

LLB Aktien Europa ESG (EUR)

Halbjahresbericht 31. März 2023

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.....	5
Währungstabelle.....	7
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	8
Entwicklung von Schlüsselgrößen	9
Fondsdaten.....	10
Vermögensrechnung per 31.03.2023	11
Ausserbilanzgeschäfte per 31.03.2023.....	11
Erfolgsrechnung vom 01.10.2022 bis 31.03.2023	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.10.2022 bis 31.03.2023	12
Entwicklung der Anteile vom 01.10.2022 bis 31.03.2023	12
Entschädigungen	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Adressen	20

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG), Umbrella-Konstruktion mit verschiedenen Teilfonds
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li , E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Vermögensverwalter	LLB Asset Management AG, Vaduz
Auskunft und Verkauf	Liechtensteinische Landesbank AG (Tel. +423 236 88 11) und deren Geschäftsstellen
Zahlstelle und Vertriebsstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Kontaktstelle für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A "Teilfonds im Überblick" werden auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.llb.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. eines jeden Teilfonds bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Die massgebenden Dokumente (wie Prospekt, wesentliche Informationen für den Anleger, Statuten oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht) können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des entsprechenden Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Anlagefonds haben beschlossen, beim Fonds Änderungen vorzunehmen.

Am 7. Dezember 2022 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente des OGAW genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 19. Dezember 2022 in Kraft getreten.

Der Prospekt, der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben materiell folgende wesentliche Änderungen erfahren:

1. Ergänzung Kosten und Gebühren zu Lasten des OGAW

Folgender Absatz wurde ergänzt:

- Aufwendungen im Zusammenhang mit der Ausübung von Stimmrechten oder Gläubigerrechten durch den OGAW, einschliesslich der Honorarkosten für externe Berater

2. Anpassung Anlageziel und Anlagepolitik

- LLB Aktien Europa ESG (EUR)
- LLB Aktien Nordamerika ESG (USD)
- LLB Aktien Pazifik ESG (JPY)

Die untenstehenden Absätze wurden bei den obenstehenden Teilfonds überarbeitet resp. ergänzt.

[...]

Der Vermögensverwalter wendet beim Anlageuniversum eine Kombination von Ausschlusskriterien (Negativselektion) und positiven Selektionskriterien an und zieht dabei ein ESG-Rating-System heran. Ausgeschlossen sind Direktinvestments in Wertpapiere von Unternehmen und Institutionen, die gegen wichtige inter- oder nationale Normen verstossen (zum Beispiel UN Global Compact) oder in kontroversen Branchen tätig sind (zum Beispiel militärische Waffen). Direkt investiert wird in Wertpapiere von Unternehmen und Institutionen, die den drei ESG-Themengebieten (Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung) substantielle Berücksichtigung schenken. Investitionen in Kollektivanlagen erfolgen vorzugsweise in Produkte nach Art. 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor oder in Produkte von Verwaltungsgesellschaften, die Mitglied der UNPRI sind und einen nachvollziehbaren Nachhaltigkeitsansatz aufweisen.

Bei Direktanlagen werden mindestens 80 % in Wertpapiere von Emittenten investiert, die den LLB Nachhaltigkeitsansatz erfüllen. Zudem besteht die Möglichkeit bis zu 10 % in Kollektivanlagen zu investieren. Diese Investitionen erfolgen zu mindestens 80 % in Produkte nach Art. 8 oder 9 der europäischen Offenlegungsverordnung oder in Produkte von Verwaltungsgesellschaften, die Mitglied der UNPRI sind und einen nachvollziehbaren Nachhaltigkeitsansatz aufweisen. Bis zu 10 % können in Wertpapiere von Emittenten investiert werden, zu denen keine oder keine ausreichenden Nachhaltigkeitsinformationen zur Verfügung stehen.

Mittel- bis längerfristig geht der Vermögensverwalter davon aus, dass breit diversifizierte, nachhaltige Anlagen eine mit klassischen Anlagen vergleichbare Rendite erzielen werden. Eine diesbezügliche Zusage/Garantie kann allerdings nicht abgegeben werden.

Weitere Informationen sind unter www.llb.li abrufbar. Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale sind im Anhang C enthalten.

[...]

Beim LLB Impact Climate Aktien Global Passiv (USD) wurde die Anlagepolitik wie folgt erfasst:

[...]

Nachhaltigkeit

Beim Teilfonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 9 Abs. 3 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "dark green" Produkte genannt. Der "Index" wurde gemäss Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor als Referenzwert bestimmt.

Investitionen in Kollektivanlagen erfolgen vorzugsweise in Produkte nach Art. 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor oder in Produkte von Verwaltungsgesellschaften, die Mitglied der UNPRI sind und einen nachvollziehbaren Nachhaltigkeitsansatz aufweisen.

Da mindestens 90% der Wertpapiere die Klimakriterien gemäss MSCI ESG Research erfüllen, können maximal 10% des Wertpapiervermögens des Teilfonds in nicht geratete Titel investiert werden.

Weitere Informationen sind im Anhang C "Offenlegung nachhaltigkeitsbezogener Produkte" abrufbar sowie unter <https://llb.li/de/die-llb/nachhaltigkeit/regulatorik/offenlegung>.

3. Offenlegungspflichten gemäss Taxonomie Verordnung

Die Offenlegungspflichten in Bezug auf die Nachhaltigkeit gemäss der Taxonomie Verordnung wurden aufgenommen. In diesem Zusammenhang wurde auch der Anhang C ergänzt.

4. Kontaktstelle / Einrichtung Deutschland

Neu übernimmt die LLB Fund Services AG diese Funktion für Deutschland (vormals: Donner & Reuschel).

Die Änderungen wurden in der Anlegermitteilung vom 15. Dezember 2022 im Publikationsorgan des Anlagefonds veröffentlicht.

Währungstabelle

				EUR
Dänemark	DKK	100	=	13.425522
Grossbritannien	GBP	1	=	1.137398
Norwegen	NOK	100	=	8.776549
Schweden	SEK	100	=	8.864856
Schweiz	CHF	1	=	1.003210
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.919541

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, nach dem Grundsatz der Risikostreuung in ein breit diversifiziertes Wertschriftenportfolio zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamrendite zu erwirtschaften.

Die Anlagepolitik ist auf eine wachstumsorientierte Strategie (Kapitalwachstum) mit gleichzeitiger Minimierung der Risiken ausgerichtet. Der Anleger möchte vom höheren Ertragspotenzial der Aktien profitieren und nimmt vorübergehende Schwankungen des Vermögens in Kauf. Der Teilfonds investiert sein Vermögen zu mindestens zwei Dritteln in Aktien und ähnliche Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz in dem im Namen des Teilfonds bezeichneten Land bzw. geografischen Raum haben.

Der Teilfonds darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

Die Nachhaltigkeitspolitik des Teilvermögens sieht vor, dass auf den Anlagen eine Einschränkung des Titeluniversums vorgenommen wird. Diese Einschränkungen erfolgen durch unterschiedliche Ausschlusskriterien, die auf dem Nachhaltigkeitsansatz der LLB beruhen (www.llb.li). Dieser Nachhaltigkeitsansatz kann bei Bedarf an neue Gegebenheiten und Erkenntnisse angepasst werden.

Im Weiteren werden Titel identifiziert, welche im Vergleich zu Titeln derselben Peergroup (d.h. Titel aus demselben Sektor, demselben Land, demselben Fondsuniversum oder einer anderen vergleichbaren Kategorie) unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien besser abschneiden. Dabei stützt sich der Vermögensverwalter auf Daten von Drittanbietern sowie auf eigene Analysen.

Nachhaltigkeit

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "light green" Produkte genannt.

Beim Fondsmanagement (Portfolioverwaltung) werden Nachhaltigkeitsrisiken in die Investitionsentscheidungen einbezogen. Der Vermögensverwalter hat dieses Merkmal in den Investmentprozess eingebunden und investiert dabei in Unternehmen, die den drei ESG-Themengebieten (Environment für Umwelt, Social für Soziales und Good Governance für Unternehmensführung) substantielle Berücksichtigung schenken. Mit den Investitionsentscheidungen kann der Vermögensverwalter die Kapitalkosten der Unternehmen, die gemäss dem LLB-Nachhaltigkeitsansatz investierbar sind, wie auch die Finanzierungsmöglichkeiten für langfristig nachhaltige Investitionen lenken.

Die Verwaltungsgesellschaft (VWG) definiert Nachhaltigkeit umfassend und versteht darunter verantwortungsvolle Geldanlagen mit hohen ethischen, sozialen und ökologischen Ansprüchen. Als Sammelbegriff wird dafür häufig die Bezeichnung «ESG» verwendet. Dieser Ansatz verbindet Risikoüberlegungen, zum Beispiel durch Ausschlüsse, mit einem klaren Blick auf nachhaltige Investmentchancen – etwa im Bereich der Unternehmensführung, der Arbeitsprozesse oder bei Zulieferketten. Beim Nachhaltigkeitsprozess hat sich der Vermögensverwalter für einen methodisch umfassenden Ansatz entschieden.

Die VWG / Vermögensverwalter arbeiten mit namhaften Datenanbietern auf den Gebieten der Einzelitel-, Länder- und Kollektivanlagenanalyse zusammen, die Einzel- wie auch aggregierte Ratings und zugrundeliegende Rohdaten zur Verfügung stellen. Die Datenanbieter verfügen über eine breite Abdeckung bei den analysierten Unternehmen, Ländern und Kollektivanlagen und ebenso bei den Einzelfaktoren der Nachhaltigkeitsanalyse. So kann der Vermögensverwalter das gesamte Anlageuniversum sehr spezifisch nach den wichtigen Nachhaltigkeitseigenschaften analysieren. Alle relevanten Themen und Fragestellungen im Zusammenhang mit dem ESG-Research werden regelmässig in den einzelnen Investment-Teams diskutiert und gleichzeitig zeitnah geprüft.

Der Vermögensverwalter wendet beim Anlageuniversum eine Kombination von Ausschlusskriterien (Negativselektion) und positiven Selektionskriterien an und zieht dabei ein ESG-Rating-System heran. Ausgeschlossen sind Direktinvestments in Wertpapiere von Unternehmen und Institutionen, die gegen wichtige inter- oder nationale Normen verstossen (zum Beispiel UN Global Compact) oder in kontroversen Branchen tätig sind (zum Beispiel militärische Waffen). Direkt investiert wird in Wertpapiere von Unternehmen und Institutionen, die den drei ESG-Themengebieten (Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung) substantielle Berücksichtigung schenken. Investitionen in Kollektivanlagen erfolgen vorzugsweise in Produkte nach Art. 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor oder in Produkte von Verwaltungsgesellschaften, die Mitglied der UNPRI sind und einen nachvollziehbaren Nachhaltigkeitsansatz aufweisen.

Bei Direktanlagen werden mindestens 80 % in Wertpapiere von Emittenten investiert, die den LLB Nachhaltigkeitsansatz erfüllen. Zudem besteht die Möglichkeit bis zu 10 % in Kollektivanlagen zu investieren. Diese Investitionen erfolgen zu mindestens 80 % in Produkte nach Art. 8 oder 9 der europäischen Offenlegungsverordnung oder in Produkte von Verwaltungsgesellschaften, die Mitglied der UNPRI sind und einen nachvollziehbaren Nachhaltigkeitsansatz aufweisen. Bis zu 10 % können in Wertpapiere von Emittenten investiert werden, zu denen keine oder keine ausreichenden Nachhaltigkeitsinformationen zur Verfügung stehen.

Mittel- bis längerfristig geht der Vermögensverwalter davon aus, dass breit diversifizierte, nachhaltige Anlagen eine mit klassischen Anlagen vergleichbare Rendite erzielen werden. Eine diesbezügliche Zusage/Garantie kann allerdings nicht abgegeben werden.

Weitere Informationen sind unter www.llb.li abrufbar. Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale sind im Anhang C enthalten.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, welche die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
30.09.2019	1'090'015	139.0	127.52	2.21 %
30.09.2020	1'024'125	118.6	115.79	-9.20 %
30.09.2021	830'074	121.3	146.19	26.25 %
30.09.2022	901'049	111.4	123.68	-15.40 %
31.03.2023	839'368	122.1	145.47	17.62 %

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Fondsdaten

Erstmission

7. Januar 1997

Erstausgabepreis

EUR 51.13

Nettovermögen

EUR 122'099'210.54 (31.03.2023)

Valorennummer / ISIN

1 325 564 / LI0013255646

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 1.50 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.03.2023

	EUR
Bankguthaben auf Sicht	121'883.06
Wertpapiere	121'874'096.28
Sonstige Vermögenswerte	851'897.93
Gesamtvermögen	122'847'877.27
Verbindlichkeiten	-748'666.73
Nettovermögen	122'099'210.54
Anzahl der Anteile im Umlauf	839'368.40
Nettoinventarwert pro Anteil	145.47

Ausserbilanzgeschäfte per 31.03.2023

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.03.2023 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR	6'406
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)		3.13

Ein Anteil von 50 % der Kommissionen aus der Wertpapierleihe wird von der Liechtensteinischen Landesbank AG einbehalten. Wertpapierleihgeschäfte werden nur mit der Liechtensteinischen Landesbank AG getätigt.

Der OGAW hat Barsicherheiten in Schweizer Franken erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entsprechen.

Erfolgsrechnung vom 01.10.2022 bis 31.03.2023

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	953.75	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'743'006.36	
Sonstige Erträge	274'784.82	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	8'297.22	
Total Erträge		2'027'042.15
Passivzinsen	-563.93	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-260'430.65	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-136'045.86	
Aufwendungen für die Verwaltung	-89'401.57	
Revisionsaufwand	-2'401.10	
Sonstige Aufwendungen	-7'676.70	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-40'566.64	
Total Aufwand		-537'086.45
Nettoertrag		1'489'955.70
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		396'533.36
Realisierter Erfolg		1'886'489.06
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		17'534'602.15
Gesamterfolg		19'421'091.21

Veränderung des Nettovermögens vom 01.10.2022 bis 31.03.2023

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	111'437'455.23
Saldo aus dem Anteilverkehr	-8'759'335.90
Gesamterfolg	19'421'091.21
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	122'099'210.54

Entwicklung der Anteile vom 01.10.2022 bis 31.03.2023

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	901'049
Ausgegebene Anteile	20'813
Zurückgenommene Anteile	82'494
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	839'368

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.80 % p. a.

Total Expense Ratio (TER)

0.81 % p. a.

Die Berechnung des Total Expense Ratio ("TER") erfolgt anhand der Berechnungsmethode der "Ongoing Charges" unter Berücksichtigung der TER von Investments in Zielfonds, wenn der vorliegende Fonds substantiell auch in Zielfonds investiert ist. Sofern eine performanceabhängige Vergütung ("Performance Fee") im Berichtszeitraum zur Anwendung gelangte, wird auch diese gesondert als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens ausgewiesen. In diesem Fall wird zusätzlich zur TER1 auch die TER2 ausgewiesen, welche der Summe der TER1 sowie des prozentualen Anteils der Performance Fee entspricht.

Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsende Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Die Transaktionskosten umfassen Courtagen, Maklergebühren, Stempelgebühren, Steuern und fremde Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 259'230.21 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.03.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
EUR								
Akt Colruyt Etablissements Franz Colruy		22'111			22'111	26.92	595'228	0.49 %
Akt Solvay SA			10'000		10'000	105.35	1'053'500	0.86 %
Akt ELIA GROUP SA/NV		2'200		2'200	0			
Akt UCB SA		15'342		15'342	0			
Akt Umibore SA		9'500		9'500	0			
Total							1'648'728	1.35 %
Total Belgien							1'648'728	1.35 %
Dänemark								
DKK								
Akt A.P. Moeller - Maersk -B- A/S		430	175		605	12'445.00	1'010'838	0.83 %
Akt H.Lundbeck A/S		80'000			80'000	31.78	341'330	0.28 %
Akt Novo Nordisk Shs -B-		23'514			23'514	1'085.80	3'427'737	2.81 %
Total							4'779'905	3.91 %
Total Dänemark							4'779'905	3.91 %
Deutschland								
EUR								
Akt BMW AG		21'435		11'900	9'535	100.94	962'463	0.79 %
Akt GEA Group AG		17'000			17'000	41.95	713'150	0.58 %
Akt HeidelbergCement AG			14'000		14'000	67.26	941'640	0.77 %
Akt Mercedes-Benz Group AG		19'086			19'086	70.78	1'350'907	1.11 %
Akt SAP AG		23'373		6'000	17'373	116.06	2'016'310	1.65 %
Akt Software AG		23'051			23'051	20.14	464'247	0.38 %
Akt Telefonica Deutschland Holding AG		55'000			55'000	2.84	156'035	0.13 %
Namakt Bayer AG			14'000		14'000	58.72	822'080	0.67 %
Namakt Brenntag AG			11'000		11'000	69.20	761'200	0.62 %
Namakt Deutsche Post AG		32'782			32'782	43.09	1'412'576	1.16 %
Namakt E.ON AG		53'000			53'000	11.50	609'500	0.50 %
Namakt freenet AG		52'500			52'500	23.95	1'257'375	1.03 %
Namakt ProSiebenSat. 1 Media AG		59'000			59'000	9.36	552'358	0.45 %
Namakt Siemens AG		11'552		3'500	8'052	149.26	1'201'842	0.98 %
Vorzakt BMW ohne Stimmrecht		18'100			18'100	94.30	1'706'830	1.40 %
Vorzakt STO AG		2'610			2'610	170.60	445'266	0.36 %
Akt Aurubis AG		10'184		10'184	0			
Namakt United Internet AG		21'100		21'100	0			
Total							15'373'779	12.59 %
Total Deutschland							15'373'779	12.59 %
Finnland								
EUR								
Akt Kesko OYJ -B-		35'200			35'200	19.80	697'136	0.57 %
Akt Sampo OYJ -A-		26'000			26'000	43.48	1'130'480	0.93 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.03.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Orion Corp (New) Shs -B-		20'757			20'757	41.19	854'981	0.70 %
Total							2'682'597	2.20 %
	SEK							
Akt Nordea Bank Abp		117'667			117'667	110.64	1'154'087	0.95 %
Total							1'154'087	0.95 %
Total Finnland							3'836'684	3.14 %
Frankreich								
	EUR							
Akt AXA		42'100			42'100	28.16	1'185'746	0.97 %
Akt bioMerieux SA		10'800			10'800	97.00	1'047'600	0.86 %
Akt BNP Paribas		35'247			35'247	55.21	1'945'987	1.59 %
Akt Bureau Veritas		28'500			28'500	26.47	754'395	0.62 %
Akt Cap Gemini SA		8'650			8'650	170.75	1'476'988	1.21 %
Akt Carrefour SA		12'000			12'000	18.63	223'560	0.18 %
Akt Cie de Saint-Gobain SA		21'400			21'400	52.32	1'119'648	0.92 %
Akt Eiffage SA		7'000			7'000	99.74	698'180	0.57 %
Akt Essilor Intl SA			4'200		4'200	166.00	697'200	0.57 %
Akt Ipsen		12'100			12'100	101.50	1'228'150	1.01 %
Akt L'Oreal SA		4'500		2'700	1'800	411.25	740'250	0.61 %
Akt LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy		1'466	2'000		3'466	844.40	2'926'690	2.40 %
Akt Publicis Groupe SA		16'800			16'800	71.78	1'205'904	0.99 %
Akt Sanofi SA		22'065		5'900	16'165	100.24	1'620'380	1.33 %
Akt Societe Generale -A-		23'000		3'500	19'500	20.79	405'308	0.33 %
Akt Ste BIC		20'400			20'400	58.10	1'185'240	0.97 %
Akt TotalEnergies SE		65'000		11'000	54'000	54.36	2'935'440	2.40 %
Akt Trigano SA		10'518			10'518	120.00	1'262'160	1.03 %
Namakt Cie General des Etab. Michelin SA			20'000		20'000	28.14	562'900	0.46 %
Akt Vivendi SA		40'562		40'562	0			
Total							23'221'725	19.02 %
Total Frankreich							23'221'725	19.02 %
Griechenland								
	EUR							
Akt Hellenic Telecom		46'028			46'028	13.49	620'918	0.51 %
Total							620'918	0.51 %
Total Griechenland							620'918	0.51 %
Grossbritannien								
	EUR							
Akt Shell PLC			45'000		45'000	26.49	1'192'050	0.98 %
Akt Unilever Plc			20'000		20'000	47.69	953'800	0.78 %
Total							2'145'850	1.76 %
	GBP							
Akt Anglo American Plc		41'750		12'000	29'750	26.78	906'171	0.74 %
Akt Astrazeneca Plc			9'500		9'500	112.32	1'213'649	0.99 %
Akt Aviva PLC		120'080			120'080	4.04	552'051	0.45 %
Akt Barclays Plc		260'000			260'000	1.46	431'165	0.35 %
Akt Barratt Development Plc		258'000			258'000	4.67	1'368'938	1.12 %
Akt BP Plc		528'500		100'000	428'500	5.11	2'489'512	2.04 %
Akt Bunzl Plc		40'075			40'075	30.57	1'393'418	1.14 %
Akt EVRAZ PLC		77'000			77'000	0.81	70'940	0.06 %
Akt GSK PLC		109'005		43'000	66'005	14.29	1'072'807	0.88 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.03.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Akt HSBC Holdings Plc		327'400		30'000	297'400	5.50	1'859'427	1.52 %
Akt Inchcape PLC		168'982			168'982	7.75	1'488'587	1.22 %
Akt ITM Power PLC		89'000			89'000	0.85	85'983	0.07 %
Akt Kingfisher Plc		377'000			377'000	2.61	1'120'023	0.92 %
Akt Land Securities Group PLC		76'250			76'250	6.21	538'746	0.44 %
Akt Lloyds TSB Group Plc		1'900'000		1'000'000	900'000	0.48	488'029	0.40 %
Akt Pearson Plc			42'000		42'000	8.44	403'376	0.33 %
Akt Persimmon Plc		29'782			29'782	12.56	425'457	0.35 %
Akt Rio Tinto Plc		28'218	7'000		35'218	54.78	2'194'316	1.80 %
Akt Taylor Wimpey		370'000			370'000	1.19	500'586	0.41 %
Akt Tesco PLC		510'000			510'000	2.66	1'541'254	1.26 %
Akt The Berkeley Grp Holdings PLC		16'712			16'712	41.97	797'774	0.65 %
Reg Shs Royal Mail PLC		150'000			150'000	2.25	383'189	0.31 %
Akt Direct Line Insurance Group PLC		217'000		217'000	0			
Akt Sage Grp PLC		175'910		175'910	0			
Akt Scottish & Southern Energy Plc			43'000	43'000	0			
Akt United Utilities Group PLC		30'000		30'000	0			
Total							21'325'398	17.47 %
Total Grossbritannien							23'471'248	19.22 %
Irland	GBP							
Akt CRH PLC		34'295			34'295	40.81	1'592'073	1.30 %
Akt DCC Plc		8'000			8'000	47.18	429'300	0.35 %
Total							2'021'373	1.66 %
Total Irland							2'021'373	1.66 %
Italien	EUR							
Akt Recordati Ind Chiminca e Farmaceutica SPA		28'429		14'200	14'229	38.96	554'362	0.45 %
Akt Reply SPA		6'274			6'274	115.50	724'647	0.59 %
Akt Italgas S.p.A.		174'677		174'677	0			
Total							1'279'009	1.05 %
Total Italien							1'279'009	1.05 %
Jersey	GBP							
Akt Ferguson PLC		13'086		13'086	0			
Akt WPP PLC		61'000		61'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Jersey							0	0.00 %
Luxemburg	EUR							
Akt Aperam S.A.		25'665			25'665	34.37	882'106	0.72 %
Akt Eurofins Scientific SE		5'900			5'900	61.64	363'676	0.30 %
Total							1'245'782	1.02 %
Total Luxemburg							1'245'782	1.02 %
Niederlande	EUR							
Akt ABN AMRO Bank NV		55'000			55'000	14.62	804'100	0.66 %
Akt ASML Holding NV		2'450			2'450	625.20	1'531'740	1.25 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.03.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Akt Euronext NV		8'000			8'000	70.58	564'640	0.46 %
Akt Heineken NV			8'000		8'000	99.06	792'480	0.65 %
Akt ING Group NV		84'500	75'000	84'500	75'000	10.93	819'750	0.67 %
Akt JDE Peet's N.V. Bearer and			23'000		23'000	26.82	616'860	0.51 %
Akt Koninklijke Ahold NV		53'247			53'247	31.49	1'676'748	1.37 %
Akt NN Group N.V.		47'975			47'975	33.46	1'605'244	1.31 %
Akt OCI N.V.		10'400	18'000		28'400	31.26	887'784	0.73 %
Akt Qiagen NV			11'000		11'000	41.91	461'010	0.38 %
Akt Randstad Holding NV		19'706			19'706	54.60	1'075'948	0.88 %
Akt STMicroelectronics NV		52'950		8'000	44'950	48.95	2'200'302	1.80 %
Total							13'036'606	10.68 %
Total Niederlande							13'036'606	10.68 %
Norwegen								
	NOK							
Akt Equinor ASA		53'500		27'500	26'000	298.70	681'604	0.56 %
Total							681'604	0.56 %
Total Norwegen							681'604	0.56 %
Österreich								
	EUR							
Akt OMV AG		20'800			20'800	42.26	879'008	0.72 %
Total							879'008	0.72 %
Total Österreich							879'008	0.72 %
Portugal								
	EUR							
Akt Jeronimo Martins SPGS SA		82'785			82'785	21.62	1'789'812	1.47 %
Total							1'789'812	1.47 %
Total Portugal							1'789'812	1.47 %
Schweden								
	SEK							
Akt Husqvarna AB		96'817			96'817	89.84	771'069	0.63 %
Akt Mycronic AB		33'844			33'844	254.80	764'456	0.63 %
Akt Securitas -B-		35'000			35'000	92.28	286'317	0.23 %
Akt Skanska AB -B-		57'637			57'637	158.55	810'101	0.66 %
Akt Telefon AB L.M. Ericsson -B-		97'000			97'000	60.60	521'094	0.43 %
Akt Boliden AB		13'500		13'500	0			
Akt Essity AB -B- Rg			18'000	18'000	0			
Total							3'153'037	2.58 %
Total Schweden							3'153'037	2.58 %
Schweiz								
	CHF							
Akt Galenica Sante AG		14'049			14'049	77.35	1'090'179	0.89 %
Akt Logitech International SA		14'730			14'730	53.10	784'674	0.64 %
GS Roche Holding AG		13'588			13'588	260.95	3'557'172	2.91 %
Namakt Bucher Industries AG		3'339			3'339	427.40	1'431'670	1.17 %
Namakt Geberit AG		2'750			2'750	509.20	1'404'795	1.15 %
Namakt Kuehne+Nagel International AG		6'498			6'498	271.90	1'772'478	1.45 %
Namakt LafargeHolcim Ltd		13'567			13'567	58.90	801'662	0.66 %
Namakt Nestle SA		19'790	5'500		25'290	111.46	2'827'873	2.32 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.03.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Namakt Novartis AG		28'508			28'508	83.76	2'395'496	1.96 %
Namakt Sonova Holding AG		2'050	1'000		3'050	268.60	821'860	0.67 %
Namakt Swisscom AG		500			500	583.20	292'536	0.24 %
Namakt Swiss Life Holding AG		2'617		1'700	917	563.20	518'112	0.42 %
Namakt Swiss Prime Site AG		2'800			2'800	76.05	213'624	0.17 %
Namakt UBS Group AG		112'885			112'885	19.29	2'184'542	1.79 %
Namakt Zurich Insurance Group AG		2'500			2'500	437.70	1'097'763	0.90 %
Akt Adecco SA		19'111		19'111	0			
Akt dorma + kaba Holding AG		1'642		1'642	0			
Namakt Emmi AG		1'128		1'128	0			
Namakt Partners Group Holding		620		620	0			
Namakt Sika AG		2'715		2'715	0			
Total							21'194'435	17.36 %
Total Schweiz							21'194'435	17.36 %
Spanien								
	EUR							
Akt Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA		193'000			193'000	6.57	1'268'203	1.04 %
Akt Enagas SA		15'500			15'500	17.70	274'350	0.22 %
Akt Iberdrola SA			47'000		47'000	11.48	539'795	0.44 %
Akt Red Electrica Corporacion SA		20'000			20'000	16.20	324'000	0.27 %
Akt Repsol YPF		87'000			87'000	14.19	1'234'095	1.01 %
Akt Telefonica SA		65'000		65'000	0			
Total							3'640'443	2.98 %
Total Spanien							3'640'443	2.98 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							121'874'096	99.82 %
Total Aktien							121'874'096	99.82 %
Total Wertpapiere							121'874'096	99.82 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Schweden								
	SEK							
Rts Securitas 2022-11.10.22		140'000		140'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Schweden							0	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							0	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							0	0.00 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							121'883	0.10 %
Total Bankguthaben							121'883	0.10 %
Sonstige Vermögenswerte							851'898	0.70 %
Gesamtvermögen per 31.03.2023							122'847'877	100.61 %
Verbindlichkeiten								
Bankschulden							-403'510	-0.33 %
Sonstige Verbindlichkeiten							-345'157	-0.28 %
Total Verbindlichkeiten							-748'667	-0.61 %
Nettovermögen per 31.03.2023							122'099'211	100.00 %

Anzahl der Anteile im Umlauf	839'368.396048		
Nettoinventarwert pro Anteil		EUR	145.47
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)			3.13

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
- 2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Adressen

Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44, Postfach 384
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11
Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li
E-mail llb@llb.li

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG
Vadianstrasse 25 a / Neumarkt 5
9001 St. Gallen, Schweiz

Vermögensverwalter

LLB Asset Management AG
Städtle 7
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Zahlstelle und Vertriebsstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44, Postfach 384
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11
Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li
E-mail llb@llb.li

Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20, Postfach
8002 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Kontaktstelle für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein