

E&L Umbrella Fonds

Jahresbericht per 31.12.2023 (geprüft)

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs
Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)



E&L Portfolio-Management AG
Finanzdienstleistungen + Vermögensverwaltung

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers	6
E&L Strategiefonds Global.....	8
Vermögensrechnung per 31.12.2023	8
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	9
Verwendung des Erfolgs	10
3-Jahres-Vergleich	11
Veränderung des Nettovermögens.....	12
Anteile im Umlauf	13
Vermögensinventar per 31.12.2023	14
Derivative Finanzinstrumente	20
ESG-Informationen.....	27
Ergänzende Angaben	28
Sonstige Informationen (ungeprüft)	33
Bericht des Wirtschaftsprüfers	35

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch an in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

Organisation

Verwaltungsgesellschaft

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Felix Brill (Vorsitzender), Zürich (CH)
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

Geschäftsleitung

Daniel Siepmann (Vorsitzender), Wilen b.
Wollerau (CH)
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)
Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

Portfolio Manager

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Anlageberater

E + L Portfolio-Management AG
Poststrasse 22b
CH-8274 Tägerwilen

Verwahrstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
LI-9494 Schaan

Vertriebsträger

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Register- und Transferstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Informationsstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Publikationsorgan Deutschland

fundinfo AG
Staffelstrasse 12
CH-8045 Zürich

Zahlstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Vertriebsträger Schweiz

E + L Portfolio-Management AG
Poststrasse 22b
CH-8274 Tägerwilen

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2023 EUR 38.7 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2023

E&L Strategiefonds Global (EUR) EUR 1'226.95

Rendite¹

E&L Strategiefonds Global (EUR) **1 Jahr**
-1.93 %

Liberierung

E&L Strategiefonds Global (EUR) **per**
27.09.2007

Total Expense Ratio (TER)²

E&L Strategiefonds Global (EUR) **mit Performance Fee** 1.14 % **ohne Performance Fee** 1.14 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

E&L Strategiefonds Global 682.94 %

Erfolgsverwendung

E&L Strategiefonds Global (EUR) Thesaurierend

Performance Fee

E&L Strategiefonds Global (EUR) 10% mit Hurdle Rate mit High Watermark

Kommissionen/Gebühren

E&L Strategiefonds Global (EUR) **Pauschale Entschädigung (max.)** 1.450 %

E&L Strategiefonds Global

zuzüglich bis zu (p.a.)

CHF 20'000.00

E&L Strategiefonds Global (EUR) **Ausgabekommission zugunsten Dritter (max.)** 3.00 % **Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)** n/a

E&L Strategiefonds Global (EUR) **Rücknahmekommission zugunsten Dritter (max.)** 0.00 % **Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)** n/a

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

² Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

³ Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

E&L Strategiefonds Global (EUR)	Konversionsgebühr zugunsten Dritter (max.) 0.00 %	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.) n/a
E&L Strategiefonds Global (EUR)	Fondsdomizil Liechtenstein	ISIN LI0033563730

Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers

Rückblick – was die Märkte im Jahr 2023 bewegte:

Das Jahr 2023 war an den Kapitalmärkten nichts für schwache Nerven. Nachdem die globalen Aktienmärkte Ende Juli ein neues Jahreshoch erreichten, folgte bis Ende Oktober eine zermürbende Zeit der Unsicherheit und Schwäche. Verantwortlich dafür waren starke Wirtschaftsdaten aus den USA und restriktive Äußerungen der Notenbanken, in deren Folge ein massiver Anstieg der Kapitalmarktzinsen alle Anlageklassen unter Druck gesetzt hatte. Bemerkenswert dabei war vor allem, dass dies zeitgleich mit deutlich rückläufigen Inflationszahlen und immer klareren Hinweisen auf eine massive Korrektur an den Immobilienmärkten vorstattenging. Ende Oktober war der Wendepunkt bei den Langfristzinsen erreicht und es gelang den Kapitalmärkten, die zwischenzeitliche Korrektur in eine fulminante Jahresendrallye zu wenden.

Notenbanken: Dank der beherzten Zinserhöhungen der FED und EZB konnten die hohen Inflationsraten zum Jahresbeginn von 6,4% in den USA und 8,6% in der Eurozone auf 3,1% bzw. 2,4% gedrückt werden. Die Inflation ist noch nicht besiegt, aber sie ist unter Kontrolle. Mit Blick auf dieses Jahr werden bis zu 150 (!) Zinssenkungen weltweit erwartet. Die klare Abkehr der US-Notenbank von weiteren Zinserhöhungen gab den Startschuss für die von den Volkswirtschaften der Schwellenländer lang ersehnte geldpolitische Lockerung. Dank rückläufiger US-Dollar-Notierung müssen sich diese nun weniger Sorgen um ihre eigene Währung machen und können damit einen Großteil der erwarteten Zinssenkungen leisten.

Politik: Die deutsche Standortpolitik bleibt weiter wage und störanfällig. Nach zwei Grundsatzurteilen gegen die Regierungskoalition ist laut Umfragen das Vertrauen in die politische Führung des Landes auf einem Tiefpunkt angekommen. Diese Unsicherheit strahlt vor allem auf das Rückgrat der deutschen Wirtschaft, den Mittelstand negativ aus. Eine Umfrage des Bundesverbands mittelständischer Wirtschaft stellt fest, dass 84% der Unternehmen im Jahr 2023 eine Verschlechterung der konjunkturellen Lage erlebten und rund 40% eine weitere Erosion im Jahr 2024 erwarten. Die Gründe hierfür sind unverändert die enorme Bürokratie, die Umweltauflagen der EU, der Fachkräftemangel und der unklare Umgang mit dem Handelspartner China. An diesen Punkten sollte eine solide Standortpolitik ansetzen.

Wirtschaft: Mit ChatGPT hielt im vergangenen Jahr ein Begriff in die Unternehmensberichte und Hauptversammlungen Einzug, der gekommen ist, um zu bleiben: die Künstliche Intelligenz kurz KI. Wirtschaftswissenschaftler konstatieren, dass wir uns dank KI am Beginn des 2. Maschinenzeitalters befinden. Die Übertragung geistiger Routinetätigkeiten auf die Maschine wird alle Sektoren der Wirtschaft durchdringen. Die US-Investmentbank Goldman Sachs erwartet gar ein globales Produktivitätswachstum von 1,5%. Die Geschwindigkeit dieser Entwicklung ist atemberaubend und geht größtenteils an Europa vorbei. Die US-Tech-Giganten Apple, Microsoft, Meta, Amazon und Alphabet steckten in den letzten 12 Monaten rund 200 Mrd. USD in Forschung und Entwicklung und bauen damit die technologische Führerschaft der USA weiter aus.

Entwicklung

Zu Beginn des Jahres hielten wir die hohe Aktiengewichtung von über 70% gegenüber 2022 bei, was uns vor allem im Januar einen sehr positiven Performancebeitrag brachte. Im Laufe des Jahres bauten wir den Aktienanteil um etwa 10% ab und erhöhten den Rentenanteil auf gut 30%, so dass wir gegen Jahresende wieder in unserer langjährigen Struktur von 60:40 waren. Die steigenden Kapitalmarktzinsen machten das Investieren in Bonds zusehends attraktiver.

Unseren Edelmetallanteil (hier primär Gold) ließen wir das Jahr über konstant.

Auf der Aktienseite haben wir uns im Verlaufe des Jahres zunehmend von Small Caps verabschiedet.

Im 2. Halbjahr erhöhten wir den Aktienanteil Japan deutlich auf über 20%. Wir erachten diesen Aktienmarkt von den großen Börsen als am weitesten zurückgeblieben.

In Japan sind die Zinsen im Vergleich zu anderen Industrieländern immer noch historisch tief und die Bewertungen sind immer noch attraktiv. Wir gehen davon aus, dass der Nikkei225 im Jahr 2024 seinen Rekordstand von fast 40.000 Punkten aus dem Jahr 1989(!) angreifen oder gar übertreffen wird.

Ausblick - was erwarten wir:

Amerikanische Unternehmen sind im Vergleich zu europäischen Unternehmen globaler, digitaler und profitabler. Auch mit Blick auf den Fachkräftemangel sind die USA klar im Vorteil. Wir glauben, dass die genannten US-Technologieführer weiterhin gut abschneiden werden, vor allem Unternehmen mit KI-Bezug. Jedoch erwarten wir für das Jahr 2024, dass diese positive Entwicklung in der Breite des Aktienmarktes stattfindet. Zinssenkungen der US-Notenbank FED bzw. der EZB sollten sich vor allem auf kleine und mittlere Unternehmen positiv auswirken, zumal dieses Segment im Vergleich zum Gesamtmarkt teilweise sehr günstig bewertet ist.

Zum Jahreswechsel befinden sich global rund 8 Billionen USD in Geldmarktfonds. Die Aussichten auf sinkende Zinsen könnten die Triebfeder für eine Umschichtung vor allem in Anleihen sein. Hier setzen wir ebenfalls auf solide Anleihen mittlerer bis längerer Laufzeit. Die Beimischung von Anleihen aufstrebender Märkte in Lokalwährung sehen wir ebenfalls als besonders aussichtsreich. Bei hochverzinslichen Anleihen schwächerer Bonität sollten die Restlaufzeiten eher knappgehalten werden, um Ausfallrisiken zu minimieren. Große Chancen sehen wir für alternative Anlagen, wie Private Equity oder auch Gold, da beide Anlageklassen besonders von rückläufigen Zinsen profitieren. Der Immobilienmarkt bleibt weiter unter Druck, jedoch werden rückläufige Langfristzinsen für eine Stabilisierung der Preise sorgen.

Außer dem Superlativ der genannten 150 Zinssenkungen steht mit 2024 ein Superwahljahr an. Mehr als die Hälfte der Weltbevölkerung kann in diesem Jahr mehr oder weniger frei ihre Stimme an der Wahlurne abgeben. Davon wird sicherlich ein großer Einfluss auf die globalen, wirtschaftlichen Perspektiven ausgehen. Vor allem das mögliche Duell der „alten Männer“ um das Weiße Haus wird für Bewegung an den Märkten sorgen. Ebenso die Entwicklung der heißen und kalten Konflikte, die auch die Kapitalmärkte weiterhin begleiten werden.

Fazit:

+	-
Zinsen haben Höhepunkt erreicht	Gewinnwachstum verlangsamt sich
Wachstumstitel erleben Comeback	Mittelstand unter Druck
die zweite Reihe wird spannend	Politik teilweise unberechenbar
Markt gewinnt an Breite	Märkte erwarten zu viel von Notenbanken
Megatrend KI hält Einzug in Industrie und Medizin	Immobilienkrise verschärft sich
Schwellenländer sind Wachstumsgewinner	anhaltender Arbeitskräftemangel
Anleihen erzielen reale Renditen	Auswirkungen der Klimaveränderung

E&L Strategiefonds Global

Vermögensrechnung per 31.12.2023

E&L Strategiefonds Global	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	151'225.97
Marginkonten	22'581.44
Wertpapiere	
Aktien	24'353'416.01
Obligationen	10'120'036.92
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	3'186'600.00
Zertifikate	876'782.40
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-22'581.44
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	65'092.68
Forderungen aus Zinsen	83'033.84
Gesamtvermögen	38'836'187.82
Verbindlichkeiten	-130'865.24
Nettovermögen	38'705'322.58
Anteile im Umlauf	31'546
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 1'226.95

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

E&L Strategiefonds Global	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	5'732.77
Erträge der Geldmarktinstrumente	2'905.27
Erträge der Wertpapiere Obligationen	547'688.63
Aktien	287'011.48
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte Fonds	22'134.29
Sonstige Erträge	747.80
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	19'158.89
Total Erträge	885'379.13
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	207.39
Verwaltungsvergütung	57'683.53
Anlageberatervergütung	19'227.84
Portfolio Management Gebühr	38'455.69
Verwahrstellenvergütung	28'841.78
Vertriebsstellenvergütung	240'348.10
Sonstige Aufwendungen	53'730.23
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	10'233.76
Total Aufwendungen	448'728.32
Nettoerfolg	436'650.81
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-3'222'562.43
Realisierter Erfolg	-2'785'911.62
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1'992'609.17
Gesamterfolg	-793'302.45

Verwendung des Erfolgs

E&L Strategiefonds Global	(in EUR)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	436'650.81
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	436'650.81
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	436'650.81
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

E&L Strategiefonds Global

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2021	43'983'141.57
31.12.2022	36'742'627.51
31.12.2023	38'705'322.58

Anteile im Umlauf

31.12.2021	27'690
31.12.2022	29'369
31.12.2023	31'546

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021	1'588.41
31.12.2022	1'251.07
31.12.2023	1'226.95

Veränderung des Nettovermögens

E&L Strategiefonds Global	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	36'742'627.51
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	5'208'931.55
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-2'444'008.90
Ertragsausgleich	-8'925.13
Gesamterfolg	-793'302.45
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	38'705'322.58

Anteile im Umlauf

E&L Strategiefonds Global

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	29'369
Neu ausgegebene Anteile	4'116
Zurückgenommene Anteile	-1'939
Stand am Ende der Berichtsperiode	31'546

Vermögensinventar per 31.12.2023

E&L Strategiefonds Global

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in AUD							
Qantas Airways (Rg)	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in AUD						0	0.00
Aktien in CHF							
Part Grp Holding (N)	0	1'000	0	1'000	1'213.00	1'304'722	3.37
Lindt & Spruengli (N)	0	10	0	10	102'000.00	1'097'128	2.83
UBS Group (N)	0	40'000	10'000	30'000	26.10	842'207	2.18
Accelleron Ind (N)	0	20'000	20'000	0	0.00	0	0.00
CieFinRichemont (N)	5'000	4'000	9'000	0	0.00	0	0.00
CS Group (N)	0	50'000	50'000	0	0.00	0	0.00
Geberit (N)	0	1'500	1'500	0	0.00	0	0.00
Logitech Intl (N)	0	3'000	3'000	0	0.00	0	0.00
Novartis (N)	0	15'000	15'000	0	0.00	0	0.00
Sandoz Group (N)	0	30'000	30'000	0	0.00	0	0.00
Schindler Holding (N)	0	3'000	3'000	0	0.00	0	0.00
Sensirion Holding (N)	5'000	0	5'000	0	0.00	0	0.00
Straumann Holding (N)	5'000	2'000	7'000	0	0.00	0	0.00
Swiss Re (N)	0	5'000	5'000	0	0.00	0	0.00
u-blox Holding (N)	0	4'000	4'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in CHF						3'244'057	8.38
Aktien in DKK							
Novo Nordisk -B- Br/Rg-B (B/R)	0	15'000	5'000	10'000	698.10	936'499	2.42
AP Moeller-Maers-B- (B)	0	700	700	0	0.00	0	0.00
Novo Nordisk -B- (R)	10'000	12'000	22'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in DKK						936'499	2.42
Aktien in EUR							
Sartorius Vz I /VZ	2'000	11'000	10'500	2'500	333.20	833'000	2.15
Covestro (I)	0	40'000	25'000	15'000	52.68	790'200	2.04
Rheinmetall (I)	5'000	7'000	9'500	2'500	287.00	717'500	1.85
TUI (N)	0	200'000	100'000	100'000	7.06	706'400	1.83
Adyen (B)	500	2'100	2'100	500	1'166.60	583'300	1.51
Borussia Dortmund (I)	0	321'827	230'918	90'909	3.60	327'272	0.85
Pyramid (I)	100'000	0	0	100'000	1.46	145'500	0.38
Alfen (Rg)	6'000	0	6'000	0	0.00	0	0.00
ASML Holding Br Rg (B)	1'000	1'000	2'000	0	0.00	0	0.00
Bayer (N)	0	30'000	30'000	0	0.00	0	0.00
BB Biotech (N)	5'000	5'000	10'000	0	0.00	0	0.00
Commerzbank (I)	0	60'000	60'000	0	0.00	0	0.00
DATAGROUP (I)	15'000	0	15'000	0	0.00	0	0.00
Deutsche Bank (N)	0	50'000	50'000	0	0.00	0	0.00
Deutsche Boerse (N)	4'000	0	4'000	0	0.00	0	0.00
Deutsche Post (N)	0	15'000	15'000	0	0.00	0	0.00
Deutsche Telekom (N)	0	20'000	20'000	0	0.00	0	0.00
Dt Lufthansa (N)	100'000	110'000	210'000	0	0.00	0	0.00
Evotec (I)	10'000	96'000	106'000	0	0.00	0	0.00
Fresenius (I)	0	15'000	15'000	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand		Endbestand			Kurswert	% des
	01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2023	Kurs	in EUR	NAV
HENSOLDT (I)	0	25'000	25'000	0	0.00	0	0.00
Hermesntl (P)	0	250	250	0	0.00	0	0.00
Hugo Boss (N)	0	10'000	10'000	0	0.00	0	0.00
IONOS Gr (N)	0	10'000	10'000	0	0.00	0	0.00
ITM Power (Rg)	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Mercedes-BenzGr (N)	0	6'000	6'000	0	0.00	0	0.00
Merck (I)	0	3'000	3'000	0	0.00	0	0.00
Morphosys (I)	0	20'000	20'000	0	0.00	0	0.00
NEL (N)	100'000	100'000	200'000	0	0.00	0	0.00
Nemetschek (I)	0	10'000	10'000	0	0.00	0	0.00
Noratis (I)	15'000	0	15'000	0	0.00	0	0.00
Porsche Vz I-Unty /VZ	0	4'000	4'000	0	0.00	0	0.00
PUMA (I)	5'000	0	5'000	0	0.00	0	0.00
Roy.Philips Br Rg (B)	0	15'000	15'000	0	0.00	0	0.00
SAP (I)	0	5'000	5'000	0	0.00	0	0.00
SCHOTTharma (I)	0	20'000	20'000	0	0.00	0	0.00
Siemens Energy (N)	0	20'000	20'000	0	0.00	0	0.00
SMA Solar Tech (I)	0	4'000	4'000	0	0.00	0	0.00
SoftBank Group (Rg)	20'000	15'000	35'000	0	0.00	0	0.00
TeamViewer (I)	0	40'000	40'000	0	0.00	0	0.00
thyssenkr nu I-Unty (I)	0	30'000	30'000	0	0.00	0	0.00
Tick Trad Soft (I)	20'000	0	20'000	0	0.00	0	0.00
Tick Trad Soft (N)	0	20'000	20'000	0	0.00	0	0.00
Vectron Systems (I)	37'500	12'500	50'000	0	0.00	0	0.00
verbio SE (I)	10'000	0	10'000	0	0.00	0	0.00
Volkswagen Vz I /VZ	0	5'000	5'000	0	0.00	0	0.00
Vonovia (N)	0	30'000	30'000	0	0.00	0	0.00
Zalando (I)	0	40'000	40'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						4'103'172	10.60
Aktien in GBP							
Carnival (Rg)	0	60'000	60'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						0	0.00
Aktien in HKD							
BYD-H (Rg)	30'000	30'000	30'000	30'000	214.40	745'799	1.93
Meituan-B (Rg)	0	1'000	1'000	0	0.00	0	0.00
Tencent	10'000	10'000	20'000	0	0.00	0	0.00
Xpeng-A (Rg)	0	100'000	100'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in HKD						745'799	1.93
Aktien in JPY							
Daikin Industrie (Rg)	5'000	24'000	22'000	7'000	22'985.00	1'033'175	2.67
Fujitsu (Rg)	0	13'000	6'000	7'000	21'275.00	956'311	2.47
Shin-Etsu Chemic (Rg)	0	100'000	75'000	25'000	5'917.00	949'889	2.45
Nintendo Co Ltd (Rg)	20'000	65'000	65'000	20'000	7'359.00	945'106	2.44
FAST RETAILING (Rg)	0	7'000	3'000	4'000	34'990.00	898'743	2.32
Shiseido (Rg)	10'000	65'000	45'000	30'000	4'252.00	819'117	2.12
SoftBank Group (Rg)	0	75'000	55'000	20'000	6'293.00	808'201	2.09
Keyence Corp (Rg)	0	3'500	1'500	2'000	62'120.00	797'798	2.06
OBIC (Rg)	0	5'000	0	5'000	24'295.00	780'043	2.02
Kurita Water Ind (Rg)	0	60'000	40'000	20'000	5'520.00	708'925	1.83
Trend Micro (Rg)	5'000	80'000	75'000	10'000	7'548.00	484'689	1.25
Fanuc (Rg)	0	30'000	30'000	0	0.00	0	0.00
Kao (Rg)	0	30'000	30'000	0	0.00	0	0.00
Komatsu (Rg)	0	75'000	75'000	0	0.00	0	0.00
NIDEC (Rg)	0	49'000	49'000	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand		Endbestand			Kurswert	% des
	01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2023	Kurs	in EUR	NAV
RICOH (Rg)	0	150'000	150'000	0	0.00	0	0.00
Rohm (Rg)	10'000	42'000	52'000	0	0.00	0	0.00
SB Tech (Rg)	0	60'000	60'000	0	0.00	0	0.00
Seven & i Hdgs (Rg)	0	40'000	40'000	0	0.00	0	0.00
Sharp Corp	0	100'000	100'000	0	0.00	0	0.00
Shimano (Rg)	3'000	7'500	10'500	0	0.00	0	0.00
Takeda Pharma (Rg)	25'000	70'000	95'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in JPY						9'181'997	23.72
Aktien in USD							
NVIDIA (Rg)	5'000	3'000	5'500	2'500	495.22	1'120'864	2.90
Booking Holding (Rg)	400	700	850	250	3'547.22	802'865	2.07
MercadoLibre (Rg)	500	2'100	2'100	500	1'571.54	711'394	1.84
Arm Holding Sp ADR (N)	0	45'000	35'000	10'000	75.15	680'322	1.76
Advanced Micro D (Rg)	0	5'000	0	5'000	147.41	667'285	1.72
EHang Holding Sp ADS-A (Rg)	30'000	40'000	30'000	40'000	16.80	608'393	1.57
CRISPR Therap (N)	0	20'000	10'000	10'000	62.60	566'747	1.46
Snowflake-A (Rg)	0	6'000	3'000	3'000	199.00	540'492	1.40
New York Times -A- (Rg)	0	10'000	0	10'000	48.99	443'529	1.15
Albemarle (Rg)	2'000	1'000	3'000	0	0.00	0	0.00
Alibaba Grp Sp ADR (N)	7'000	1'000	8'000	0	0.00	0	0.00
Align Technology (Rg)	0	3'000	3'000	0	0.00	0	0.00
Alphab-C-NV (Rg)	0	3'000	3'000	0	0.00	0	0.00
Autozone (Rg)	0	200	200	0	0.00	0	0.00
Baidu Sp ADR-A (N)	0	3'000	3'000	0	0.00	0	0.00
BioNTech Sp ADS (N)	3'000	11'000	14'000	0	0.00	0	0.00
Birkenstock Rg	0	10'000	10'000	0	0.00	0	0.00
Danaher (Rg)	2'000	0	2'000	0	0.00	0	0.00
First Solar (Rg)	2'000	1'000	3'000	0	0.00	0	0.00
Intuitive Surgic (Rg)	2'000	0	2'000	0	0.00	0	0.00
JinkoSolar Sp ADR (N)	0	15'000	15'000	0	0.00	0	0.00
Livent (Rg)	10'000	0	10'000	0	0.00	0	0.00
Meta Platforms-A (Rg)	0	3'000	3'000	0	0.00	0	0.00
Microsoft (Rg)	2'500	9'500	12'000	0	0.00	0	0.00
Moderna (Rg)	5'000	17'000	22'000	0	0.00	0	0.00
Newmont (Rg)	0	15'000	15'000	0	0.00	0	0.00
Norw Crs Line (Rg)	0	50'000	50'000	0	0.00	0	0.00
Okta-A (Rg)	0	5'000	5'000	0	0.00	0	0.00
On Holding N-A (N)	10'000	118'000	128'000	0	0.00	0	0.00
Palantir Tchnl-A (Rg)	0	35'000	35'000	0	0.00	0	0.00
PayPal Holdings (Rg)	0	5'000	5'000	0	0.00	0	0.00
Plug Power (Rg)	50'000	110'000	160'000	0	0.00	0	0.00
Qualcomm (Rg)	0	7'000	7'000	0	0.00	0	0.00
SolarEdge Tech (Rg)	1'000	1'000	2'000	0	0.00	0	0.00
Teladoc Health (Rg)	0	15'000	15'000	0	0.00	0	0.00
Tesla (Rg)	5'000	8'000	13'000	0	0.00	0	0.00
Uber Tech (Rg)	0	10'000	10'000	0	0.00	0	0.00
Walt Disney (Rg)	5'000	2'000	7'000	0	0.00	0	0.00
XPeng ADS-A (Rg)	0	20'000	20'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in USD						6'141'890	15.87
Total Aktien						24'353'416	62.92
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in EUR							
Deutsche Postbank Fund ewig Var	500'000	600'000	100'000	1'000'000	75.74	757'400	1.96
SGL Grp 28 Var	0	400'000	0	400'000	100.58	402'300	1.04
Fiven 26 Var	0	350'000	0	350'000	100.00	350'000	0.90

	Anfangsbestand		Endbestand		Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
	01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2023			
mutares 27 Var	0	630'000	330'000	300'000	105.75	317'259	0.82
Erste Group Bk perpetual Var	0	200'000	0	200'000	105.81	211'620	0.55
PIRAEUS BANK 29 Var	0	200'000	0	200'000	105.09	210'170	0.54
Banco Santander perpetual Var	600'000	400'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Gldm Sachs Grp 25 Var	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
UBS Group 29 Var	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
VW Intl Finance perpetual Var	0	100'000	100'000	0	0.00	0	0.00
VW Intl Finance perpetual Var	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Total Floater Obligationen in EUR						2'248'749	5.81
Floater Obligationen in USD							
1st Ab Dhabi Bk 34 Var	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
Total Floater Obligationen in USD						0	0.00
Total Floater Obligationen						2'248'749	5.81
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in ZAR							
Deutsche Bank 27 0%	50'000'000	0	0	50'000'000	69.23	1'712'766	4.43
Total Nullkupon Obligationen in ZAR						1'712'766	4.43
Total Nullkupon Obligationen						1'712'766	4.43
Obligationen							
Obligationen in EUR							
Sixt 27 5.125%	0	500'000	0	500'000	105.79	528'950	1.37
Volkswagen Leasing 26 4.5%	0	500'000	0	500'000	102.18	510'875	1.32
CC Raiff. A. Adige 28 5.375%	0	500'000	0	500'000	101.78	508'900	1.31
LAIQO28 7% CV	0	500'000	0	500'000	93.00	465'000	1.20
Raiffeisen Schweiz 28 4.84%	0	400'000	0	400'000	104.47	417'860	1.08
Fresenius 30 5.125%	0	300'000	0	300'000	107.92	323'760	0.84
Loxam 29 6.375%	0	300'000	0	300'000	103.66	310'965	0.80
Deutsche Rohstoff 23 3.625% CV	750'000	0	750'000	0	0.00	0	0.00
Gldm Sachs Grp 23 2%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Hoermann Ind 24 4.5%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Hoermann Ind 28 7%	0	420'000	420'000	0	0.00	0	0.00
Katjes Internat 28 6.75%	0	490'000	490'000	0	0.00	0	0.00
VW Intl Finance 26 3.875%	0	400'000	400'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in EUR						3'066'310	7.92
Obligationen in NLG							
Aegon ewig 5.185%	1'000'000	0	0	1'000'000	70.02	317'746	0.82
Total Obligationen in NLG						317'746	0.82
Obligationen in USD							
Nomura Holdings 28 6.07%	0	500'000	0	500'000	103.39	467'996	1.21
Bayer US 30 6.375% ²	0	500'000	0	500'000	102.77	465'212	1.20
Bahrain 29 6.75%	500'000	0	0	500'000	101.74	460'527	1.19
Comm Bank of Dubai 28 5.319%	0	500'000	0	500'000	99.90	452'220	1.17
1st Ab Dhabi Bk 28 4.774%	0	400'000	0	400'000	99.66	360'907	0.93
Hazine Must 29 8.5091%	0	200'000	0	200'000	106.24	192'359	0.50
Ziraat Katilim 26 9.375%	0	200'000	0	200'000	105.54	191'100	0.49
Bayer US 26 6.125%	0	200'000	0	200'000	101.70	184'144	0.48
Abu Dhab Nat Energy 29 4.375%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Bayer US 29 6.25%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
T-Mobile USA 28 4.8%	0	400'000	400'000	0	0.00	0	0.00
UBS London 25 5.8%	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in USD						2'774'466	7.17
Total Obligationen						6'158'521	15.91

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						34'473'453	89.07
Total Wertpapiere						34'473'453	89.07
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in GBP							
Bellevue Healthcare Trust PLC	600'000	0	600'000	0	0.00	0	0.00
Total Fonds in GBP						0	0.00
Total Fonds						0	0.00
Zertifikate							
Zertifikate in EUR							
SP EUA/SocGen Effekten perpetual	5'000	0	5'000	0	0.00	0	0.00
Total Zertifikate in EUR						0	0.00
Zertifikate in USD							
SP GOLD/ETFS Metal ewig	3'000	13'000	11'000	5'000	193.69	876'782	2.27
Total Zertifikate in USD						876'782	2.27
Total Zertifikate						876'782	2.27
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						876'782	2.27
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in EUR							
PTAM Gblal Allocation UI	10'000	5'000	0	15'000	212.44	3'186'600	8.23
PTAM Defensiv Port OP FCP -P-	17'000	0	17'000	0	0.00	0	0.00
Total Fonds in EUR						3'186'600	8.23
Fonds in USD							
Bellevue Lux Med&Ser -I USD-	1'000	0	1'000	0	0.00	0	0.00
Total Fonds in USD						0	0.00
Total Fonds						3'186'600	8.23
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						3'186'600	8.23
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						4'063'382	10.50
Bankguthaben						173'807	0.45
Derivative Finanzinstrumente						-22'581	-0.06
Sonstige Vermögenswerte						148'127	0.38
Gesamtvermögen						38'836'188	100.34
Verbindlichkeiten						-130'865	-0.34
Nettovermögen						38'705'323	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	747.80
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	473'313.10

Ein Anteil von 50% der Kommissionen aus der Wertpapierleihe wird von der VP Bank AG einbehalten. Wertpapiergeschäfte werden nur mit der VP Bank AG getätigt.

² Diese Positionen sind an die Verwahrstelle ausgeliehen

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Kontraktwert in EUR	Verkehrswert in EUR	% des NAV
DAX Future Mar/24	EUREX	10	25	4'228'250.00	-12'600.00	-0.03
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/24		10	20	3'082'431.76	12'950.98	0.03
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/24		10	20	3'082'431.76	-22'932.42	-0.06

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-22'581
Optionsscheine	EUR	0
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-22'581

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate

Derivat	Gegenpartei	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
EURO BUND FUTURES Future Mar/23	EUREX	08.03.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Mar/23	EUREX	08.03.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Mar/23	EUREX	08.03.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Mar/23	EUREX	08.03.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Mar/23	EUREX	08.03.2023	0	50	50
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	30	30
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	20	20
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	30	30
Put Sensirion Hldg (R) 17.Mar/23 88	EUREX	17.03.2023	-25	25	0
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	30	30
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	25	25
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	25	25
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	40	40
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	20	0	20
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
Call Volkswagen Vz I -VZ 21.Apr/23 A 146	EUREX	21.04.2023	0	100	100
Put TUI (Rg) 19.May/23 A 6.4	EUREX	19.05.2023	0	300	300
EURO BUND FUTURES Future Jun/23	EUREX	08.06.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Jun/23	EUREX	08.06.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Jun/23	EUREX	08.06.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Jun/23	EUREX	08.06.2023	0	50	50
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	30	30
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	25	25
Put Sensirion Hldg (Rg) 16.Jun/23 A 92	EUREX	16.06.2023	-25	25	0
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10

S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	25	25
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
EURO BUND FUTURES Future Sep/23	EUREX	07.09.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Sep/23	EUREX	07.09.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Sep/23	EUREX	07.09.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Sep/23	EUREX	07.09.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Sep/23	EUREX	07.09.2023	0	50	50
Put NVIDIA (Rg) 15.Sep/23 A 430	OPRA	15.09.2023	0	10	10
ESTX50 EUR P Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	100	100
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	30	30
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	30	30
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	20	20
Call TUI (Rg) 15.Sep/23 A 6.4	EUREX	15.09.2023	0	300	300
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	20	20
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	5	5
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	20	20
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	20	20
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	20	20

DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	30	30
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	20	20
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	15	15
Put NVIDIA (Rg) 17.Nov/23 A 390	OPRA	17.11.2023	0	10	10
EURO BUND FUTURES Future Dec/23	EUREX	07.12.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Dec/23	EUREX	07.12.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Dec/23	EUREX	07.12.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Dec/23	EUREX	07.12.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Dec/23	EUREX	07.12.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Dec/23	EUREX	07.12.2023	0	50	50
EURO BUND FUTURES Future Dec/23	EUREX	07.12.2023	0	50	50
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	30	30
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	20	20
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	30	30
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	20	20
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	20	20
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	20	20
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	30	30
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	30	30
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	20	20
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
Put NVIDIA (Rg) 15.Dec/23 A 305	OPRA	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	20	20
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10

DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	20	20
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	10	10
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	07.03.2024	0	50	50
DAX Future Mar/24	EUREX	15.03.2024	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/24		15.03.2024	0	10	10
DAX Future Mar/24	EUREX	15.03.2024	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/24		15.03.2024	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/24		15.03.2024	0	10	10
DAX Future Mar/24	EUREX	15.03.2024	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/24		15.03.2024	0	10	10
DAX Future Mar/24	EUREX	15.03.2024	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/24		15.03.2024	0	10	10
DAX Future Mar/24	EUREX	15.03.2024	0	10	10
DAX Future Mar/24	EUREX	15.03.2024	0	10	10

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Derivat	Gegenpartei	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
Put DAX 17.Feb/23 13500	EUREX	17.02.2023	100	0	100
Put DAX 17.Feb/23 13400	EUREX	17.02.2023	100	0	100
Put DAX 17.Feb/23 14200	EUREX	17.02.2023	0	300	300
Put DAX 17.Feb/23 13400	EUREX	17.02.2023	100	0	100
Put DAX 17.Feb/23 13500	EUREX	17.02.2023	100	0	100
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	40	40
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	30	30
Put DAX 17.Mar/23 14400	EUREX	17.03.2023	0	250	250
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	30	30
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	50	50
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	10	10
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	40	40
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	50	50
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	20	20
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	50	50
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	10	10
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
DAX Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	30	30
Put DAX 21.Apr/23 E 14'600	EUREX	21.04.2023	0	200	200
Put DAX 19.May/23 E 15'500	EUREX	19.05.2023	0	100	100
Put DAX 19.May/23 E 15'400	EUREX	19.05.2023	0	100	100
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	30	30
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10

DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	20	20
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	20	20
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	25	25
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	30	30
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
DAX Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	10	10
EURO BUND FUTURES Future Sep/23	EUREX	07.09.2023	0	50	50
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	50	50
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	40	40
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	20	20
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	5	5
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	20	20
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	5	5
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	20	20
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
ESTX50 EUR P Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	100	100
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	10	10
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	5	5
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	5	5
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	40	40
DAX Future Sep/23	EUREX	15.09.2023	0	10	10
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	20	20
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Sep/23		15.09.2023	0	20	20
ESTX50 EUR P Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	100	100
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	30	30
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	30	30
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Dec/23		15.12.2023	0	30	30
DAX Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	10	10
DAX Future Mar/24	EUREX	15.03.2024	0	20	20

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf USD 3'453'500 gegen AUD 5'000'000	31.01.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'351'600	31.01.2023
Kauf USD 4'224'800 gegen EUR 4'000'000	31.01.2023
Kauf USD 4'876'800 gegen GBP 4'000'000	31.01.2023

Kauf GBP 4'000'000 gegen USD 4'940'400	31.01.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'538'500	31.01.2023
Kauf USD 3'573'000 gegen AUD 5'000'000	23.02.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 526'480'000	23.02.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'494'500	23.02.2023
Kauf USD 3'449'500 gegen AUD 5'000'000	23.02.2023
Kauf USD 4'313'200 gegen EUR 4'000'000	23.02.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'532'000	23.02.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'313'200	23.02.2023
Kauf USD 4'362'000 gegen EUR 4'000'000	23.02.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'370'000	23.02.2023
Kauf USD 3'470'000 gegen AUD 5'000'000	23.02.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'358'800	23.02.2023
Kauf USD 3'302'500 gegen AUD 5'000'000	23.03.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen JPY 572'960'000	23.03.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 536'880'000	23.03.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'423'000	23.03.2023
Kauf JPY 537'680'000 gegen USD 4'000'000	23.03.2023
Kauf JPY 573'280'000 gegen EUR 4'000'000	23.03.2023
Kauf USD 4'239'600 gegen EUR 4'000'000	23.03.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'273'200	23.03.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'383'500	23.03.2023
Kauf USD 3'440'500 gegen AUD 5'000'000	23.03.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'257'600	23.03.2023
Kauf USD 4'290'800 gegen EUR 4'000'000	23.03.2023
Kauf JPY 568'120'000 gegen EUR 4'000'000	11.04.2023
Kauf EUR 2'000'000 gegen JPY 282'000'000	11.04.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'282'800	11.04.2023
Kauf EUR 2'000'000 gegen JPY 283'100'000	11.04.2023
Kauf EUR 2'000'000 gegen JPY 279'580'000	11.04.2023
Kauf JPY 563'680'000 gegen EUR 4'000'000	11.04.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen JPY 566'120'000	11.04.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'305'000	11.04.2023
Kauf EUR 2'000'000 gegen JPY 284'300'000	11.04.2023
Kauf USD 4'381'600 gegen EUR 4'000'000	11.05.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen JPY 575'000'000	11.05.2023
Kauf JPY 589'600'000 gegen EUR 4'000'000	11.05.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'373'500	11.05.2023
Kauf USD 3'339'000 gegen AUD 5'000'000	11.05.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'391'600	11.05.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen EUR 3'704'390	09.06.2023
Kauf JPY 557'920'000 gegen USD 4'000'000	09.06.2023
Kauf EUR 3'724'395 gegen USD 4'000'000	09.06.2023
Kauf GBP 3'214'659 gegen USD 4'000'000	09.06.2023
Kauf GBP 3'000'000 gegen USD 3'711'900	09.06.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen GBP 3'232'062	09.06.2023
Kauf USD 3'361'500 gegen AUD 5'000'000	09.06.2023
Kauf USD 3'725'100 gegen GBP 3'000'000	09.06.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 558'619'600	09.06.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'324'500	09.06.2023
Kauf EUR 3'683'580 gegen USD 4'000'000	07.07.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen CAD 5'360'000	07.07.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen JPY 619'680'000	07.07.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen GBP 3'214'142	07.07.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 555'640'000	07.07.2023
Kauf JPY 577'440'000 gegen USD 4'000'000	07.07.2023
Kauf CAD 5'263'600 gegen USD 4'000'000	07.07.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen EUR 3'736'921	07.07.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'404'800	07.07.2023

Kauf GBP 3'172'840 gegen USD 4'000'000	07.07.2023
Kauf USD 4'354'400 gegen EUR 4'000'000	07.07.2023
Kauf JPY 564'996'400 gegen USD 4'000'000	07.08.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 555'960'000	07.08.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 576'009'200	07.08.2023
Kauf USD 4'360'800 gegen EUR 4'000'000	07.08.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'412'000	07.08.2023
Kauf JPY 618'320'000 gegen EUR 4'000'000	07.08.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen JPY 627'840'000	07.08.2023
Kauf USD 4'327'600 gegen EUR 4'000'000	05.09.2023
Kauf JPY 566'440'000 gegen USD 4'000'000	05.09.2023
Kauf EUR 5'000'000 gegen JPY 791'746'500	05.09.2023
Kauf JPY 566'440'000 gegen USD 4'000'000	05.09.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'401'600	05.09.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 573'968'000	05.09.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 572'240'000	05.09.2023
Kauf EUR 5'000'000 gegen JPY 785'250'000	29.09.2023
Kauf EUR 5'000'000 gegen JPY 794'650'000	29.09.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'230'500	29.09.2023
Kauf USD 3'179'500 gegen AUD 5'000'000	29.09.2023
Kauf JPY 783'600'000 gegen EUR 5'000'000	29.09.2023
Kauf USD 5'000'000 gegen JPY 734'519'000	20.10.2023
Kauf EUR 5'000'000 gegen JPY 786'200'000	20.10.2023
Kauf JPY 776'850'000 gegen EUR 5'000'000	20.10.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen GBP 3'454'800	20.10.2023
Kauf GBP 3'453'200 gegen EUR 4'000'000	20.10.2023
Kauf JPY 744'700'000 gegen USD 5'000'000	20.10.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen GBP 3'488'400	17.11.2023
Kauf USD 4'247'600 gegen EUR 4'000'000	17.11.2023
Kauf EUR 3'736'223 gegen USD 4'000'000	17.11.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen EUR 3'807'711	17.11.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'263'200	17.11.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 595'999'200	17.11.2023
Kauf GBP 3'493'600 gegen EUR 4'000'000	17.11.2023
Kauf USD 4'284'400 gegen EUR 4'000'000	11.12.2023
Kauf USD 3'183'000 gegen AUD 5'000'000	11.12.2023
Kauf AUD 5'000'000 gegen USD 3'224'000	11.12.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen USD 4'293'600	11.12.2023
Kauf USD 4'000'000 gegen JPY 599'320'000	18.12.2023
Kauf JPY 595'200'000 gegen USD 4'000'000	18.12.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen JPY 648'960'000	27.12.2023
Kauf EUR 4'000'000 gegen JPY 634'000'000	27.12.2023
Kauf JPY 620'409'200 gegen EUR 4'000'000	27.12.2023
Kauf JPY 636'920'000 gegen EUR 4'000'000	27.12.2023

ESG-Informationen

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung

Die Investitionen, die diesem Finanzprodukt zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: EUR

Währung der Portfolios und deren Anteilklassen:

E&L Strategiefonds Global: EUR

- Anteilklasse EUR: EUR

Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

Risikomanagement Methode

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

EUR 1.— entspricht AUD 1.618840

EUR 1.— entspricht CAD 1.456525

EUR 1.— entspricht CHF 0.929700

EUR 1.— entspricht DKK 7.454357

EUR 1.— entspricht GBP 0.866530

EUR 1.— entspricht HKD 8.624304

EUR 1.— entspricht JPY 155.728643

EUR 1.— entspricht NLG 2.203711

EUR 1.— entspricht NZD 1.744605

EUR 1.— entspricht USD 1.104550

EUR 1.— entspricht ZAR 20.210870

Transaktionskosten

- Anteilklasse EUR: EUR 364'426.91

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

E&L Strategiefonds Global Portfolio:

- SIX SIS AG, Olten, Schweiz

- Euroclear Bank, Brüssel, Belgien

- International Fund Services & Asset Management S.A., Luxembourg

- UBS Investment Bank, Zürich, Schweiz

Vertriebsländer

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Deutschland

- Liechtenstein

Steuerliche Transparenz

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Deutschland
- Liechtenstein
- Schweiz

Anlegerinformationen

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: www.vpfundsolutions.li, www.lafv.li.

Mitteilung an die Anleger – 23.03.2023

E&L Umbrella Fonds

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente wurde wie folgt angepasst:

- Aufnahme der Beschreibung des Performance-Fee Modells (High Water Mark vs. High on High Modell) gemäss den ESMA Leitlinien zur erfolgsabhängigen Vergütung in OGAW und bestimmten Arten von AIF
- Anpassung des Gebührenmodells (Konkretisierung der Darstellung der Gebühren und Ergänzung weiterer Aufwendungen)

Ziffer	Anpassungen
Prospekt Ziffer 2.2.2.6 Lombardgeschäft	Streichung Beschreibung Lombardgeschäfte
Treuhandvertrag Ziffer 1.6.2 Verkaufsrestriktionen	Konkretisierung der Verkaufsrestriktionen
Treuhandvertrag Ziffer 3.10 Kosten	Konkretisierung der Kostenpassagen und Aufnahme folgender Kostenbeschreibungen: r) <i>Interne und externe Aufwendungen zur Registrierung und Aufrechterhaltung der Registrierung des Fonds und des Teilfonds bei einer Registrierungsorganisation für die Rechtsträger-Kennung (Legal Entity Identifier).</i> s) <i>Interne und externe Aufwendungen für die Erstellung, Beschaffung und Validierung von Nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen (beispielsweise die Erstellung von ESG bezogenen vorvertraglichen und periodischen Offenlegungen, Beschaffung von Distributions-Dokumenten wie das "European ESG Template", Beschaffung von Nachhaltigkeitsratings oder -analysen wie beispielsweise ESG Research, Beschaffung von Indikatoren wie beispielsweise die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, Beschaffung und Validierung von Taxonomie bezogenen Kalkulationen etc.).</i>
Treuhandvertrag Ziffer 3.10.2.3 Vom Anlageerfolg abhängiger Aufwand (Performance Fee)	Aufnahme der Beschreibung des Performance-Fee Modells (High Water Mark vs. High on High Modell) gemäss den ESMA Leitlinien zur erfolgsabhängigen Vergütung in OGAW und bestimmten Arten von AIF
Anhang I Ziffer 1.3 Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung	Konkretisierung der nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegung
Anhang I Ziffer 1.5.1 Portfolio Management	Rücknahme Delegation Portfolio Management: <ul style="list-style-type: none"> • Bisher: E + L Portfolio-Management AG, 8274 Tägerwil, Schweiz (CH) • Neu: VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Vaduz, Liechtenstein (LI)
Anhang I Ziffer 1.7	Streichung Angaben Lombardgeschäfte

Zulässige Techniken und

Instrumente

Anhang I Ziffer 1.9.3.2 Performance Fee	<ul style="list-style-type: none">• Anpassung Bezeichnung:<ul style="list-style-type: none">◦ "Geschuldet" in "Kristallisierungsfrequenz"◦ "Highwatermark Basis" in "Berechnungsbasis"• Aufnahme Angaben Performance Fee Modell: High on High Modell• Streichung Bezeichnung "Highwatermark"
Anhang II Spezifische Informationen Vertriebsland Deutschland	Namensänderung der Zahlstelle und Informationsstelle: <ul style="list-style-type: none">• Bisher: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers Aktiengesellschaft• Neu: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Anhang III Performance Fee Beispiel	Aufnahme der Beschreibung des Performance-Fee Modells

Die aktuelle Fassung der Fondsdokumente, der Jahresberichte sowie eines allfälligen Halbjahresberichts können bei der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, der Verwahrstelle sowie bei Vertretern bzw. Informationsstellen in allfälligen Vertriebsländern kostenlos bezogen sowie auf der Website www.vpfundsolutions.li oder des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (www.lafv.li) abgerufen werden.

Anleger, die mit den genannten Änderungen nicht einverstanden sind, können ihre Anteile zurückgeben.

Die oben genannten Änderungen treten per 01.04.2023 in Kraft.

Vaduz, im März 2023

Mitteilung an die Anleger - 04.09.2023

Korrektur der Mitteilung an die Anleger
E&L Umbrella Fonds

Die Anlegermitteilung vom 23.03.2023 wird wie folgt korrigiert:

Ziffer	Anpassungen
Anhang I Ziffer 1.5.1	Rücknahme Delegation Portfolio Management:
Portfolio Management	<ul style="list-style-type: none">• Bisher: PT Asset Management GmbH, 72555 Metzingen, Deutschland (DE)• Neu: VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Vaduz, Liechtenstein (LI)

Vaduz, im August 2023

Sonstige Informationen (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher OGAW oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die Teilfonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/verguetungspolitik> abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft⁴

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 5.060 Mio
davon feste Vergütung	CHF 4.551 Mio
davon variable Vergütung ⁵	CHF 509'000

Direkt aus den Teilfonds gezahlte Vergütungen ⁶	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag	31

⁴ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden. Stellvertretend erfolgt eine pro-rata Allokation der Vergütungsanteile basierend auf dem Nettovermögen der jeweiligen Fonds im Verhältnis zum gesamten verwalteten Fondsvolumen der Gesellschaft.

⁵ Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

⁶ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft

	Anzahl Fonds	Nettovermögen der verwalteten Fonds
in UCITS	48	CHF 2'542.605 Mio
in AIF	54	CHF 1'779.003 Mio
Total	102	CHF 4'321.608 Mio

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁷ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 2.023 Mio
davon feste Vergütung	CHF 1.653 Mio
davon variable Vergütung ⁴	CHF 370'000

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag 9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 3.037 Mio
davon feste Vergütung	CHF 2.899 Mio
davon variable Vergütung ⁴	CHF 139'000

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag 22

⁷ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2023

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des E&L Umbrella Fonds – E&L Strategiefonds Global geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des E&L Umbrella Fonds – E&L Strategiefonds Global zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.



Falls wir auf der Grundlage der von uns 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 des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie 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.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung 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 Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung

ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Schaan, 23. April 2024

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Florian Koch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer