.272.034,24
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		5.309.843,99
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		3.837.094,79
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		9.146.938,78

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Entwicklung des Fondsvermögens

Entwicklung des Fondsvermögens P&R REAL VALUE

	EUR	EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		63.080.149,27
1. Ausschüttung		-7.737,34
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		502.868,87
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	5.886.336,31	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-5.383.467,44	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-240.271,62
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		9.146.938,78
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		72.481.947,96

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre P&R REAL VALUE - P

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres Stück	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
30.09.2025	159.045,925	448,60
30.09.2024	161.113,164	391,53

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre P&R REAL VALUE - R

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres Stück	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
30.09.2025 ¹⁾	11.199,383	101,20

¹⁾ Auflegedatum 02.01.2025

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre P&R REAL VALUE

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
30.09.2025	72.481.947,96
30.09.2024	63.080.149,27

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

Fonds	Fondswährung	Transaktionskosten
P&R REAL VALUE	EUR	41.558,81

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds 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.

Der vorstehend genannte Gesamtbetrag der Transaktionskosten beinhaltet neben den Kosten für Transaktionen, die nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen wurden, auch weitere Kosten wie Borsegebuhren, Maklergebühren, sonstige Transaktionsgebühren und Steuern.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30.09.2025 (Anhang)

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der Investmentgesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

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

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

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

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

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

Dividendenerträge

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

Ertrags- und Aufwandsausgleich

Sofern eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt wird, wird diese für jede Aktienklasse separat durchgeführt. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Aktieninhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen. Die Beträge der Ertrags- und Aufwandsrechnung sind inklusive dem Ertragsausgleich ausgewiesen.

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.

Bewertung der Terminkontrakte

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

Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

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 Aktienpreis 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.

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30.09.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30.09.2025 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.09.2025 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie 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 Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Sofern der Fonds oder eine Aktienklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Fonds bzw. dieser Aktienklasse 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 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

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

Erläuterung 6 – Ertragsverwendung

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

Erläuterung 7 - Performance Fee

Im Berichtszeitraum vom 01.10.2024 bis zum 30.09.2025 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Fondsvolumen
P&R REAL VALUE - P	1.038.903,47	1,45
P&R REAL VALUE - R	0,00	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 Aktienklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Erläuterung 8 - Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieren

P&R REAL VALUE

Realisierte Gewinne	EUR	12.711.687,49
Realisierte Verluste	EUR	5.730.577,33
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.973.761,76
Veränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.863.333,03

Erläuterung 9 - Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

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

Erläuterung 10 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Sonstige Informationen (ungeprüft)

Erläuterung 1 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds 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 2 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung

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

Der Fonds berücksichtigt 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.

Informationspflichten gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Zum Berichtsstichtag lag der Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände (>180 Tage), für die besondere Regelungen gelten, bei 15,28%. Unter Berücksichtigung der Anlegerinteressen kann die Verwaltungsgesellschaft bei außergewöhnlichen Umständen die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen zeitweise aussetzen.

Angaben zu neuen Regelungen im Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement des Fonds gegeben.

Risikoprofil

Der Fonds verfolgt eine wachstumsorientierte Anlagestrategie, die auf eine attraktive Wertsteigerung ausgerichtet ist. Mit der Anlage in Investmentanteilen, Aktien, Renten oder Geldmarktpapiere sind vor allem die Risiken der stärkeren Anteilspreisschwankungen resultierend aus der jeweiligen Marktsituation und dem Investitionsgrad verbunden. Bei sämtlichen Anlagen in Investmentanteilen, Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ist zu berücksichtigen, dass trotz sorgfältiger Auswahl der Vermögensgegenstände nicht ausgeschlossen werden kann, dass Verluste infolge Vermögensverfalls der Aussteller oder aufgrund von Kursverlusten eintreten. Die Verwaltungsgesellschaft ist jedoch bestrebt, unter Anwendung modernster Analysemethoden die Risiken der Anlage in den Vermögensgegenständen zu minimieren und die Chancen zu erhöhen.

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

Der Fonds ist für ertrags- und wachstumsorientierte Anleger geeignet, die bereit und in der Lage sind, für einen mittel- bis langfristigen Wertzuwachs ggf. zwischenzeitlich stärkere Wertschwankungen und gegebenenfalls einen Kapitalverlust hinzunehmen. Der Fonds empfiehlt sich als Basis-Investment oder zur Beimischung für dynamische Anleger, die sich die Chancen der internationalen Wertpapiermärkte mittels einer aktiven Asset Allocation erschließen wollen.

Eingesetzte Risikomanagementsysteme

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Berichtsstichtag folgende Größen gemessen:

- Marktrisiken sind mögliche Verluste des Marktwertes offener Positionen, die aus Änderungen der zugrundeliegenden Bewertungsparameter resultieren. Diese Bewertungsparameter umfassen Kurse für Wertpapiere, Devisen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Derivate sowie Zinskurven. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein OGA einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrundeliegenden Wertpapiere. Das gemäß Verkaufsprospekt erlaubte Limit für das Gesamtrisiko nach Commitment-Ansatz wurde nicht überschritten.
- Kontrahentenrisiken bestehen in der Gefahr von Wertverlusten durch die teilweise oder vollständige Nichterfüllung vereinbarter Leistungen eines Geschäftspartners oder einer Gegenpartei. Das gemäß Verkaufsprospekt erlaubte Limit für das Gesamtrisiko nach Commitment-Ansatz wurde nicht überschritten.
- Das Liquiditätsrisiko im engeren Sinne bezeichnet den potenziellen Verlust, der dadurch entsteht, dass zu einem bestimmten Zeitpunkt Geldmittel fehlen, um Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeit zu erfüllen (z.B. Bedienung von Rückgaben oder Einschusszahlungen) oder um Handelsgeschäfte zur Reduzierung einer Risikoposition zu tätigen.

Änderung des maximalen Umfangs von Leverage

Im Berichtszeitraum vom 01.10.2024 bis zum 30.09.2025 wurden keine Änderungen hinsichtlich des maximalen Umfangs, in dem Leverage eingesetzt werden darf, oder der Gesamthöhe des Leverage vorgenommen.

Gesamthöhe des Leverage

Eine Hebelwirkung (Leverage) kann sowohl durch den Einsatz von Derivaten als auch durch Kreditaufnahme entstehen.

Die maximale Höhe des einsetzbaren Leverage beträgt in Übereinstimmung mit der „gross method“ 3,00.

Die maximale Höhe des einsetzbaren Leverage beträgt in Übereinstimmung mit der „commitment method“ 3,00.

P&R REAL VALUE

Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Commitment-Methode zum 30.09.2025

101,58 %

Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Bruttomethode zum 30.09.2025

101,02 %

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

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 einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO₂-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

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

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das abgelaufene Geschäftsjahr fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte (inklusive 3 Vorstände)	EUR	1.928.000

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	5.902.000
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft		62



AXXION



Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.