

RECHENSCHAFTSBERICHT
ZZ1
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 2 ABS. 1 UND 2 INVFG 2011
FÜR DAS RECHNUNGSJAHR VOM
1. JÄNNER 2023 BIS
31. DEZEMBER 2023

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsrat	Dr. Mathias Bauer, Vorsitzender Mag. Dieter Rom, Vorsitzender Stellvertreter Mag. Markus Wiedemann Mag. (FH) Katrin Pertl Dipl.-BW (FH) Lars Fuhrmann, MBA
Geschäftsführung	Mag. Peter Reisenhofer, CEO, Sprecher der Geschäftsführung MMag. Silvia Wagner, CEFA, CFO, Stv.Sprecherin der Geschäftsführung Dipl.Ing.Dr. Christoph von Bonin,CIO, Geschäftsführer
Staatskommissär	MR Mag. Christoph Kreutler, MBA Christian Reininger, MSc (WU)
Depotbank	Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Wien
Bankprüfer	KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Prüfer des Fonds	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Angaben zur Vergütung¹

zum Geschäftsjahr 2022 der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. („LBI“)²

Gesamtsumme ³ der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) gezahlten – Vergütungen:	EUR 3.710.759,64
davon feste Vergütungen:	EUR 3.212.398,89
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	EUR 498.360,75
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer), per 31.12.2022 ⁴ :	40 (Vollzeitäquivalent: 36,12)
davon Begünstigte (sogen. „Identified Staff“) ⁵ , per 31.12.2022:	7 (Vollzeitäquivalent: 6,81)
Gesamtsumme ⁶ der Vergütungen an Geschäftsführer:	EUR 786.460,33
Gesamtsumme ⁷ der Vergütungen an (sonstige) Risikoträger (exkl. Geschäftsführer):	EUR 430.973,91
Gesamtsumme ⁸ der Vergütungen an Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen:	EUR 151.735,66
Vergütungen an Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsführer und (sonstige) Risikoträger:	EUR 1.369.169,90
Auszahlung von "carried interests" (Gewinnbeteiligung):	nicht vorgesehen
Ergebnis der Überprüfung des Vergütungsberichts durch den Vergütungsausschuss des Aufsichtsrats, vorgenommen in einer Sitzung am 14.Juni 2023:	keine Unregelmäßigkeiten

Eine Zuweisung bzw. Aufschlüsselung der oben genannten Vergütungen (heruntergebrochen) auf den einzelnen Investmentfonds wird und kann nicht vorgenommen werden.⁹

Die letzte wesentliche Änderung der Vergütungspolitik wurde mit Wirkung 1.12.2022 vorgenommen, die entsprechende aufsichtsrechtliche Anzeige an die österr. Finanzmarktaufsicht erfolgte am 2.12.2022.

Offenlegung, externe Managementgesellschaft:

Die LBI hat für die Portfolioverwaltung des Fonds eine externe Managementgesellschaft im Wege der Delegation/Auslagerung bestellt. Die entsprechenden Vergütungsangaben der externen Managementgesellschaft (ZZ Vermögensverwaltung GmbH, Wien) stellen sich wie folgt dar¹⁰:

Kalenderjahr 2022

Gesamtsumme der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) gezahlten – Vergütungen:	EUR 1.825.521,40
davon feste Vergütungen:	EUR 1.825.521,40
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	keine
direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung:	keine
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer):	26

Grundsätze der Vergütungspolitik: Die Vergütungspolitik der LBI steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und langfristigen Interessen der LBI sowie der von ihr verwalteten Investmentfonds. Das Vergütungssystem ist derart ausgestaltet, dass Nachhaltigkeit,

¹ Brutto-Jahresbeträge; exklusive Dienstgeberbeiträge; inklusive aller Sachbezüge/Sachzuwendungen

² gemäß § 20 Abs. 2 Z 5 und 6 AIFMG bzw. gemäß Anlage I Schema B Ziffer 9 des InvFG 2011

³ inkludiert Zahlungen an Mitarbeiter, die etwaig unterjährig aus dem Unternehmen ausgeschieden oder eingetreten sind

⁴ ohne Karenz (mit Karenz: 41 bzw. Vollzeitäquivalent 36,74)

⁵ Begünstigte gemäß § 20 Abs. 2 Z 5 AIFMG bzw. Anlage I Schema B Ziffer 9.1 des InvFG 2011 sind die Geschäftsführer (=Führungskräfte/ Geschäftsleiter), Mitarbeiter des höheren Managements, (sonstige) Risikoträger sowie Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen

⁶ inkludiert Zahlungen an Geschäftsführer, die etwaig unterjährig aus dem Unternehmen ausgeschieden oder eingetreten sind

⁷ inkludiert Zahlungen an (sonstige) Risikoträger, die etwaig unterjährig aus dem Unternehmen ausgeschieden oder eingetreten sind

⁸ inkludiert Zahlungen an Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen, die etwaig unterjährig aus dem Unternehmen ausgeschieden oder eingetreten sind

⁹ Art. 107 Abs 3 der delegierten EU-Verordnung Nr. 231/2013

¹⁰ FMA-Schreiben vom 25.8.2021 (GZ FMA-IF25 4000/0034-ASM/2021); Q&A der ESMA [Punkt i; ESMA34-32-352 (Seite 7) und ESMA34-43-392 (Seite 42)]

Geschäftserfolg und Risikoübernahme berücksichtigt werden und Vorkehrungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten getroffen wurden. Die Vergütungspolitik der LBI ist darauf ausgerichtet, dass die Entlohnung - insbesondere der variable Gehaltsbestandteil - die Übernahme von geschäftsinhärenten Risiken in den einzelnen Teilbereichen der LBI nur in jenem Maße honoriert, der dem Risikoappetit der LBI entspricht. Die Risikostrategie und die risikopolitischen Grundsätze werden von der Geschäftsführung der LBI erarbeitet und mit dem Vergütungsausschuss und Aufsichtsrat abgestimmt. Eine Abstimmung mit dem Operationalem Risikomanagement und Compliance erfolgt ebenfalls. Insbesondere wird darauf geachtet, dass die Vergütungspolitik auch mit den Risikoprofilen und Fondsbestimmungen der von der LBI verwalteten Fonds vereinbar ist.

Grundsätze der variablen Vergütung: Variable Vergütungen ("Bonus" werden ausschließlich entsprechend der internen Richtlinie zur Vergütungspolitik der LBI ausbezahlt. Das System ist derart ausgestaltet, dass Nachhaltigkeit, Geschäftserfolg und Risikoübernahme berücksichtigt werden. Die Mitarbeiter sind darüber hinaus verpflichtet keine Maßnahmen zu ergreifen bzw. wie immer gearteten Aktivitäten zu setzen, die dazu geeignet wären, die vereinbarten Ziele durch das Eingehen eines überproportionalen Risikos zu erreichen bzw. Risiken einzugehen, die sie objektiv betrachtet nicht eingegangen wären, hätte die Vereinbarung über die variable Vergütung nicht bestanden. Zur Feststellung der variablen Vergütung wird grundsätzlich eine Leistungsbewertung auf Mitarbeiterenebene vorgenommen, diese erfolgt aber auch unter Einbeziehung des Abteilungs- bzw. Bereichsergebnisses und des Gesamtergebnisses sowie der Risikolage der LBI. Hierbei wird speziell bei der Leistungsbeurteilung der Geschäftsleiter, des höheren Managements, der Risikokäufer bzw. sonstigen Risikokäufer sowie der Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen (zusammen sogen. „*Identified Staff*“) auf deren Einflussmöglichkeit auf die Abteilungs- und Unternehmensperformance geachtet und diese entsprechend gewichtet. Hierauf wird auch bereits bei der Zielbündeldefinition Rücksicht genommen. Die Zielbündel bestehen aus vom Mitarbeiter beeinflussbaren quantitativen Zielen sowie entsprechenden qualitativen Zielen, wobei das Verhältnis der Ziele zueinander ausgewogen und der Position des Mitarbeiters angemessen gestaltet wird. Können für bestimmte Positionen keine quantitativen Ziele definiert werden, stehen die entsprechenden qualitativen Ziele im Vordergrund. Bei allen Zielbündeln wird neben entsprechenden Ertrags- und Risikozielen, die jedenfalls auf Nachhaltigkeit ausgerichtet sein müssen, beachtet, dass auch der Position entsprechende Ziele - wie etwa Compliance-, Qualitäts-, Ausbildungs-, Organisations-, und Dokumentationsziele etc.- enthalten sind.

Folgende Positionen gelten als „*Identified Staff*“:

- Aufsichtsrat
- Geschäftsleitung
- Leitung Compliance
- Leitung Finanzen
- Leitung Interne Revision
- Leitung Risikomanagement (Marktfolge und Operationales Risikomanagement)
- Leitung Recht/ Regulatory Management
- Leitung Personal Leitung
- Leitung Marketing
- Leitung Fondsadministration
- Leitung Operations
- Fonds- und Portfoliomanager

Bezüglich der Gesamtvergütung stehen die Fixbezüge in einem angemessenen Verhältnis zur variablen Vergütung („in der Folge auch „Bonus“ genannt). Die variable Vergütung ist der Höhe nach beschränkt und beträgt max. 100% des fixen Jahresbezuges.

Die Auszahlung des Bonus an das „Identified Staff“ erfolgt unter Heranziehung einer Erheblichkeitsschwelle. Diese Schwelle wird dann nicht erreicht, wenn die variable Vergütung unter 1/3 des jeweiligen Jahresgehalts¹¹ liegt und EUR 50.000, -- nicht überschreitet. Bei der variablen Vergütung an das „Identified Staff“ wird daher folgende Unterscheidung getroffen:

- Liegt die variable Vergütung unter genannter Erheblichkeitsschwelle, wird der Bonus zu 100% in bar und sofort in vollem Umfang ausbezahlt.
- Liegt die variable Vergütung über genannter Erheblichkeitsschwelle, so besteht (insgesamt) der Bonus idR aus einer Hälfte in bar und aus der anderen Hälfte in sogen. „unbaren Instrumenten“. Diese Instrumente sind in concreto Anteile von repräsentativen Investmentfonds der LLB INVEST (in der Folge „Fonds“). Bei der variablen Vergütung wird folgende Auf- bzw. Verteilung bei der (zeitlichen) Auszahlung vorgenommen:
 - i) idR 60% des Bonus wird sofort (jeweils 50% in bar und jeweils 50% in Fonds) ausbezahlt;
 - ii) der verbleibende Teil wird nicht sofort ausbezahlt, sondern über die idR drei nachfolgenden Geschäftsjahre (jeweils 50% in bar und jeweils 50% in Fonds) verteilt.¹² Des Weiteren dürfen die Fonds nach Erhalt durch das jeweilige „Identified Staff“ nicht sofort veräußert werden, sondern müssen zwei Jahre (bei Geschäftsleitern) bzw. ein Jahr (bei den übrigen Mitgliedern des „Identified Staff“) als Mindestfrist gehalten werden.

Vergütungsausschuss: Die LLB Invest KAG hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, bestehend aus zumindest 3 Mitgliedern des Aufsichtsrates der LLB Invest KAG, welche keine Führungsaufgaben wahrnehmen und als Ausschuss insgesamt unabhängig ist. Der Vorsitzende des Vergütungsausschusses ist ein unabhängiges Mitglied, welches keine Führungsaufgaben wahrnimmt.

Der Vergütungsausschuss unterstützt und berät den Aufsichtsrat bei der Gestaltung der Vergütungspolitik der LBI, besonderes Augenmerk wird auf die Beurteilung jener Mechanismen gerichtet, die angewandt werden, um sicherzustellen, dass das Vergütungssystem alle Arten von Risiken sowie die Liquidität und die verwalteten Vermögenswerte angemessen berücksichtigt und die Vergütungspolitik insgesamt mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der LBI und der von ihr verwalteten Fonds vereinbar ist.

Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken: Die Vergütungspolitik umfasst ein solides und wirksames Risikomanagement in Bezug auf den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken¹³. Die Vergütungsstruktur begünstigt insbesondere keine übermäßige Risikobereitschaft in Bezug auf das Eingehen von Nachhaltigkeitsrisiken. Dies wird unter anderem dadurch sichergestellt, dass bei der Verfolgung der Nachhaltigkeitsaspekte sowie des Geschäftserfolgs auf eine adäquate Risikoübernahme Bedacht genommen wird. Diese Grundsätze werden auch in den entsprechenden Zielvereinbarungen mit relevanten Personen angewandt.

¹¹ Gesamtjahresvergütung

¹² Über diesen Verteilungszeitraum hinweg erfolgt jährlich - jeweils am Ende des Geschäftsjahres - eine Evaluierung der Nachhaltigkeit der im Basisjahr erbrachten Leistungen. Abhängig vom Ergebnis dieses Evaluierungsprozesses, der wirtschaftlichen Lage und der Risikoentwicklung gelangen jährlich darüber hinaus Akontierungen zur Auszahlung. Sofern die jährliche Evaluierung keine Reduzierung bzw. Entfall der variablen Vergütung zufolge hat, erfolgt die Auszahlung im Verteilungszeitraum grundsätzlich jährlich in Form von weiteren Akontierungen in Höhe von drei gleichen Teilen.

¹³ Art. 5 Offenlegungs-Verordnung 2019/2088

RECHENSCHAFTSBERICHT

des ZZ1 Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG 2011 für das Rechnungsjahr vom 1. Jänner 2023 bis 31. Dezember 2023

Sehr geehrter Anteilinhaber,

die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. legt hiermit den Bericht des ZZ1 über das abgelaufene Rechnungsjahr vor.

1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Fondsvermögen gesamt	Errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	Ausschüttungsfonds AT0000989090 Ausschüttung je Ausschüttungsanteil	Wertentwicklung (Performance) in % ¹⁾
31.12.2023	647.694.757,31	141,43	5,5900 ⁶⁾	10,10
31.12.2022	678.660.567,73	133,56	5,6100 ⁵⁾	-12,53
31.12.2021	823.958.914,45	159,61	6,4600 ⁴⁾	-0,19
31.12.2020	855.031.166,83	166,46	10,4800 ³⁾	-2,75
31.12.2019	939.258.101,23	182,57	10,3500 ²⁾	19,68

¹⁾ Unter Annahme gänzlicher Wiederveranlagung von ausgeschütteten Beträgen zum Rechenwert am Ausschüttungstag.

²⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 02.09.2019

³⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 01.09.2020

⁴⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 01.09.2021

⁵⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 01.09.2022

⁶⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 01.09.2023

2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

2.1. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fonds-Performance)

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:
pro Anteil in Fondswährung (EUR) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

	Ausschüttungsanteil AT0000989090
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	133,56
Ausschüttung am 1.03.2023 (entspricht 0,0301 Anteilen) ¹⁾	4,0100
Ausschüttung am 1.09.2023 (entspricht 0,0097 Anteilen) ¹⁾	1,3400
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	141,43
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile	147,05
Nettoertrag pro Anteil	13,49
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr	10,10 %

¹⁾ Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil (AT0000989090) am 1.03.2023 EUR 133,43; bzw. am 1.09.2023 EUR 138,51

2.2. Fondsergebnis

in EUR

a) Realisiertes Fondsergebnis

Ordentliches Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	58.367.313,70	
Ordentliche Erträge ausländische IF	<u>178.651,74</u>	<u>58.545.965,44</u>

Zinsaufwendungen (Sollzinsen)

-2.736.115,13

Aufwendungen

Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	<u>-4.748.985,71</u>	-4.748.985,71	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen			
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-9.360,00		
Zulassungskosten und steuerliche Vertretung Ausland	-1.580,00		
Publizitätskosten	-9.479,14		
Wertpapierdepotgebühren	-2.334,50		
Spesen Zinsertrag	181.723,90		
Depotbankgebühr	<u>0,00</u>	<u>158.970,26</u>	<u>-4.590.015,45</u>

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)

51.219.834,86

Realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Realisierte Gewinne	10.118.306,27	
derivative Instrumente	23.811.752,41	
Realisierte Verluste	-165.217.043,96	
derivative Instrumente	<u>-34.716.392,68</u>	

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)

-166.003.377,96

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)

-114.783.543,10

b) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses	<u>178.852.406,66</u>
--	-----------------------

Ergebnis des Rechnungsjahres

64.068.863,56

c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	8.694.454,53	
Ertragsausgleich im Rechenjahr für Zins- und Dividendenvortrag	<u>-511.332,77</u>	
Ertragsausgleich		<u>8.183.121,76</u>

Fondsergebnis gesamt ⁴⁾

72.251.985,32

²⁾ Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen so wie die Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

³⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR 12.849.028,70.

⁴⁾ Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von EUR 54.501,75.

2.3. Entwicklung des Fondsvermögens

in EUR

Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres ⁵⁾		678.660.567,73
Ausschüttung		
Ausschüttung am 1.03.2023 (für Ausschüttungsanteile AT0000989090)	-20.359.068,99	
Zwischenausschüttung am 1.09.2023 (für Ausschüttungsanteile AT0000989090)	<u>-6.686.654,78</u>	
		-27.045.723,77
Ausgabe und Rücknahme von Anteilen		
Ausgabe von Anteilen	1.296.634,99	
Rücknahme von Anteilen	-69.285.585,20	
Ertragsausgleich	<u>-8.183.121,76</u>	
		-76.172.071,97
Fondsergebnis gesamt		<u>72.251.985,32</u>
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)		
Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ⁶⁾		<u>647.694.757,31</u>

⁵⁾ Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 5.081.315,26202 Ausschüttungsanteile (AT0000989090)

⁶⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres: 4.579.746,62418 Ausschüttungsanteile (AT0000989090)

Ausschüttung (AT0000989090)

Die Ausschüttung von EUR 4,2500 je Miteigentumsanteil gelangt ab 1. März 2024 bei den depotführenden Kreditinstituten zur Auszahlung.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 0,0000 (gerundet) je Anteil einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

Den enthaltenen Unterfonds wurden von deren jeweils verwaltenden Kapitalanlagegesellschaften Verwaltungsentschädigungen zwischen 0,07 % und 0,45 % per annum verrechnet. Für den Kauf der Anteile wurden von diesen Fondsgesellschaften keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos: Commitment Approach

Total Return Swaps (Gesamtrendite-Swaps) oder vergleichbare derivative Instrumente

Ein Total Return Swap ist ein Kreditderivat, bei dem die Erträge und Wertschwankungen des zu Grunde liegenden Finanzinstruments (Basiswert oder Referenzaktivum) gegen fest vereinbarte Zinszahlungen getauscht werden.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Meldung und Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften, Verordnung (EU) 2015/2365) wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Der Einsatz von Gesamtrendite-Swaps (im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Meldung und Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften, Verordnung (EU) 2015/2365) ist laut Fondsbestimmungen zulässig. Während des Berichtszeitraumes wurden Gesamtrenditeswaps eingesetzt.

Für die im Berichtszeitraum etwaig veranlagten OTC-Derivate wurden Sicherheiten ("Collateral") in Form von Sichteinlagen bzw. Anleihen zwecks Reduzierung des Gegenpartei-Risikos (Ausfallrisiko) bereitgestellt.

Die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. berücksichtigt den Code of Conduct der österreichischen Investmentfondsindustrie 2012.

3. Finanzmärkte und Anlagepolitik

Strategie und Anlagephilosophie

Der ZZ1 Investmentfonds hat sich auf Emerging Markets Anleihen in lokaler Währung spezialisiert. Die Zielmärkte werden auf Basis makroökonomischer Analysen ausgewählt. Dabei liegt das Hauptaugenmerk auf Volkswirtschaften mit Zinssenkungspotenzial. Erfahrungsgemäß hinken die Zinsen in Märkten mit hohen Inflationsraten in der Vergangenheit den strukturellen makroökonomischen Verbesserungen der Volkswirtschaften oft hinterher. Dies führt zu hohen Realzinsen, die auf Dauer nicht aufrechterhalten werden können.

Die Hauptinstrumentarien des ZZ1 bestehen aus Forwards, Kupon- und Nullkuponanleihen. Selektiv werden Optionen, Total Return Swaps und Cross Currency Swaps verwendet. Darüber hinaus spiegeln die Investments die makroökonomische Einschätzung einer langfristig positiven Entwicklung der Frontier- und Emerging Markets wider. Dies impliziert eine Verbesserung der Kreditwürdigkeit, die in Zukunft zu niedrigeren Risikoprämien führt.

In der Gesamtstrategie des Fonds werden Kosten und Risiken durch Fremdwährungen, staatliches Kreditrisiko, lange Laufzeiten und illiquide Märkte in Kauf genommen. Dies bedeutet, dass der Fonds in Phasen rasch steigender Volatilität Verluste erleiden kann. Zugleich sind genau dies die Situationen, in denen das Fondsmanagement die Strategien – vorausschauend – am besten implementieren kann. Gerade dann ist es besonders wichtig, über ausreichend Liquidität für Investitionen zu verfügen. Als wichtigstes Steuerungselement für das Rendite-/Liquiditäts-/Risikomanagement sehen wir die Optimierung der Cashflows und der rechnerischen Rendite an. Dieser strategiebedingte Carry, die Werthaltigkeit der Währungen, sowie die makroökonomischen Rahmenbedingungen sind wesentliche Bausteine in der Portfoliokonstruktion.

Rückblick und Ausblick

Das Jahr 2023 stand im Zeichen erhöhter Volatilität an den Rentenmärkten in entwickelten Volkswirtschaften. Die Angst vor einer Rezession auf der einen Seite sowie die nur langsam fallende Inflation auf der anderen polarisierten zusehends. Es verwundert daher kaum, dass die zehnjährigen US-Zinsen zwischen 3,3% und 5% wild schwankten. Die für uns wichtigen aufstrebenden Volkswirtschaften blieben von diesen Entwicklungen zwar nicht unberührt, performten jedoch größtenteils besser. Das positive Jahresergebnis von +10,10% ist das Resultat der geernteten Seitwärtsrendite in klassischen EM-Ländern inklusive teilweisen Währungsgewinnen. Negativ schlugen einmal mehr Frontier Markets zu Buche. Die Abwertungen des ghanaischen Cedi sowie die Restrukturierung der Schulden des Landes verhinderten eine noch höhere Rendite.

Die US-Wirtschaft und vor allem deren Resilienz blieben das bestimmende Thema an den Kapitalmärkten. Mit der gleichen Vehemenz wie 2022 sahen viele Marktbeobachter auch 2023 die USA vor einer Rezession. Doch diese lässt noch immer auf sich warten. Noch zu Beginn des Jahres wurde erwartet, dass die Inflation zum Jahresbeginn 2024 bei ca. 2% liegt und dass die Fed, nachdem die Zinsen zur Jahresmitte 2023 ihren Höhepunkt erreicht haben, sich in einem Lockerungszyklus befindet. Tatsächlich liegt die Inflation in den Vereinigten Staaten aktuell über 3% und die Zinsen mussten auf 5,5% angehoben werden und verharren nun auf diesem Niveau. Folgende drei Komponenten ließen die US-Wirtschaft im Jahr 2023 weiter stark wachsen:

- Die Konsumfreude der Haushalte aufgrund ihrer guten finanziellen Situation
- Ein weiterhin hohes Fiskaldefizit
- Der robuste Arbeitsmarkt

Alle drei genannten Indikatoren sind immer noch robust, aber eine Normalisierung zeichnet sich ab. Die Polarisierung bei den Ausblicken hat das Jahr 2024 mit dem Vorjahr gemeinsam. Jene, die mit einer Abschwächung rechnen, erwarten starke Zinssenkungen beginnend im ersten Quartal. Auf der anderen Seite sind jene, die ihren Fokus auf langfristige Inflationstreiber wie Demographie, De-Globalisierung und Dekarbonisierung legen und deswegen mit hohen Zinsen und dem Beginn eines neuen Regimes rechnen. Das Fondsmanagement des ZZ1 sieht in beiden Ausblicken jedoch keinen Widerspruch. Ein zyklischer Abschwung im kommenden Jahr schließt ein generell höheres Inflationsregime nicht aus. Für die Entwicklung der Zinsen könnte ein solches Szenario leichte Durations-Gewinne bedeuten bei gleichzeitig sinkender Volatilität dieser. Des Weiteren sollte sich die inverse Zinskurve wieder normalisieren. Bezogen auf die US-Zinsen sieht das Management die Situation weder Schwarz noch Weiß. Grau ist die Modelfarbe des kommenden Jahres!

Die aufstrebenden Volkswirtschaften waren im Jahr 2023 den starken Zinsschwankungen in den USA unterworfen. Dies sollte sich mit der Normalisierung des Zinsmarktes (auf höherem Niveau) in den Vereinigten Staaten legen. Es werden daher im Laufe des nächsten Jahres wieder idiosynkratische Themen in klassischen EM-Länder in den Vordergrund drängen. Generell sind diese Volkswirtschaften mit ihren hohen realen Zinsen und der soliden Fiskalpolitik gut gerüstet. Das Management geht davon aus, dass die Stabilität der jeweiligen Landeswährung auch 2024 anhält und die Seitwärtsrenditen erneut eingefahren werden können.

Europa bleibt eines der großen Sorgenkinder der weltwirtschaftlichen Entwicklung. Die fehlende industriepolitische Perspektive sowie die aufgeblähten Ausgaben für Pensionen lähmen den Kontinent zusehends. Die oben genannten langfristigen Inflationstreiber werden durch das schwache Wachstum des alten Kontinents deutlich gedrückt. Es ist davon auszugehen, dass die EZB ihren Leitzins sogar vor der Fed senkt. Für unsere Zielmärkte spielt diese Entwicklung eine untergeordnete Rolle, wobei sich im letzten Jahr vereinzelt Investitionsmöglichkeiten auftaten. Rumänien ist ein solches Beispiel. Das Land besticht durch seine großen aber noch ineffizienten Agrarflächen sowie der schon gut entwickelten Industrie. Ein Aufschwung in den nächsten Jahren ist möglich.

Die Entwicklung Chinas ist für die restlichen EM-Länder Chance und Risiko zugleich. Die wirtschaftliche Schwäche des Reichs der Mitte sorgt für geringere Nachfrage nach Rohstoffen und anderen Industriegütern und dämpft damit die Exporterlöse einiger aufstrebender Volkswirtschaften. Die zunehmende Isolation Chinas am internationalen Parkett wird jedoch von einigen Ländern geschickt genutzt, um sich als Produktionsstandort zu positionieren. Hier sind Indien, Indonesien sowie Mexiko an vorderster Front zu nennen. Die Rolle Chinas in der Welt wird sich wohl im kommenden Jahrzehnt wandeln. Die hohen Wachstumsraten sind, ohne einem Paradigmenwechsel zur Konsumgesellschaft, kaum aufrechtzuerhalten und die demographische Entwicklung hängt wie ein Damoklesschwert über dem Land. Sollten die Kapitalmärkte des Landes nicht weiter liberalisiert werden und fiskalpolitische Stimuli ausbleiben, wird China sehenden Auges in eine säkulare Stagnation schlittern.

Wir leben derzeit in einer Übergangsphase in eine neue Ära. Die demographische Dividende neigt sich dem Ende zu und die Globalisierung hat ihren Zenit bereits überschritten. Die Jahre des Übergangs gestalten sich dementsprechend schwer. Konjunkturelle Ereignisse müssen von strukturellen Veränderungen unterschieden werden. Aus diesem Grund schließen wir keines der genannten Szenarien für die US-Zinsen im kommenden Jahr aus. Das Management versucht der Polarisierung an den Märkten zu entkommen und nicht in Extrema zu verfallen. Es wird daher versucht kurzfristigen Zinszyklen genauso gerecht zu werden wie langfristigen Zintrends. Das Portfolio des ZZ1 spiegelt dies mit einem hohen Grad an Diversifikation bei gleichzeitig solider Handlungsfähigkeit wider.

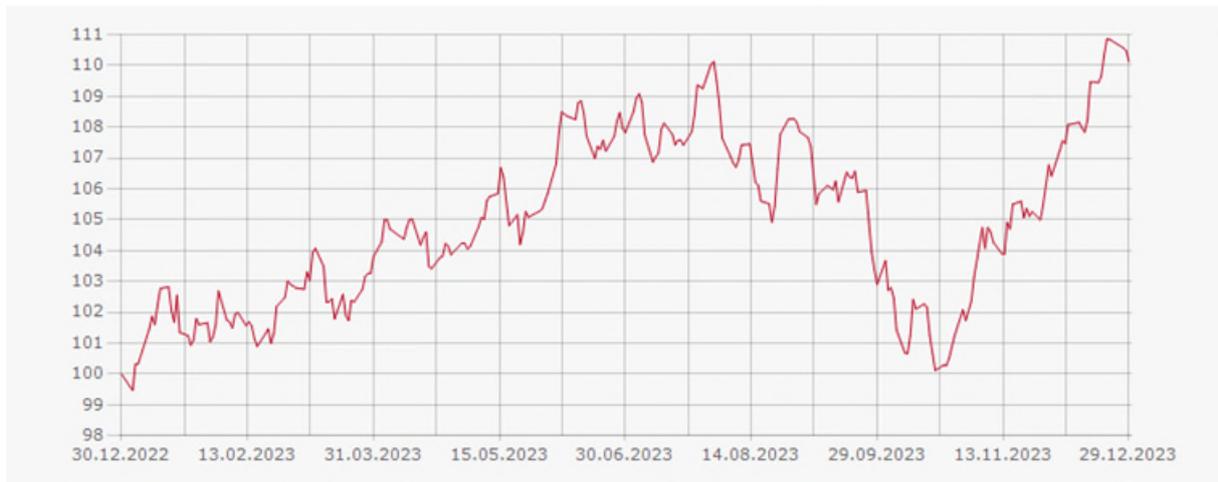


Abbildung 1, Performance des ZZ1 im Jahr 2023 inkl. Ausschüttungen

Der Fonds investiert gemäß einer aktiven Anlagestrategie und nimmt dabei keinen Bezug auf einen Index/Referenzwert.

Es besteht "das Risiko, dass aufgrund von Kursbildungen auf illiquiden Märkten die Bewertungskurse bestimmter Wertpapiere von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen können (Bewertungsrisiko)".

4. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.12.2023	ZUGÄNGE	ABGÄNGE			
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Obligationen								
0 Intern. Finance Corp.20.05.2020-2030	XS2177447179	BRL	172.960.000	0	0	58,0780	18.692.515,45	2,89
0 Intl Bk Recon & Develop 26.05.2022-2037	XS2483844176	BRL	116.560.000	0	0	33,8530	7.342.722,57	1,13
0 JPMorgan Chase & Co 27.11.2020-27.11.2040	XS2168751506	BRL	208.200.000	0	0	20,5060	7.944.601,13	1,23
0 JPMorgan Chase & Co 30.11.2020-30.11.2035	XS2168751258	BRL	131.800.000	0	0	31,3010	7.676.867,45	1,19
12,25 Rio Smart Lighting 08.11.2021-20.09.2032	USL79820AA10 ^(*)	BRL	28.050.000	0	0	100,8819	5.265.704,11	0,81
6,25 Intern. Finance Corp.04.02.2021-04.02.2028	XS2293889759	BRL	42.500.000	0	0	91,1790	7.210.978,06	1,11
8,02 Inter-American Dev.Bank 12.05.2021-12.05.2031	XS2339515525	BRL	56.950.000	0	0	89,5890	9.494.210,07	1,47
8,27 Intl.Finance Corp. 14.07.2021-2031	XS2362913837	BRL	51.300.000	0	0	93,3900	8.915.139,84	1,38
8,3 Inter-American Dev.Bank 12.08.2021-12.08.2031	XS2373172381	BRL	35.770.000	0	0	95,0490	6.326.695,19	0,98
9,65 Inter-American Dev.Bank 27.09.2021-29.09.2031	XS2388204138	BRL	53.800.000	0	0	101,5520	10.166.727,33	1,57
							89.036.161,20	13,75
0 Asian Development Bank 26.01.2023-26.01.2035	XS2577572428	COP	133.100.000.000	133.100.000.000	0	35,7770	11.206.004,33	1,73
11,1 Inter-American Dev.Bank 27.09.2022-27.09.2027	XS2534980565	COP	25.000.000.000	0	0	102,3210	6.019.682,62	0,93
6 Inter-American Dev.Bank 06.10.2021-06.10.2027	XS2392113564	COP	20.900.000.000	0	0	88,0800	4.332.039,44	0,67
6,6 Inter-American Invest Co 24.7.2018-15.6.2025	XS1860241766	COP	8.143.900.000	0	0	93,5250	1.792.375,33	0,28
6,77 Corp Andina de Fomento 24.5.2018-24.5.2028	XS1821973606	COP	39.000.000.000	24.000.000.000	0	85,8110	7.875.468,15	1,22
8,375 Empresas Public Medellin 08.11.2017-08.11.27	USP9379RAZ03	COP	12.680.000.000	0	0	85,2120	2.542.663,11	0,39
							33.768.232,98	5,21
0 JP Morgan Chase & CO 02.03.2023-02.03.2026	XS2168688625	EGP	182.100.000	182.100.000	0	45,4317	2.409.611,69	0,37
16,1 JP Morgan Structured Prod. 9.2.2023-9.5.2029	XS2381792972	EGP	135.000.000	135.000.000	0	75,5630	2.971.126,12	0,46
							5.380.737,81	0,83
0,05 Kreditanst.f.Wiederauf. 20.05.2016-30.05.2024	XS1414146669	EUR	5.000.000	5.000.000	0	98,5910	4.929.550,00	0,76
2,875 Romania 13.07.2021-13.04.2042	XS2364200514	EUR	13.542.000	13.542.000	0	68,0360	9.213.435,12	1,42
3,375 Romania 28.01.2020-28.01.2050	XS2109813142	EUR	11.360.000	11.360.000	0	68,3000	7.758.880,00	1,20
4,5 European Investment Bank 07.05.2009-15.10.2025	XS0427291751	EUR	5.000.000	5.000.000	0	103,2830	5.164.150,00	0,80
							27.066.015,12	4,18
11 Intern. Finance Corp. 25.07.2022-25.07.2024	XS2504775383	HUF	1.994.000.000	0	0	101,0460	5.259.350,67	0,81
9,5 Asian Development Bank 21.07.2022-2025	XS2502021053	HUF	2.124.000.000	0	0	104,1350	5.773.498,83	0,89
							11.032.849,50	1,70
10 Standard Bank So Africa 22.08.2023-05.02.2038	XS2700981348	GHS	7.096.036	7.096.036	0	23,7700	126.805,79	0,02
8,35 Standard Bank So Africa 22.08.2023-19.02.2027	XS2700979367	GHS	7.918.787	7.918.787	0	50,4120	300.114,28	0,05
8,5 Standard Bank So Africa 22.08.2023-18.02.2028	XS2700979441	GHS	7.924.628	7.924.628	0	42,5850	253.705,34	0,04
8,65 Standard Bank So Africa 22.08.2023-16.02.2029	XS2700979524	GHS	7.930.469	7.930.469	0	37,6860	224.684,44	0,03
8,8 Standard Bank So Africa 22.08.2023-15.02.2030	XS2700979870	GHS	7.936.311	7.936.311	0	33,5410	200.119,20	0,03
8,95 Standard Bank So Africa 22.08.2023-14.02.2031	XS2700979953	GHS	7.059.691	7.059.691	0	30,4980	161.864,32	0,02
9,1 Standard Bank So Africa 22.08.2023-13.02.2032	XS2700980290	GHS	7.064.883	7.064.883	0	28,2810	150.208,26	0,02
9,25 Standard Bank So Africa 22.08.2023-11.02.2033	XS2700980373	GHS	7.070.075	7.070.075	0	26,6860	141.840,93	0,02
9,4 Standard Bank So Africa 22.08.23-10.02.2034	XS2700980530	GHS	7.075.267	7.075.267	0	25,5760	136.040,91	0,02
9,55 Standard Bank So Africa 22.08.2023-09.02.2035	XS2700980886	GHS	7.080.459	7.080.459	0	24,7770	131.887,67	0,02
9,7 Standard Bank So Africa 22.08.2023-08.02.2036	XS2700981009	GHS	7.085.652	7.085.652	0	24,2610	129.235,73	0,02
9,85 Standard Bank So Africa 22.08.2023-06.02.2037	XS2700981264	GHS	7.090.844	7.090.844	0	23,9410	127.624,57	0,02
25 Asian Development Bank 29.9.2022-29.9.2025	XS2535333665	GHS	30.000.000	0	68.400.000	107,1280	2.416.119,04	0,37
25 JP Morgan Chase 23.09.2022-23.09.2027	XS2381796882	GHS	50.000.000	0	0	110,9480	4.170.456,14	0,64
							8.670.706,62	1,32
7,8 Asian Development Bank 18.03.2019-15.03.2034	XS1963469884	IDR	70.410.000.000	0	0	111,5700	4.584.081,21	0,71
							4.584.081,21	0,71
6,05 Intern. Bank Rec. Dev. 09.02.2022-09.02.2029	XS2439527271	INR	948.000.000	462.000.000	0	95,9580	9.839.823,47	1,52
6,15 Asian Development Bank 25.02.2020-25.02.2030	XS2122895159	INR	1.012.870.000	0	0	96,6740	10.591.590,43	1,64
6,3 European Bank Rec.& Dev. 26.10.2021-26.10.2027	XS2400455163	INR	556.400.000	0	0	97,9240	5.893.510,32	0,91
7 Inter-American Dev.Bank 17.04.2023-17.04.2033	XS2608242108	INR	312.000.000	312.000.000	0	101,6460	3.430.383,45	0,53
							29.755.307,67	4,59
10 European Bank Rec.& Dev. 28.03.2023-28.03.2026	XS2602466406	KZT	4.644.000.000	4.644.000.000	0	91,0100	8.377.578,03	1,29
12,75 Intl Bank Recon & Develop 13.9.23-13.9.28	XS2681932518	KZT	3.213.000.000	3.213.000.000	0	99,0300	6.306.881,35	0,97
8,5 Intern. Finance Corp. 16.09.2021-16.09.2024	XS2387059327	KZT	1.096.300.000	0	0	95,5170	2.075.617,12	0,32
							16.760.076,50	2,59
0 Citigroup Global Markets 22.05.2020-2040	XS2106670917	MXN	2.067.000.000	0	0	17,8880	19.691.690,23	3,04
0 Cooperatieve Rabobank 11.03.2019-11.03.2039	XS1961791867	MXN	1.254.000.000	0	0	19,3090	12.895.496,01	1,99
0 International Finance Corp. 27.01.17-27.01.37	XS1555570016	MXN	213.000.000	0	0	31,2370	3.543.477,29	0,55
0 International Finance Corp.22.02.2018-2038	XS1774694597	MXN	286.800.000	0	0	28,4000	4.337.886,85	0,67
0 JP Morgan Chase & Co.22.02.2017-2047	XS1480260410	MXN	1.960.000.000	0	0	7,5872	7.919.875,16	1,22
8,46 América Móvil S.A.B. de C.V. 21.11.2007-2036	XS0329579600	MXN	193.300.000	0	0	86,0820	8.861.861,03	1,37
							57.250.286,57	8,84
14,2 Goldman Sachs NGN 29.03.2022-18.03.2024	XS2383696064	NGN	10.318.292.000	1.052.996.000	0	99,1000	10.393.212,27	1,60
16,2884 Goldman Sachs NGN 06.12.2021-19.03.2027	XS2359653727	NGN	5.751.268.000	0	0	105,8800	6.189.361,76	0,96
							16.582.574,03	2,56
5,75 European Bank Rec. Dev.19.04.2022-12.08.2026	XS2469129121	PEN	19.000.000	0	0	100,2550	4.639.724,57	0,72
							4.639.724,57	0,72
0 Citigroup Global INC 27.08.2018-27.08.2028	XS1273460201	TRY	342.000.000	0	0	29,9260	3.125.087,25	0,48
0 Citigroup Global Markets 26.10.2017-26.10.2027	XS1574931751	TRY	16.500.000	0	0	34,9870	1.76.269,84	0,03
0 Cooperatieve Rabobank 12.07.2018-12.07.2028	XS1856102923	TRY	500.000.000	0	0	29,1220	4.446.093,29	0,69
0 Deutsche Bank AG London Zero Coupon 01.06.17-27	XS1618015348	TRY	205.250.000	0	0	39,2120	2.457.477,38	0,38
0 Deutsche Bank AG 29.08.2018-29.08.2028	XS1866967604	TRY	578.100.000	0	0	29,1160	5.139.513,96	0,79
0 Goldman Sachs Group Inc. 19.03.2019-19.10.2027	XS1610670322	TRY	262.630.000	0	0	36,1800	2.901.350,96	0,45
0 JP Morgan Chase & Co. 27.02.18-02.12.30	XS1569763938	TRY	338.800.000	0	0	17,3790	1.797.858,69	0,28
0 JPMorgan Chase & Co. 14.06.2022-14.06.2032	XS2381801476	TRY	1.326.440.000	1.326.440.000	0	14,5650	5.899.096,06	0,91
0,0 Nomura Intl. Funding PTE 08.6.2018-08.06.2028	XS1834055276	TRY	327.200.000	0	0	30,5880	3.055.988,71	0,47
10,01 Bank Nederlandse Gemeenten 17.06.2015-2025	XS1247665836	TRY	59.500.000	0	0	68,5990	1.246.298,64	0,19
17,5 Asian Development Bank 02.11.2018-02.11.2025	XS1898197576	TRY	64.900.000	0	0	79,8340	1.582.049,09	0,24
20,02 Export Development Canada 12.4.2021-2026	XS2330045886	TRY	57.650.000	0	0	77,3950	1.362.384,16	0,21
							33.189.468,03	5,12
15,25 Citigroup Inc. 06.02.2014-20.11.2028	XS1029533129	UGX	20.000.000.000	0	0	101,4920	4.830.393,18	0,75
							4.830.393,18	0,75
0 Republic of Ecuador 31.08.2020-31.07.2030	XS2214239845	USD	294.250	0	0	28,3010	74.928,64	0,01
10 JPMorgan Chase Bank NA 15.07.2020-15.07.2025	XS1879144423	USD	5.930.000	0	0	82,5461	4.404.340,23	0,68
15,75 JP Morgan Linked UZS Fixed R. 28.2.2023-2024	XS2168691256	USD	3.700.000	3.700.000	0	88,7537	2.954.729,98	0,46
17,5 JP Morgan Chase 20.12.2022-20.06.2024	XS2168694862	USD	3.500.000	0	0	87,4147	2.752.847,31	0,43
2,5% Republic of Ecuador FRN 31.08.2020-31.07.2040	XS2214239332	USD	1.248.500	0	0	31,8160	357.407,56	0,06

3,375 Export Development Can.26.08.2022-26.08.2025	US30216BJU70	USD	7.000.000	7.000.000	0	98,2250	6.186.566,49	0,96
3,5% Republic of Ecuador FRN 31.08.2020-31.07.2035	XS2214238953	USD	2.724.150	0	0	35,6080	872.786,87	0,13
6 Corporación And.de Fomento 26.10.2023-26.04.2027	US219868CH71	USD	4.473.000	4.473.000	0	103,5220	4.166.401,89	0,64
6 Republic of Ecuador FRN 31.08.2020-31.07.2030	XS2214238284	USD	1.039.500	0	0	46,4750	434.683,85	0,07
7,75 Rep of Indonesia 17.1.08-2038 Regs	USY20721AL30	USD	9.700.000	0	0	128,9430	11.253.797,91	1,74
8 Republik of Turkey 14.01.2004-14.02.2034	US900123AT75	USD	5.450.000	0	0	106,3220	5.213.738,53	0,80
9,248 Republic of Nigeria 21.11.18-21.01.49	XS1910828182	USD	5.250.000	0	0	90,2700	4.264.148,82	0,66
							42.936.378,08	6,63
0 Citigroup Inc. 18.03.2020-18.03.2030	XS1273440351	UYU	1.000.000.000	0	0	47,7690	10.981.732,75	1,70
0 JP Morgan Chase & Co. 21.08.15-21.08.30	XS1190851011	UYU	1.135.300.000	0	0	49,0400	12.799.288,25	1,98
13,55 Central American Bank 10.04.2017-12.04.2027	XS1593594416	UYU	268.750.000	0	0	109,0200	6.735.647,81	1,04
							30.516.668,81	4,71
0 Citigroup Global Markets 04.05.2020-04.05.2040	XS2106673424	ZAR	1.100.000.000	0	0	12,8470	6.859.948,64	1,06
0 Eskom 01.8.97-2027	XS0078528352	ZAR	126.120.000	126.120.000	0	56,9480	3.486.493,77	0,54
0 Intern. Bank Rec. Dev. 29.05.2015-29.05.2035	XS1238805102	ZAR	794.830.000	794.830.000	0	33,0830	12.764.552,40	1,97
0 JPMorgan Chase Bank NA 06.04.2020-03.03.2048	XS1879154653	ZAR	4.138.200.000	0	0	3,6754	7.383.164,46	1,14
0 JPMorgan Chase Bank NA 06.07.2020-02.02.2040	XS2019758593	ZAR	1.436.100.000	0	0	11,4241	7.964.034,51	1,23
8,5 Rep.of South Africa 19.07.2013-31.01.2037	ZAG000107012	ZAR	274.007.000	0	0	78,3550	10.422.090,20	1,61
8,75 Republic of South Africa 29.06.2012-28.2.2049	ZAG000096173	ZAR	288.962.000	0	0	74,0230	10.383.263,41	1,60
9 Republic of South Africa 11.09.2015-31.01.2040	ZAG000125980	ZAR	177.083.000	0	0	78,3530	6.735.331,18	1,04
							65.998.878,57	10,19
10,49 Citigroup Inc. FRN 07.3.2017-02.09.2026	XS1574801541	ZMW	27.200.000	0	0	85,7850	819.416,33	0,13
11,32 Citigroup Inc. 07.03.17-29.02.32	XS1574801897	ZMW	28.350.000	0	0	61,3850	611.138,55	0,09
14 JP Morgan Structured Prod. 05.12.2014-2029	XS0933667270	ZMW	32.700.000	0	0	70,4710	809.249,69	0,12
							2.239.804,57	0,35
Optionsscheine auf Devisen								
Warrant JPMorgan Chase Bk.28.07.2020-19.07.2030	USU480534895	USD	340.000	0	0	31,0058	9.485.308,62	1,46
BNP Paribas Iss.5yr USD/TRY 13.03.2023-05.04.2028	NL0015001CD7	USD	17.050	17.050	0	60,3000	925.062,98	0,14
							10.410.371,60	1,60
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte							EUR 494.648.716,62	76,36
Investmentfonds								
iShares II-J.P.Morgan \$ EM Bond EUR UCITS ETF	IE00B2NPKV68	EUR	379.726	127.326	0	78,6900	29.880.638,94	4,61
							29.880.638,94	4,61
iShares VII-USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	IE00B3VWN179	USD	100.000	0	0	114,0150	10.258.682,74	1,58
Pictet Funds - Sovereign Short-Term MM USD I-Thes.	LU0366537289	USD	175.672	175.672	0	117,1094	18.510.745,47	2,86
							28.769.428,21	4,44
Summe Investmentfonds							EUR 58.650.067,15	9,06
Nicht notierte Wertpapiere								
0 Signum Finance Cayman LT 28.04.2006-28.04.2036	XS0250202198	MXN	500.000.000	0	0	15,6000	4.154.084,58	0,64
							4.154.084,58	0,64
16 Ipoteka-Bank ATIB 16.04.2021-16.04.2024	XS2331929963	UZS	43.020.000.000	43.020.000.000	0	98,4580	3.087.387,26	0,48
							3.087.387,26	0,48
14 Republic of Zambia 23.04.2018-23.04.2033	XS1813149744	ZMW	156.900.000	0	0	58,7070	3.234.723,65	0,50
							3.234.723,65	0,50
Summe der nicht notierten Wertpapiere							EUR 10.476.195,49	1,62
Summe Wertpapiervermögen							EUR 563.774.979,26	87,04
Total Return Swap								
TRS EGP/USD 09.07.2024		EGP	129.500.000		0,0000		95.846,86	0,01
TRS EGP/USD 11.06.2024		EGP	12.741.000		0,0000		6.467,00	0,00
TRS EGP/USD 11.06.2024		EGP	10.500.000		0,0000		8.480,43	0,00
TRS EGP/USD 30.05.2024		EGP	132.751.000		0,0000		61.412,26	0,01
TRS EGP/USD 30.05.2024		EGP	10.188.000		0,0000		1.757,65	0,00
							173.964,20	0,03
TRS GHS/USD 02.02.2038		GHS	22.877.230		0,0000		-9.518,85	0,00
TRS GHS/USD 02.02.2038		GHS	17.098.762		0,0000		-53.805,96	-0,01
TRS GHS/USD 03.02.2037		GHS	22.860.490		0,0000		-10.006,29	0,00
TRS GHS/USD 03.02.2037		GHS	17.086.250		0,0000		-54.854,94	-0,01
TRS GHS/USD 05.02.2036		GHS	22.843.751		0,0000		-10.501,38	0,00
TRS GHS/USD 05.02.2036		GHS	17.073.740		0,0000		-56.013,20	-0,01
TRS GHS/USD 06.02.2035		GHS	22.827.011		0,0000		-11.122,52	0,00
TRS GHS/USD 06.02.2035		GHS	17.061.227		0,0000		-57.346,46	-0,01
TRS GHS/USD 07.02.2034		GHS	22.810.272		0,0000		-11.710,88	0,00
TRS GHS/USD 07.02.2034		GHS	17.048.717		0,0000		-58.691,50	-0,01
TRS GHS/USD 08.02.2033		GHS	22.793.532		0,0000		-4.867,34	0,00
TRS GHS/USD 08.02.2033		GHS	17.036.205		0,0000		-60.019,28	-0,01
TRS GHS/USD 10.02.2032		GHS	22.776.793		0,0000		2.293,61	0,00
TRS GHS/USD 10.02.2032		GHS	17.023.694		0,0000		-61.039,41	-0,01
TRS GHS/USD 11.02.2031		GHS	22.760.054		0,0000		9.948,52	0,00
TRS GHS/USD 11.02.2031		GHS	17.011.182		0,0000		-61.396,42	-0,01
TRS GHS/USD 12.02.2030		GHS	25.586.229		0,0000		3.622,78	0,00
TRS GHS/USD 12.02.2030		GHS	19.123.505		0,0000		-68.205,95	-0,01
TRS GHS/USD 13.02.2029		GHS	25.567.397		0,0000		-2.646,59	0,00
TRS GHS/USD 13.02.2029		GHS	19.109.430		0,0000		-64.908,20	-0,01
TRS GHS/USD 15.02.2028		GHS	25.548.565		0,0000		-6.586,43	0,00
TRS GHS/USD 15.02.2028		GHS	19.095.355		0,0000		-58.025,54	-0,01
TRS GHS/USD 16.02.2027		GHS	25.529.733		0,0000		2.083,18	0,00
TRS GHS/USD 16.02.2027		GHS	19.081.280		0,0000		-45.323,25	-0,01
							-748.642,30	-0,12
TRS ZMW/USD 05.06.2024		ZMW	79.750.000	0	0	0,0000	-211.765,25	-0,03
							-211.765,25	-0,03

Summe Total Return Swap				EUR	-786.443,35	-0,12
Cross Currency Swap						
CCS USD/TRY 14.02.2034	USD	5.200.000		0,0000	-5.452.594,41	-0,84
CCS USD/IDR 17.01.2038	USD	9.700.000		0,0000	1.765.626,84	0,27
					-3.686.967,57	-0,57
Summe Cross Currency Swap				EUR	-3.686.967,57	-0,57
Währungskurssicherungsgeschäfte						
Absicherung von Beständen						
Verkauf von Devisen auf Termin						
Forderungen/Verbindlichkeiten						
Offene Position						
DH USD/EUR 05.03.2024	USD	27.094.632,50		1,1135	667.933,03	0,10
DH USD/EUR 13.05.2024	USD	48.487.293,00		1,1167	1.581.492,15	0,24
DH USD/EUR 15.07.2024	USD	38.088.732,50		1,1197	984.060,53	0,15
DH USD/EUR 17.01.2024	USD	49.623.723,00		1,1113	347.321,26	0,05
DH USD/EUR 28.03.2024	USD	42.732.176,00		1,1146	1.661.218,30	0,26
Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte				EUR	5.242.025,27	0,81
Währungsspekulationsgeschäfte						
Kauf/Verkauf von Devisen auf Termin						
Forderungen/Verbindlichkeiten						
Offene Position						
DH BRL/USD 12.01.2024	BRL	22.358.184,30		4,8433	104.668,41	0,02
DH BRL/USD 25.01.2024	BRL	21.947.985,00		4,8501	22.699,33	0,00
DH COP/USD 12.01.2024	COP	18.231.655.500,00		3.829,2798	234.945,66	0,04
DH COP/USD 25.01.2024	COP	17.785.800.000,00		3.834,3963	124.606,49	0,02
DH GHS/USD 12.01.2024	GHS	55.575.000,00		12,0075	115.499,19	0,02
DH HUF/USD 14.11.2024	HUF	1.452.989.580,00		395,6535	672.379,39	0,10
DH KES/USD 12.01.2024	KES	699.075.000,00		157,5272	-55.960,61	-0,01
DH KZT/USD 07.06.2024	KZT	2.450.250.000,00		471,6035	175.968,72	0,03
DH KZT/USD 11.01.2024	KZT	2.092.500.000,00		454,9508	89.434,98	0,01
DH KZT/USD 24.01.2024	KZT	2.074.275.000,00		456,1710	42.418,52	0,01
DH MXN/USD 12.01.2024	MXN	79.335.000,00		16,9256	157.682,96	0,02
DH MXN/USD 25.01.2024	MXN	77.400.000,00		16,9596	57.550,57	0,01
DH PKR/USD 12.01.2024	PKR	1.330.200.000,00		281,5305	202.346,46	0,03
DH PKR/USD 25.01.2024	PKR	1.290.375.000,00		281,3916	77.101,74	0,01
DH TRY/USD 17.11.2025	TRY	195.160.000,00		48,2171	492.646,79	0,08
DH TRY/USD 20.11.2024	TRY	142.429.000,00		39,2617	114.888,27	0,02
DH UYU/USD 25.01.2024	UYU	176.850.000,00		39,2439	5.789,63	0,00
DH UZS/USD 11.01.2024	UZS	55.908.000.000,00		12.382,7356	13.492,77	0,00
DH UZS/USD 24.01.2024	UZS	56.187.000.000,00		12.433,7156	17.026,01	0,00
DH ZAR/USD 25.01.2024	ZAR	83.510.735,85		18,5689	-2.379,69	0,00
Geschlossene Position						
DH EGP/USD 18.01.2024	EGP	243.750.000,00		36,1000	-672.955,23	-0,10
Summe der Währungsspekulationsgeschäfte				EUR	1.989.850,36	0,31
Gekaufte Optionsrechte auf Währung						
OTC USD PUT TRY CALL 70 2028-08-01	BOP000V3LHX	USD	21.100.000	0,1606	3.049.191,11	0,47
					3.049.191,11	0,47
Gekaufte Optionsrechte auf Währung						
OTC CNH PUT USD CALL 7,1185 2024-11-13	BOP000ZSY49	USD	35.000.000	0,0126	397.426,67	0,06
					397.426,67	0,06
Summe der Währungsgeschäfte ohne Absicherungszweck				EUR	3.446.617,78	0,53
Bankguthaben						
EUR-Guthaben Kontokorrent						
	EUR	24.147.206,31			24.147.206,31	3,73
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen						
	USD	27.784.292,13			24.999.363,10	3,86
Summe der Bankguthaben				EUR	49.146.569,41	7,59

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben

EUR	302.346,21	302.346,21	0,05
MXN	81.018,83	4.314,86	0,00
TRY	37.669,04	1.150,20	0,00
USD	377.625,90	339.774,97	0,05

Zinsansprüche aus Wertpapieren

BRL	10.549.716,87	1.963.139,78	0,30
COP	2.741.719.933,48	645.196,35	0,10
EGP	2.969.262,30	86.482,19	0,01
EUR	676.024,15	676.024,15	0,10
GHS	8.051.177,15	605.276,01	0,09
HUF	182.647.469,95	476.761,86	0,07
IDR	1.586.572.000,00	92.582,80	0,01
INR	93.842.883,04	1.015.077,32	0,16
KZT	496.014.665,14	983.176,92	0,15
MXN	499.680,50	26.611,73	0,00
NGN	679.972.291,14	691.129,68	0,11
PEN	415.756,94	101.267,96	0,02
TRY	13.175.732,98	402.311,23	0,06
UGX	262.638.889,00	62.499,96	0,01
USD	2.307.131,24	2.075.878,39	0,32
UYU	7.981.506,85	183.488,82	0,03
UZS	1.395.760.000,00	101.737,35	0,02
ZAR	24.518.490,20	1.190.200,64	0,18
ZMW	6.455.941,25	226.716,91	0,04

Dividendenansprüche

USD	180.863,49	162.734,83	0,03
-----	------------	------------	------

Einschüsse (Initial Margin)

USD	18.394.118,58	16.550.403,62	2,56
-----	---------------	---------------	------

Sollzinsen aus Kontokorrentüberziehungen

EUR	-10.962,47	-10.962,47	0,00
-----	------------	------------	------

Verwaltungsgebühren

EUR	-379.036,12	-379.036,12	-0,06
-----	-------------	-------------	-------

Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren

EUR	-8.160,00	-8.160,00	0,00
-----	-----------	-----------	------

Summe sonstige Vermögensgegenstände

EUR 28.568.126,15 4,41

FONDSVERMÖGEN

EUR 647.694.757,31 100,00

""Faktorwertpapier

Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000989090	EUR	141,43
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000989090	STK	4.579.746,62418

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 28.12.2023 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs	
US-Dollar	1 EUR =	1,11140	USD
Ägyptisches Pfund	1 EUR =	34,33380	EGP
Ungarischer Forint	1 EUR =	383,10000	HUF
Südafrikanischer Rand	1 EUR =	20,60030	ZAR
Brasilianischer Real	1 EUR =	5,37390	BRL
Mexikanischer Peso	1 EUR =	18,77670	MXN
Indonesische Rupiah	1 EUR =	17.136,79000	IDR
Peruanischer Sol	1 EUR =	4,10551	PEN
Indische Rupie	1 EUR =	92,44900	INR
Kasachstan-Tenge	1 EUR =	504,50194	KZT
Uruguayischer Peso	1 EUR =	43,49860	UYU
Kolumbianischer Peso	1 EUR =	4.249,43500	COP
Türkische Lira	1 EUR =	32,75010	TRY
Nigerianische Naira	1 EUR =	983,85630	NGN
Ghana Cedi	1 EUR =	13,30166	GHS
Uganda-Schilling	1 EUR =	4.202,22521	UGX
Sambischer Kwacha	1 EUR =	28,47578	ZMW
Usbekischer Som	1 EUR =	13.719,24803	UZS
Kenia-Schilling	1 EUR =	174,49403	KES
Pakistanische Rupie	1 EUR =	312,81687	PKR

Marktschlüssel

J.P. Morgan AG
LLB Österreich

Börseplatz

J.P. Morgan AG
Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung aufscheinen:

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
Amtlicher Handel und organisierte Märkte				
Obligationen				
0,0 Goldman Sachs Finance 01.06.2018-01.06.2023	XS1810783164	ARS	0	1.364.000.000
25,89 European Investment Bank 13.11.18-13.11.23	XS1908252999	ARS	0	404.000.000
5,75 Intern. Bank Rec. Dev. 15.01.2021-14.01.2028	XS2285181074	BRL	0	29.650.000
0 Asian Development Bank 20.10.2022-20.10.2032	XS2545424157	COP	0	63.240.000.000
6,77 Corp.Andina de Fomento 06.03.2023-24.05.2028	XS2595418919	COP	24.000.000.000	24.000.000.000
1,65 Republik Serbien 03.03.2021-03.03.2033	XS2308620793	EUR	5.302.000	5.302.000
16,25 ICBC Standard Bank PLC 20.04.2018-09.04.2025	XS1810037744	GHS	0	670.000
16,25 ICBC Standard Bank PLC 13.03.2019-09.04.2025	XS1963793044	GHS	0	133.200.000
18 Citigroup GLMarkets Ghana 18.05.23-05.11.26	XS2623855587	GHS	60.976.000	60.976.000
18 Citigroup Global Mkts 17.04.17-05.11.26	XS1594594035	GHS	0	60.976.000
18,75 Citigroup Global Mkts FRN 17.04.17-18.03.32	XS1594589035	GHS	0	90.055.000
18,75 Citigroup Global Mkts FRN 17.04.17-28.03.24	XS1594580166	GHS	0	43.400.000
18,75 Citi BLN GHS 10.05.2023-18.03.2032	XS2619834943	GHS	90.055.000	90.055.000
18,75 Citi BLN GHS 10.05.2023-28.03.2024	XS2619834356	GHS	43.400.000	43.400.000
19,0 Standard Bank So Africa 11.12.2017-06.11.2026	XS1734271155	GHS	0	82.000.000
19,75 ICBC Standard Bank PLC 18.09.2018-17.03.2032	XS1880986499	GHS	0	81.000.000
7,5 Intern. Finance Corp.03.02.2021-03.02.2023	XS2295721992	KZT	0	4.035.800.000
10,4 Corp.Andina de Fomento 08.06.2020-08.06.2023	XS2183945588	KZT	0	5.816.700.000
9 Exportfinans Pesoand Mexico Credit Note 13.10.23	XS0390288081	MXN	0	91.500.000
11,35 Standard Bank PLC 08.02.2013-08.02.2023	XS0887582343	NGN	0	169.000.000
0 Asian Development Bank 21.10.2022-21.10.2037	XS2546395166	PLN	0	75.000.000
3 European Investment Bank 22.03.2019-25.11.2029	XS1963719585	PLN	0	27.000.000
8,125 Asian Development Bank 09.09.2022-09.09.2024	XS2527560861	PLN	0	35.000.000
0 African Development Bank 02.03.2022-02.03.2029	XS2448424882	RUB	0	670.000.000
0 African Development Bank 18.10.2018-18.10.2023	XS1895063763	TRY	0	180.000.000
15 Nordic Investment Bank 30.05.2018-2023	XS1828128469	TRY	0	82.815.000
16,83 Deutsche Bank AG London 08.06.18-08.06.23	XS1831059495	TRY	0	96.530.000
0,75 European Investment Bank 23.9.2020-23.9.2030	US298785JH03	USD	11.752.000	11.752.000
11,3 International Finance Corp.14.05.21-03.05.23	XS2340238299	USD	0	10.400.000
14,5 JPMorgan Chase Bank NA 21.09.20-10.02.23	XS2168707789	USD	0	9.170.000
15,5 JP Morgan Chase Bank N.A. 11.06.2021-21.10.26	XS2168698343	USD	0	22.727.000
15,5 JPMorgan Chase Bond Linked Notes 13.10.20-26	XS2168704174	USD	0	20.916.000
17,6 Morgan St.Fin.USD/UZS 13.12.2022-20.12.2023	XS1414110806	USD	0	3.500.000
13 JP Morgan Structured Prod. 05.12.2014-2024	XS0933667510	ZMW	0	78.400.000

Optionsscheine auf Devisen

Warrant JPMorgan EUR/PLN 14.09.2022-05.09.2024	NL0014068231	EUR	0	45.000
Warrant BNP Paribas Issuance 21.12.2020-21.12.2023	NL0015524125	USD	0	85.710

Investmentfonds

Morgan Stanley Liquidity Funds-Euro Liquidity Fund	LU1959428894	EUR	0	2.040
Morgan Stanley Liquidity Funds-USD Liquidity Fund	LU0875332040	USD	20.000.000	20.000.000

Wien, am 15. März 2024

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Die Geschäftsführung

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamtrendite-Swaps gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (Artikel 13 iVm Abschnitt A Anhang):

Allgemeine Angaben.

Betrag der bei den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamtrendite-Swaps eingesetzten Vermögenswerte – siehe 4. Zusammensetzung des Fondsvermögens

Angaben zur Konzentration

Die Gesamtrendite-Swaps wurden mit folgenden Counterparts abgeschlossen:

J.P. Morgan SE, Taunustor 1, 60310, Frankfurt am Main (Marktwert EUR -133.647,93)
 ICBC Standard Bank, 20 Gresham Street, London, EC2V 7JE (Marktwert EUR -49.012,21)
 BofA Securities Europe SA, 51 RUE LA BOETIE PARIS IO 75008 (Marktwert EUR 95.846,87)
 Citigroup Global Markets Europe AG, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main
 (Marktwert EUR -699.630,08)

Aggregierte Transaktionsdaten für Gesamtrendite Swaps

Art und Qualität der Sicherheiten: Sichteinlagen
 Währung der Sicherheiten: USD
 Laufzeit der Sicherheiten: täglich fällig
 Laufzeit der Gesamtrendite Swaps: siehe 5. Zusammensetzung des Fondsvermögens
 Land in dem die Gegenpartei niedergelassen ist: siehe Angaben zur Konzentration
 Abwicklung: erfolgt bilateral

Weiterverwendung von Sicherheiten

Die erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiederveranlagt
 Rendite aus der Wiederveranlagung: n.a.

Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

Erfolgt ausschließlich bei der Depotbank: Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Heßgasse 1, 1010 Wien, Österreich.

Verwahrung von Sicherheiten, die der Fonds gestellt hat

Counterpart	Sicherheiten EUR	%Satz des Fondsvermögens
JP Morgan SE	2.042.139,64	0,315%
ICBC Standard Bank	3.280.950,60	0,507%
BofA Securities Europe SA	991.648,61	0,153%
Citigroup Global Markets Europe AG	8.133.885,19	1,256%
TOTAL	14.448.624,04	2,231%

Angaben zu Rendite und Kosten

Referenz	Bezeichnung	Performance vor Kosten EUR	Performance NACH Kosten EUR	Kosten EUR
B23002800	Total Return Swap - ZMW 2031 (Rolle)	-12.947,39	-88.617,16	-75.669,77
B23002703	Total Return Swap - EGP 2024 (Rolle)	390.000,67	255.847,44	-134.153,24
B23004955	Total Return Swap - EGP 2024 (Rolle)	330.149,47	206.027,47	-124.121,99
B23003094	Total Return Swap - EGP 2024	27.492,35	17.566,90	-9.925,44
B23005579	Total Return Swap - EGP 2024	9.266,25	6.257,15	-3.009,10
B23005577	Total Return Swap - EGP 2024	7.431,84	5.133,86	-2.297,97
B23004778	Total Return Swap - GHS 2027	18.669,20	1.605,57	-17.063,63
B23004780	Total Return Swap - GHS 2028	8.189,96	-7.064,04	-15.254,00
B23004781	Total Return Swap - GHS 2029	10.641,01	-3.124,20	-13.765,21
B23004782	Total Return Swap - GHS 2030	15.763,79	3.145,17	-12.618,62
B23004783	Total Return Swap - GHS 2031	19.961,42	9.470,92	-10.490,50
B23004784	Total Return Swap - GHS 2032	11.923,09	1.816,01	-10.107,08
B23004785	Total Return Swap - GHS 2033	4.518,37	-5.344,94	-9.863,31
B23004786	Total Return Swap - GHS 2034	-2.461,80	-12.188,48	-9.726,67
B23004787	Total Return Swap - GHS 2035	-2.031,86	-11.600,12	-9.568,26
B23004788	Total Return Swap - GHS 2036	-1.503,89	-10.978,98	-9.475,09
B23004789	Total Return Swap - GHS 2037	-1.051,45	-10.483,90	-9.432,45
B23004790	Total Return Swap - GHS 2038	-567,46	-9.996,44	-9.428,98
B23005709	Total Return Swap - GHS 2024	-33.849,73	-45.796,60	-11.946,86
B23005733	Total Return Swap - GHS - GHGGOG069915	-47.662,35	-58.498,88	-10.836,53
B23005734	Total Return Swap - GHS - GHGGOG069923	-55.399,74	-65.381,56	-9.981,82
B23005713	Total Return Swap - GHS - GHGGOG069931	-59.350,57	-68.679,31	-9.328,74
B23005737	Total Return Swap - GHS - GHGGOG069949	-53.964,08	-61.869,77	-7.905,69
B23005717	Total Return Swap - GHS - GHGGOG069956	-53.934,64	-61.512,76	-7.578,12
B23005719	Total Return Swap - GHS - GHGGOG069964	-53.154,07	-60.492,63	-7.338,56
B23005739	Total Return Swap - GHS - GHGGOG069972	-51.996,40	-59.164,84	-7.168,45
B23005722	Total Return Swap - GHS - GHGGOG069980	-50.766,64	-57.819,80	-7.053,16
B23005741	Total Return Swap - GHS - GHGGOG069998	-49.505,39	-56.486,54	-6.981,15
B23005726	Total Return Swap - GHS - GHGGOG070004	-48.384,97	-55.328,28	-6.943,32
B23005731	Total Return Swap - GHS - GHGGOG070012	-47.346,82	-54.279,32	-6.932,49
	TOTAL	228.128,17	-357.838,03	-585.966,20

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Meldung und Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften, Verordnung (EU) 2015/2365) wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Der Einsatz von Gesamtrendite-Swaps (im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Meldung und Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften, Verordnung (EU) 2015/2365) ist laut Fondsbestimmungen zulässig. Während des Berichtszeitraumes wurden Gesamtrenditeswaps eingesetzt.

5. Bestätigungsvermerk^{*)}

Bericht zum Rechenschaftsbericht

Prüfungsurteil

Wir haben den Rechenschaftsbericht der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Wien, über den von ihr verwalteten

ZZ1

Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG 2011,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns bis zum Datum des Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu diesem Datum zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht erstreckt sich nicht auf diese sonstigen Informationen wir geben dazu keine Art der Zusicherung.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts haben wir die Verantwortlichkeit, diese sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstige Information wesentliche Unstimmigkeiten zum Rechenschaftsbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns zu den vor dem Datum des Bestätigungsvermerks des Abschlussprüfers erlangten sonstigen Informationen durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen 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 der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.
- Wir tauschen uns mit dem Aufsichtsrat unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Wien, am 22. März 2024

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Mag. Ernst Schönhuber e.h.
Wirtschaftsprüfer

MMag. Roland Unterweger e.h.
Wirtschaftsprüfer

^{*)} Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Rechenschaftsberichtes in einer von der bestätigten (ungekürzten deutschsprachigen) Fassung abweichenden Form (zB verkürzte Fassung oder Übersetzung) darf ohne unsere Genehmigung weder der Bestätigungsvermerk zitiert noch auf unsere Prüfung verwiesen werden.

Angaben zu Nachhaltigkeit/ESG

Aufgrund der Anlagepolitik/Strategie und des Anlageziels des Fonds werden im Fonds-Portfoliomanagement

- ökologische/soziale Kriterien*,
- nachhaltige Investition**,
- die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ("PAI")***,
- Nachhaltigkeitsrisiken gemäß Offenlegungsverordnung**** und
- Umweltziele*****

NICHT verfolgt/angestrebt/berücksichtigt ("opt-out").

Die diesem Fonds zugrundeliegende Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.*****

* Art. 8 Verordnung (EU) 2019/2088 ("Offenlegungsverordnung", "Sustainable Finance Disclosure Regulation", "SFDR")

** Art 9 Verordnung (EU) 2019/2088; Art 2 Ziffer 17 der Verordnung (EU) 2019/2088

*** Art 4 Abs 1 und Art 7 Abs 1 Verordnung (EU) 2019/2088; sogen. "principal adverse impact" oder "PAI"

**** Art. 6 Abs 1 Verordnung (EU) 2019/2088

***** Art 9 iVm Art 5 und 6 der Verordnung (EU) 2020/852

***** Art. 7 der Verordnung (EU) 2020/852

Steuerliche Behandlung des ZZ1

AT0000989090

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KESt-Abzug von EUR 0,0000 je Ausschüttungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

Ein Tätigwerden des Anteilnehmers ist nicht erforderlich.

Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung und die Detailangaben dazu sind unter www.llbinvest.at abrufbar.

Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **ZZ1**, Miteigentumsfonds gemäß **Investmentfondsgesetz 2011 idgF** (InvFG), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) und wird von der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

Artikel 1 - Miteigentumsanteile

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

Artikel 2 - Depotbank (Verwahrstelle)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Wien.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

Artikel 3 - Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG 2011 ausgewählt werden.

Der ZZ1 ist darauf ausgerichtet, einen kontinuierlichen laufenden Ertrag zu erzielen sowie hohe Ertragschancen von High Yield Anleihen in Kombination mit Aktien und anderen Veranlagungen zu nützen. Der Fonds nimmt dabei hohe Kursschwankungen in Kauf.

Für den ZZ1 werden direkt oder indirekt über andere Investmentfonds oder derivative Instrumente **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens Anleihen oder sonstige verbrieftete Schuldtitel internationaler Emittenten erworben. Veranlagungen in Anleihen erfolgen mit Schwerpunkt in Hochzins-Anleihen in Regionen der Entwicklungsländer und Schwellenländer, die von Unternehmen, Mitgliedsstaaten, Gebietskörperschaften, Drittstaaten oder internationalen Organisationen begeben werden.

Neben Schuldverschreibungen und sonstigen verbrieften Schuldtiteln, Aktien und Aktien gleichwertigen Wertpapieren, strukturierten Finanzinstrumenten einschließlich ABS sowie Geldmarktinstrumenten kommen auch derivative Instrumente zum Einsatz. Derivative Instrumente werden im Rahmen der Veranlagung sowohl zur Ertragssicherung als auch zur Ertragssteigerung verwendet.

Der Fonds investiert gemäß den Anlage- und Emittentengrenzen des InvFG in Verbindung mit den Fondsbestimmungen und unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung der obig ausgeführten Beschreibung für das Fondsvermögen erworben.

- Wertpapiere

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- Geldmarktinstrumente

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von allen EU-Ländern (Belgien, Bulgarien, Dänemark, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Kroatien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Österreich und dessen Bundesländer (Wien, Niederösterreich, Oberösterreich, Salzburg, Steiermark, Kärnten, Tirol, Vorarlberg, Burgenland), Polen, Portugal, Rumänien, Schweden, Slowakei, Slowenien, Spanien, Tschechien, Ungarn, Großbritannien, Zypern) sowie Norwegen, Schweiz, USA, Kanada, Australien, Neuseeland, Japan, Hongkong und Singapur, des Weiteren sämtlichen deutschen Bundesländern (Baden-Württemberg, Bayern, Berlin, Brandenburg, Bremen, Hamburg, Hessen, Mecklenburg-Vorpommern, Niedersachsen, Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland, Sachsen, Sachsen-Anhalt, Schleswig-Holstein, Thüringen) und supranationalen Organisationen (Kreditanstalt für Wiederaufbau, Europäische Zentralbank, Asian Development Bank, Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, ESM (European Stability Mechanism), EFSF (European Financial Stability Facility) begeben oder garantiert werden, dürfen zu mehr als **35 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein und derselben Emission **30 v.H.** des Fondsvermögens nicht überschreiten darf.

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist zulässig.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- Anteile an Investmentfonds

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 20 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als **10 v.H.** des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

Anteile an OGA dürfen **insgesamt bis zu 30 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- Derivative Instrumente

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

- Risiko-Messmethode des Investmentfonds

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

- Sichteinlagen oder kündbare Einlagen

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

- Vorübergehend aufgenommene Kredite

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 v.H.** des Fondsvermögens aufnehmen.

- Pensionsgeschäfte

Pensionsgeschäfte dürfen im gesetzlich zulässigen Umfang eingesetzt werden.

- Wertpapierleihe

Wertpapierleihegeschäfte dürfen **bis zu 30 v.H.** des Fondsvermögens eingesetzt werden.

- Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.
- Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

Artikel 4 - Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR.

Der Wert der Anteile wird an jedem österreichischen Bankarbeitstag, ausgenommen Karfreitag und Silvester, ermittelt.

- Ausgabe und Ausgabeaufschlag

Die Ausgabe erfolgt zu jedem österreichischen Bankarbeitstag, ausgenommen Karfreitag und Silvester.

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von **bis zu 10 v.H.** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, aufgerundet auf die nächsten 10 Cent.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.

- Rücknahme und Rücknahmeabschlag

Die Rücknahme erfolgt zu jedem österreichischen Bankarbeitstag, ausgenommen Karfreitag und Silvester.

Der Rücknahmepreis entspricht dem Anteilswert, abgerundet auf die nächsten 10 Cent.

Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines auszuführen.

Artikel 5 - Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds entspricht dem Kalenderjahr.

Artikel 6 - Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

Für den Investmentfonds können sowohl Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KESt-Auszahlung als auch Thesaurierungsanteilscheine ohne KESt-Auszahlung und zwar jeweils über einen Anteil oder Bruchstücke davon ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

- Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig. Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab **15.02.** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem **15.02.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

- **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Auszahlung (Thesaurierer)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **15.02.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise durch die depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

- **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Vollthesaurierer)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils ab **15.02.** des folgenden Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuzahlen.

- **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Vollthesaurierer Auslandstranche)**

Der Vertrieb der Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung erfolgt ausschließlich im Ausland.

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragssteuer vorliegen.

Artikel 7 - Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von **1 v.H.** p.a. des Fondsvermögens, diese wird aufgrund der Monatsendwerte berechnet und täglich abgegrenzt sowie monatlich ausbezahlt..

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die abwickelnde Stelle eine Vergütung von bis zu **0,5 v.H.** des Fondsvermögens.

Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.

Anhang 1

Supranationale Emittenten

Europäische Investitionsbank	EIB
Europäische Kommission	CEC
Europäischer Entwicklungs-Fonds	EDF
Europäische Zentralbank	EZB
Europäische Gemeinschaft für Kohle und Stahl	EGKS
Europäisches Parlament	EP
Europarat	CE
Europäische Union	EU
European Financial Stabilisation Mechanism	EFSM
European Financial Stability Facility	EFSF
Europäischer Gerichtshof	EUGH
Wirtschafts- und Sozialausschuss	WSA
Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	EBRD
Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUROFIMA
Organisation für die Sicherheit und Zusammenarbeit in Europa	OSZE
Council of Europe Development Bank	CEB
Vereinte Nationen	UNO
Postverwaltung der UN	UNPA
UN-Organisation für industrielle Entwicklung	UNIDO
Internationaler Währungsfonds	IMF
International Finance Corporation	IFC
Welthandelsorganisation	WTO
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	IBRD
Internationale Entwicklungsorganisation	IDA
Hilfswerk der UN für arabische Palästinaflüchtlinge im Nahen Osten	UNRWA
Internationale Atomenergieorganisation	IAEA
Organisation für Wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung	OECD
Bank für Internationalen Zahlungsausgleich	BIZ
International Finance Facility for Immunisation	IFFIM
Inter-Amerikanische Entwicklungsbank	IADB
Afrikanische Entwicklungsbank	AfDB
Asiatische Entwicklungsbank	ADB
Entwicklungsbank Zentralafrikanischer Staaten	CASDB
Islamische Entwicklungsbank	IsDB
Karibische Entwicklungsbank	CDB
Nordische Entwicklungsbank	NIB
OPEC-Fonds für Internationale Entwicklung	OFID
Organisation der Ölexportierenden Länder	OPEC
Ostafrikanische Entwicklungsbank	EADB
Agence Francaise de Developpement	AFD
Caisse D'Amortissement de la Dette Sociale	CADES
Caisse des Dépôts et Consignations	CDCEPS
Reseau Ferre De France	RFF
Societe de Financement de l'Economie Francais	SFEF
Societe Nationale des Chemins de fer Francais	SNCF
Union Nationale Interprofessionnelle pour l'emploi dans l'industrie et le Commerce	
Caisse Nationale des Autoroutes	UNEDIC
Community of Flanders	CNA
Infrastrutture SpA	FLEMSH
Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG	ISPA
ÖBB-Infrastruktur AG	ASFINAG
Österreichische Kontrollbank	OeBB
Regie Autonome des Transports Parisiens	OeKB
Bank Nederlandse Gemeenten	RATP
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV	BNG
Nederlandse Waterschapsbank NV	FMO
Bank of England	NWB
Network Rail	BoE
LCR Finance Plc	UKRAIL
Development Bank of Japan	LCR
Japan Bank for International Cooperation	DBJ
Eksportfinans ASA	JBIC
Kommunalbanken AS	EXPT
KommuneKredit	KBN
Kommuninvest i Sverige AB	KOMMUN
Svensk Exportkredit AB	KOMMINS
Municipality Finance	SEK
Erste Abwicklungsanstalt	MuniFin
	EAA

FMS Wertmanagement
German Postal and Pension Service
Kreditanstalt für Wiederaufbau
NRW BANK
Landeskreditbank Baden- Württemberg Förderbank
Landwirtschaftliche Rentenbank
Export Development Canada
Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria
Instituto De Crédito Oficial
Federal National Mortgage Association
Federal Farm Credit Bank
Federal Home Loan Bank
Federal Home Loan Mortgage Association
Tennessee Valley Authority

FMSW
GPPS
KfW
NRW
BW
RENTEN
EDC
FROB
ICO
FNMA
FFCB
FHLB
FHLMC
TVA

Anhang 2

Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten¹⁴

1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR sowie Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR, die als gleichwertig mit geregelten Märkten gelten

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Union eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter

https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg¹⁵

¹⁴ Mit dem erwarteten Ausscheiden des Vereinigten Königreichs Großbritanniens und Nordirland (GB) aus der EU verliert GB seinen Status als EWR-Mitgliedstaat und in weiterer Folge verlieren auch die dort ansässigen Börsen / geregelten Märkte ihren Status als EWR-Börsen / geregelte Märkte. Für diesen Fall weisen wir darauf hin, dass folgende in GB ansässigen Börsen und geregelten Märkte:

Cboe Europe Equities Regulated Market – Integrated Book Segment, London Metal Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market – Reference Price Book Segment, Cboe Europe Equities Regulated Market – Off-Book Segment, London Stock Exchange Regulated Market (derivatives), NEX Exchange Main Board (non-equity), London Stock Exchange Regulated Market, NEX Exchange Main Board (equity), Euronext London Regulated Market, ICE FUTURES EUROPE, ICE FUTURES EUROPE - AGRICULTURAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - EQUITY PRODUCTS DIVISION und Gibraltar Stock Exchange

als in diesen Fondsbestimmungen ausdrücklich vorgesehene Börsen bzw. anerkannte geregelte Märkte eines Drittlandes im Sinne des InvFG 2011 bzw. der OGAW-RL gelten.

¹⁵ Zum Öffnen des Verzeichnisses in der Spalte links unter „Entity Type“ die Einschränkung auf „Regulated market“ auswählen und auf „Search“ (bzw. auf „Show table columns“ und „Update“) klicken. Der Link kann durch die ESMA geändert werden.

1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der *Geregelten Märkte* zu subsumieren:

- 1.2.1. Luxemburg Euro MTF Luxemburg
- 1.2.2. Schweiz SIX Swiss Exchange AG, BX Swiss AG¹⁶

1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z. 2 InvFG *anerkannte Märkte* im EWR:

Märkte im EWR, die von den jeweils zuständigen Aufsichtsbehörden als anerkannte Märkte eingestuft werden.

2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

- 2.1. Bosnien Herzegovina: Sarajevo, Banja Luka
- 2.2. Montenegro Podgorica
- 2.3. Russland: Moskau (RTS Stock Exchange);
Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX)
- 2.4. Serbien: Belgrad
- 2.5. Türkei: Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")

3. Börsen in außereuropäischen Ländern

- 3.1. Australien: Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
- 3.2. Argentinien: Buenos Aires
- 3.3. Brasilien: Rio de Janeiro, Sao Paulo
- 3.4. Chile: Santiago
- 3.5. China: Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
- 3.6. Hongkong: Hongkong Stock Exchange
- 3.7. Indien: Mumbai
- 3.8. Indonesien: Jakarta
- 3.9. Israel: Tel Aviv
- 3.10. Japan: Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
- 3.11. Kanada: Toronto, Vancouver, Montreal
- 3.12. Kolumbien: Bolsa de Valores de Colombia
- 3.13. Korea: Korea Exchange (Seoul, Busan)
- 3.14. Malaysia: Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
- 3.15. Mexiko: Mexiko City
- 3.16. Neuseeland: Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
- 3.17. Peru: Bolsa de Valores de Lima
- 3.18. Philippinen: Manila
- 3.19. Singapur: Singapur Stock Exchange
- 3.20. Südafrika: Johannesburg
- 3.21. Taiwan: Taipei
- 3.22. Thailand: Bangkok
- 3.23. USA: New York, NYCE American, New York Stock
Exchange (NYSE), Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
- 3.24. Venezuela: Caracas
- 3.25. Vereinigte Arabische
Emirate: Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft

- 4.1. Japan: Over the Counter Market
- 4.2. Kanada: Over the Counter Market
- 4.3. Korea: Over the Counter Market
- 4.4. Schweiz: Over the Counter Market
der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA),
Zürich
- 4.5. USA: Over the Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B.
durch SEC, FINRA)

5. Börsen mit Futures und Options Märkten

- 5.1. Argentinien: Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- 5.2. Australien: Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
- 5.3. Brasilien: Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros,
Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange

¹⁶ Im Fall des Auslaufens der Börsenäquivalenz für die Schweiz sind die SIX Swiss Exchange AG und die BX Swiss AG bis auf Weiteres unter Punkt 2 "Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR" zu subsumieren.

- 5.4. Hongkong: Hong Kong Futures Exchange Ltd.
- 5.5. Japan: Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
- 5.6. Kanada: Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
- 5.7. Korea: Korea Exchange (KRX)
- 5.8. Mexiko: Mercado Mexicano de Derivados
- 5.9. Neuseeland: New Zealand Futures & Options Exchange
- 5.10. Philippinen: Manila International Futures Exchange
- 5.11. Singapur: The Singapore Exchange Limited (SGX)
- 5.12. Slowakei: RM-System Slovakia
- 5.13. Südafrika: Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
- 5.14. Schweiz: EUREX
- 5.15. Türkei: TurkDEX
- 5.16. USA: NYCE American, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, ICE Future US Inc. New York, Nasdaq PHLX, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)
- 3.16. Neuseeland: Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
- 3.17. Peru: Bolsa de Valores de Lima
- 3.18. Philippinen: Manila
- 3.19. Singapur: Singapur Stock Exchange
- 3.20. Südafrika: Johannesburg
- 3.21. Taiwan: Taipei
- 3.22. Thailand: Bangkok
- 3.23. USA: New York, NYCE American, New York Stock Exchange (NYSE), Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
- 3.24. Venezuela: Caracas
- 3.25. Vereinigte Arabische Emirate: Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft

- 4.1. Japan: Over the Counter Market
- 4.2. Kanada: Over the Counter Market
- 4.3. Korea: Over the Counter Market
- 4.4. Schweiz: Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
- 4.5. USA: Over the Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC, FINRA)

5. Börsen mit Futures und Options Märkten

- 5.1. Argentinien: Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- 5.2. Australien: Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
- 5.3. Brasilien: Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
- 5.4. Hongkong: Hong Kong Futures Exchange Ltd.
- 5.5. Japan: Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
- 5.6. Kanada: Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
- 5.7. Korea: Korea Exchange (KRX)
- 5.8. Mexiko: Mercado Mexicano de Derivados
- 5.9. Neuseeland: New Zealand Futures & Options Exchange
- 5.10. Philippinen: Manila International Futures Exchange
- 5.11. Singapur: The Singapore Exchange Limited (SGX)
- 5.12. Slowakei: RM-System Slovakia
- 5.13. Südafrika: Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
- 5.14. Schweiz: EUREX
- 5.15. Türkei: TurkDEX
- 5.16. USA: NYCE American, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, ICE Future US Inc. New York, Nasdaq PHLX, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)