



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2022

KSK LB Exklusiv

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K1558

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	7
Vermögensaufstellung des Fonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	11
Vermögensentwicklung des Fonds	11
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	11
Anhang zum Jahresabschluss	12
Prüfungsvermerk	15
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	18

Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

seit dem 1. November 2022:
Marc-Oliver Scharwath
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

bis zum 28. Februar 2022:
Thondikulam Easwaran Srikumar
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Global Head Fund Solutions
Apex Group Ltd.
Hong Kong/China

Dr. Dirk Franz (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied der Geschäftsführung
LBBW Asset Management Investment-
gesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

seit dem 1. Juli 2022:
Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Generalbevollmächtigter
Fürstlich Castell'sche Bank
Würzburg/Deutschland

Anlageberater

Kreissparkasse Ludwigsburg
Schillerplatz 6
D-71638 Ludwigsburg
www.ksklb.de

Verwahrstelle sowie Register- und Transferstelle

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Vertriebsstelle

Kreissparkasse Ludwigsburg
Schillerplatz 6
D-71638 Ludwigsburg
www.ksklb.de

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

das Positive vorneweg: Die Corona-Pandemie hat 2022 den Schrecken verloren und spielt an den Kapitalmärkten so gut wie keine Rolle mehr. Auch China hat, als eines der letzten wirtschaftlich bedeutenden Länder, seine Zero-Covid-Strategie aufgegeben. Leider waren nicht alle Ereignisse des Jahres 2022 positiv besetzt. Beginnen wir mit den Erwartungen im Januar 2022.

Die Erwartungshaltung war geprägt von steigenden Zinsen insbesondere der US-Amerikanischen Notenbank Federal Reserve (FED) und einer sich weiter erholenden Weltwirtschaft, aufgrund der Covid-Einschränkungen.

Der 24. Februar 2022 stellte nicht nur alle Erwartungen für 2022 auf den Kopf, sondern erschütterte auch das Vertrauen in die bisherige Weltordnung. Russland hat an diesem Tag den Angriffskrieg auf die Ukraine gestartet, mit katastrophalen humanitären Folgen.

Auch die Folgen für die Kapitalmärkte waren extrem. Die Gaspreise in Europa schossen in nie dagewesene Höhen, auch die Preise für Nahrungsmittel stiegen stark an. Die Energie- und Nahrungsmittelpreise trieben die Inflationszahlen zeitweise in den zweistelligen Prozentbereich diesseits und jenseits des Atlantiks. Für das Gesamtjahr 2022 teilte das Statistische Bundesamt in seiner jüngsten vorläufigen Schätzung eine Erhöhung von durchschnittlich 7,9 % mit. Somit ist das der höchste gemessene Wert seit 1951 (für Westdeutschland 7,6 %). Infolge der sehr hohen Inflationszahlen waren u. a. die Notenbanken FED und die Europäische Zentralbank (EZB) gezwungen die Zinsen in Rekordtempo zu erhöhen. In den USA liegt der Leitzins Ende 2022 bei bis zu 4,5 %, in Europa bei 2,5 %. Insbesondere in den USA kann von einer Zinsnormalisierung gesprochen werden. Diese wurde in nur neun Monaten vollzogen, normalerweise dauerte eine solche Phase in der Vergangenheit zwei bis drei Jahre. Diese massiven Zinserhöhungen hatten einen deutlich negativen Einfluss auf die globalen Aktienmärkte, insbesondere für zinssensible Unternehmen wie bspw. aus der Technologie- oder Medizintechnikbranche.

Erkennen lässt sich das an der Entwicklung des amerikanischen Technologieindex Nasdaq Composite in 2022 mit -33,1 %, aus Sicht des EUR-Anlegers immerhin noch -29,0 %. Der S&P500 hat um -19,4 % nachgegeben (-14,5 % in EUR), während der Dow Jones Industrial lediglich -8,8 % (-3,1 % in EUR) eingebüßt hat. Der EuroStoxx50 verlor -11,7 % und der Deutsche Aktienindex DAX -12,4 %. Erwähnenswert ist, dass sich die großen Indizes in Summe im dritten und vierten Quartal wieder nach oben orientiert haben und ihre Tiefststände verlassen haben. Gleichzeitig konnten wir in den USA, wie auch in Europa, eine Entspannung der Inflationszahlen im vierten Quartal erkennen.

Im KSK LB Exklusiv waren die Schwerpunkte weiterhin im Gesundheitswesen (Pharma, Biotechnologie und Medizintechnik) und Technologie. Dennoch haben wir Ende 2021/Anfang 2022 die Technologie- und Medizintechnikbranche reduziert und im Gegenzug insbesondere in Versorger investiert. Ebenso haben wir im Laufe des Jahres die Energie- und Rohstoffbranche aufgebaut und die sich bietenden Chancen bei stark gefallenem Titel wie bspw. Amazon, Meta, Nestlé, ASML, Mercedes-Benz oder Veolia genutzt. Dennoch haben die extrem schnellen und stark steigenden Zinsen unsere Erwartungen deutlich übertroffen. Diese Tatsache ist an den im Portefeuille enthaltenen Aktien nicht spurlos vorbeigegangen. Der KSK LB Exklusiv verlor in 2022 um 22,7 % an Wert.

Zu den Gewinnern (in EUR) zählten beispielsweise:

Deere	+ 33 % (Land- und Baumaschinenhersteller, Sitz: USA)
Novo Nordisk	+ 28 % (Insulinhersteller (Pharmabranche), Sitz: Dänemark)
Gilead Sciences	+ 24 % (Biotechnologie (Gesundheitswesen), Sitz: USA)
Caterpillar	+ 23 % (Bau- / Schwermaschinenhersteller, Sitz: USA)
Consolidated Edison	+ 19 % (Strom-, Gas- & Dampfversorger, Sitz: USA)

Zu den Verlierern (in EUR) zählten unter anderem:

Nikola	- 77 % (Hersteller u.a. für eTrucks und Wasserstoff-Trucks, Sitz: USA)
Kion	- 72 % (Hersteller von Flurförderzeugen/Gabelstapler, Sitz: Deutschland)
Ballard Power	- 60 % (Herstellung von Brennstoffzellen/Wasserstoff, Sitz: Kanada)
Sunny Optical	- 60 % (Hersteller optischer Sensoren/Kameras, Sitz: China)
T.Rowe Price Global Technologie	- 54 % (Globaler Technologiefonds, Sitz: USA)

Bericht über den Geschäftsverlauf

Wir gehen davon aus, dass es im Jahr 2023 zu keiner schnellen Beilegung der kriegerischen Auseinandersetzung zwischen Russland und der Ukraine kommen wird. Die westlichen Verbündeten werden voraussichtlich weiter militärische, aber auch humanitäre Hilfe für die Ukraine leisten. Europa wird sich weitgehendst unabhängig von russischen Öl- und Gaslieferungen machen. Jüngstes Beispiel sind die sechs geplanten bzw. bereits betriebsbereiten LNG-Terminals in Deutschland und die für die Jahreszeit ungewöhnlich hohen Gasspeicherfüllstände. Somit scheint eine Gasmangellage in Europa für diesen und evtl. auch den nächsten Winter recht unwahrscheinlich zu sein. Auch dank neu erschlossener und Erweiterung bereits existierender Bezugsquellen für LNG-Gas. Diese Tatsache hat die Großhandelsgaspreise von über 300 EUR/MWh im August 2022 auf unter 80 EUR/MWh zum Jahresende fallen lassen. Die gefallen Gaspreise und auch sich entspannende Nahrungsmittelpreise haben insgesamt zu einer Rückführung der Inflation geführt. Wir gehen davon aus, dass sich dieser Prozess auch im Jahr 2023 fortsetzen wird. Sollten die Inflationszahlen schneller als erwartet rückläufig sein, könnten die Notenbanken (FED und EZB) mit der Straffung der Geldpolitik etwas behutsamer umgehen, d.h. weniger starke Zinserhöhungen bzw. die Leitzinsen nicht so hoch, wie noch im dritten oder vierten Quartal 2022 erwartet, erhöhen. Dies könnte sich überraschend positiv auf die Aktienmärkte auswirken.

Europäische Aktien sind aufgrund der aktuellen Unwägbarkeiten bzgl. Strom- und Gaspreise und des Krieges in Europa günstig bewertet, auch im Vergleich zu den US-Aktien. Wir könnten uns vorstellen, dass europäische Aktien aus diesem Grund im ersten und evtl. auch im zweiten Quartal besser laufen könnten als ihre amerikanischen Pendanten. Voraussetzung ist, dass sich die Situation auf den Energiemärkten nicht wieder zuspitzt oder der Krieg in der Ukraine eine neuerliche Eskalationsstufe erreicht.

Mit unserem seit längerer Zeit bestehenden Schwerpunkt auf das Gesundheitswesen fühlen wir uns langfristig gut aufgestellt. Eine weltweit zunehmend alternde Gesellschaft, wird zu steigenden Ausgaben für die Gesundheit des einzelnen Individuums führen. Der Einsatz von Robotern in der Chirurgie, die Forschung nach neuen Medikamenten und Behandlungsmethoden in der Krebstherapie oder der Einsatz künstlicher Intelligenz im Bereich des Gesundheitswesens werden der Menschheit viele neue Therapieansätze liefern. Die Bereitschaft des Einzelnen, zunehmend mehr in seine Gesundheit zu investieren, wird den Unternehmen der Gesundheitsbranche auf längere Sicht zugutekommen. Zudem sind wir überzeugt, dass der Trend der Technologisierung/Digitalisierung weiter voranschreiten wird. In Zeiten zunehmenden Fachkräftemangels kommt der Technologie bzw. Künstlichen Intelligenz (KI) eine immer gewichtigere Rolle zu. Hierzu zählt bspw. die Automatisierung der Produktionsprozesse, der intelligente Einsatz von Ressourcen über KI (bspw. der Düngemittel oder Pflanzenschutzmittel in der Landwirtschaft) oder die Digitalisierung der Arbeitswelt und damit die Verschlinkung von Prozessen in Unternehmen und Behörden. Nicht zu vergessen ist auch die zunehmende Ausrichtung auf erneuerbare Energien. Sei es in der Energiegewinnung (Wind, Solar, Wasserstoff) oder in der Fortbewegung (eMobilität).

Diese oben genannten Schwerpunkte bzw. Themenfelder lassen uns positiv in das Jahr 2023 blicken. Trends beeinflussen unseren Alltag mehr als uns bewusst ist. Unternehmen, die sich proaktiv auf diese Sektoren ausrichten, werden von der sich entfaltenden Dynamik profitieren. Deshalb suchen wir Unternehmen, die diesen Anforderungen genügen.

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Hinweis zum Russland-/Ukraine-Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwaltenden Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Munsbach, im April 2023

LRI Invest S.A

KSK LB Exklusiv

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds KSK LB Exklusiv per 31. Dezember 2022

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	61.893.189,95
(Wertpapiereinstandskosten EUR 56.842.557,89)	
Bankguthaben	2.198.522,83
Sonstige Vermögensgegenstände	100.291,03
Summe Aktiva	64.192.003,81
Bankverbindlichkeiten	-118,13
Zinsverbindlichkeiten	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-124.643,83
Summe Passiva	-124.761,98
Netto-Fondsvermögen	64.067.241,83

Währungs-Übersicht des Fonds KSK LB Exklusiv

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	33,16	51,77
USD	17,44	27,21
JPY	3,50	5,47
CAD	2,36	3,68
SEK	1,99	3,11
DKK	1,77	2,76
CHF	1,34	2,09
GBP	1,09	1,70
HKD	0,87	1,36
Sonstige Währungen	0,55	0,85
Summe	64,07	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds KSK LB Exklusiv

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	39,32	61,38
Wertpapier-Investmentanteile	21,86	34,13
Genussscheine	0,71	1,10
Summe	61,89	96,61

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds KSK LB Exklusiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
USA	13,13	20,55
Bundesrepublik Deutschland	12,92	20,17
Luxemburg	11,67	18,21
Irland	6,51	10,16
Japan	3,50	5,46
Kanada	2,36	3,68
Frankreich	2,07	3,22
Schweden	1,99	3,11
Dänemark	1,77	2,76
Sonstige Länder	5,97	9,29
Summe	61,89	96,61

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

KSK LB Exklusiv

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 des Fonds KSK LB Exklusiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	8.500,00	CAD 70,3600	413.581,83	0,65
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	STK	225.000,00	CAD 4,8100	748.418,10	1,17
Ballard Power Systems Inc. Registered Shares o.N.	CA0585861085	STK	80.000,00	CAD 6,4800	358.493,83	0,56
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	52.000,00	CAD 23,2100	834.632,27	1,30
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	5.840,00	CHF 107,1400	633.649,91	0,99
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	10.000,00	DKK 938,0000	1.261.354,54	1,97
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	DK0060094928	STK	6.000,00	DKK 631,3000	509.355,94	0,80
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK	6.600,00	EUR 111,0200	732.732,00	1,14
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.500,00	EUR 200,9000	703.150,00	1,10
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	865,00	EUR 503,8000	435.787,00	0,68
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	10.000,00	EUR 46,3900	463.900,00	0,72
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	15.300,00	EUR 48,3250	739.372,50	1,15
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	21.400,00	EUR 28,0400	600.056,00	0,94
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	20.000,00	EUR 35,1800	703.600,00	1,10
EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1	PTEDP0AM0009	STK	105.000,00	EUR 4,6560	488.880,00	0,76
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	96.000,00	EUR 5,0300	482.880,00	0,75
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	12.000,00	EUR 52,6800	632.160,00	0,99
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	11.000,00	EUR 26,7700	294.470,00	0,46
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	3.150,00	EUR 305,4500	962.167,50	1,50
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	11.300,00	EUR 61,4000	693.820,00	1,08
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	4.400,00	EUR 180,9000	795.960,00	1,24
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	3.000,00	EUR 304,0000	912.000,00	1,42
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	7.000,00	EUR 129,6400	907.480,00	1,42
TeamViewer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	STK	54.000,00	EUR 12,0450	650.430,00	1,02
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	261.280,00	EUR 1,5200	397.145,60	0,62
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	19.600,00	EUR 24,0000	470.400,00	0,73
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	4.700,00	EUR 116,4200	547.174,00	0,85
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK	14.100,00	GBP 26,5100	421.291,63	0,66
United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B39J2M42	STK	58.000,00	GBP 9,9140	648.083,40	1,01
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296	STK	27.000,00	HKD 192,6000	624.284,95	0,97
Sunny Optical Tech.Grp Co.Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG8586D1097	STK	22.000,00	HKD 92,8500	245.226,50	0,38
Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3481800005	STK	5.100,00	JPY 20.200,0000	731.581,05	1,14
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	JP3788600009	STK	15.000,00	JPY 6.691,0000	712.726,97	1,11
Nidec Corp. Registered Shares o.N.	JP3734800000	STK	9.500,00	JPY 6.839,0000	461.378,24	0,72
Systemex Corp. Registered Shares o.N.	JP3351100007	STK	7.000,00	JPY 7.998,0000	397.576,17	0,62
Toyota Industries Corp. Registered Shares o.N.	JP3634600005	STK	12.000,00	JPY 7.240,0000	616.965,27	0,96
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3633400001	STK	45.000,00	JPY 1.812,5000	579.203,84	0,90
NEL ASA Navne-Aksjer NK -,20	NO0010081235	STK	415.000,00	NOK 13,8550	546.899,22	0,85
Billerud AB Namn-Aktier SK 12,50	SE0000862997	STK	40.000,00	SEK 127,1000	457.183,97	0,71
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015988019	STK	51.500,00	SEK 97,1000	449.688,63	0,70
Skanska AB Namn-Aktier B (fria) SK 3	SE0000113250	STK	41.000,00	SEK 165,0000	608.349,63	0,95
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	28.000,00	SEK 188,4800	474.579,26	0,74
Alcoa Corp. Registered Shares o.N.	US0138721065	STK	11.450,00	USD 45,4700	487.825,25	0,76
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	6.600,00	USD 84,0000	519.465,92	0,81
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026	STK	5.900,00	USD 150,2200	830.450,22	1,30
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	2.750,00	USD 190,4900	490.838,60	0,77
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	5.000,00	USD 239,5600	1.122.323,73	1,75
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	US2091151041	STK	6.700,00	USD 95,3100	598.338,72	0,93
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	3.850,00	USD 265,4200	957.476,69	1,49
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	STK	2.650,00	USD 428,7600	1.064.618,41	1,66
Essential Utilities Inc. Registered Shares DL -,50	US29670G1022	STK	10.600,00	USD 47,7300	474.057,62	0,74

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

KSK LB Exklusiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	STK	3.050,00 USD	173,2000	494.973,06	0,77
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	13.800,00 USD	85,8500	1.110.077,30	1,73
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	3.300,00 USD	265,3500	820.477,86	1,28
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	3.550,00 USD	176,6500	587.591,94	0,92
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	4.450,00 USD	120,3400	501.769,03	0,78
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	3.100,00 USD	239,8200	696.595,92	1,09
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	US60770K1079	STK	3.200,00 USD	179,6200	538.565,47	0,84
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	17.500,00 USD	47,2000	773.951,75	1,21
Nikola Corp. Registered Shares o.N.	US6541101050	STK	21.000,00 USD	2,1600	42.501,76	0,07
PerkinElmer Inc. Registered Shares DL 1	US7140461093	STK	4.500,00 USD	140,2200	591.229,80	0,92
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	14.400,00 USD	51,2400	691.361,91	1,08
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10	US8851601018	STK	8.200,00 USD	75,4900	580.012,18	0,91
Genussscheine						
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	2.400,00 CHF	290,5000	706.061,07	1,10
Wertpapier-Investmentanteile						
Acatris Ch.Sel.-A.F.Val.Dtl.ELM Inhaber-Anteile A o.N.	LU0158903558	ANT	5.600,00 EUR	338,3000	1.894.480,00	2,96
AGIF-All.GI.Artif.Intelligence Act. au Port. P EUR Dis. oN	LU1970681679	ANT	660,00 EUR	1.311,1600	865.365,60	1,35
AGIF-All.Oriental Income Inhaber Anteile P (EUR) oN	LU1752425386	ANT	670,00 EUR	1.600,6800	1.072.455,60	1,67
Bellevue-Bellevue Dig.Health Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1811047916	ANT	4.600,00 EUR	212,3800	976.948,00	1,52
iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0F5UK5	ANT	10.000,00 EUR	62,3700	623.700,00	0,97
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933931	ANT	22.000,00 EUR	117,4000	2.582.800,00	4,03
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	ANT	54.000,00 EUR	51,7100	2.792.340,00	4,36
iShsV-Oil&Gas Expl.& Pro.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R51Z18	ANT	26.000,00 EUR	23,3800	607.880,00	0,95
iShsV-S&P 500 Finl Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B4JNQZ49	ANT	73.700,00 EUR	9,0290	665.437,30	1,04
JPM.Fds-China A-Share Opportu. A.N. JPM-CN A-SHO C(acc)EUR oN	LU1255011410	ANT	36.500,00 EUR	27,7100	1.011.415,00	1,58
Lyxor MSCI NE ESG Fil.DR UETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010524777	ANT	27.500,00 EUR	36,1850	995.087,50	1,55
Thr.L.-Global Small.Companies Namens-Anteile IE o.N.	LU0570871706	ANT	21.000,00 EUR	56,7159	1.191.033,90	1,86
Threadneedle L-Pan E.Sm.Cap O. Namens-Anteile Inst. IE o.N.	LU0329573587	ANT	15.000,00 EUR	52,3818	785.727,00	1,23
Xtr.MSCI Europe Fin.ESG Scr. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103651	ANT	18.200,00 EUR	36,5400	665.028,00	1,04
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274211217	ANT	52.000,00 EUR	39,5700	2.057.640,00	3,21
ACATIS AI US Equities Inhaber-Anteilsklasse X (TF)	DE000A2JF691	ANT	4.300,00 USD	110,8200	446.498,95	0,70
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	ANT	4.000,00 USD	396,0900	1.484.525,65	2,32
JPMorgan-US Technology Fund Actions Nom. C o.N.	LU0129496690	ANT	9.500,00 USD	54,0500	481.119,70	0,75
T. Rowe Price-Gl.Technol.Eq.Fd Namens-Anteile I Acc.USD o.N.	LU1244139827	ANT	42.000,00 USD	16,9000	665.073,79	1,04
Summe Wertpapiervermögen				EUR	61.893.189,95	96,61
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	1.716.844,60 EUR		1.716.844,60	2,68
Bankkonto European Depository Bank SA		HKD	2.560,53 EUR		307,39	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	668.238,00 EUR		4.745,39	0,01
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	302.091,73 EUR		283.056,20	0,44
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	99.337,04 EUR		99.337,04	0,16
Bankkonto UBS Ltd London		JPY	97.598,00 EUR		693,08	0,00
Bankkonto UBS Ltd London		USD	99.829,64 EUR		93.539,13	0,15
Summe Bankguthaben			EUR		2.198.522,83	3,43
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		EUR	76.144,70 EUR		76.144,70	0,12
Dividendenforderungen		GBP	14.823,53 EUR		16.707,28	0,03
Dividendenforderungen		USD	7.938,00 EUR		7.437,81	0,01
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	0,13 EUR		0,13	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		USD	1,19 EUR		1,11	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR		100.291,03	0,16

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

KSK LB Exklusiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		CAD	-18,78	EUR	-12,99	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		CHF	-2,87	EUR	-2,91	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		SEK	-1.136,86	EUR	-102,23	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-118,13	0,00
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		SEK	-0,22	EUR	-0,02	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-0,02	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-124.643,83	-0,19
Netto-Fondsvermögen				EUR	64.067.241,83	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Regulatorische Kosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung und Transaktionskosten enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds KSK LB Exklusiv	EUR	91,97
Umlaufende Anteile des Fonds KSK LB Exklusiv	STK	696.648,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	96,61
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.12.2022
Britisches Pfund	GBP	0,887250	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,436450	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,329850	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	140,818300	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,446050	=1	EUR
Norwegische Kronen	NOK	10,513500	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	11,120250	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,987450	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,067250	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

KSK LB Exklusiv

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds KSK LB Exklusiv im Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	5.612,31
Dividendenerträge	787.690,04
Erträge aus Investmentanteilen	207.709,86
Erträge aus Bestandsprovisionen	12.983,34
Sonstige Erträge	4.028,52
Ordentlicher Ertragsausgleich	10.153,25
Erträge insgesamt	1.028.177,32
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-824.220,59
Verwaltungsvergütung	-78.992,15
Verwahrstellenvergütung	-47.856,27
Prüfungskosten	-10.877,20
Taxe d'abonnement	-28.018,64
Veröffentlichungskosten	-2.357,56
Regulatorische Kosten	-21.793,25
Zinsaufwendungen	-28.898,15
Sonstige Aufwendungen	-11.519,98
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-14.604,75
Aufwendungen insgesamt	-1.069.138,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-40.961,22
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	3.350.179,60
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	114.846,52
Realisierte Verluste	-4.718.810,99
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-14.486,42
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-1.268.271,29
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.309.232,51
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	0,00
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-16.875.558,26
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-16.875.558,26
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-18.184.790,77

Vermögensentwicklung des Fonds KSK LB Exklusiv

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	77.402.928,31
Ausschüttungen	-474.829,92
Mittelzuflüsse	7.808.246,73
Mittelabflüsse	-2.388.403,92
Mittelzufluss/ -abfluss netto	5.419.842,81
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-95.908,60
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-18.184.790,77
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	64.067.241,83

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich KSK LB Exklusiv

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2022	696.648,000	EUR	64.067.241,83	91,97
31.12.2021	646.131,000	EUR	77.402.928,31	119,79
31.12.2020	577.685,000	EUR	60.088.155,65	104,02

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der KSK LB Exklusiv (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (*fonds commun de placement*), der am 6. Dezember 2007 auf unbestimmte Dauer gegründet wurde. Der Fonds unterlag den Bedingungen gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Mit Wirkung zum 26. Juli 2014 wurde der Fonds in einen Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 umgestellt und erfüllt nunmehr entsprechend die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlament und des Rates vom 13. Juli 2009.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres. Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die im Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren bezahlten Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben a), b) oder c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweili-

Anhang zum Jahresabschluss

gen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarkt-instrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Sofern im Sonderreglement des jeweiligen Fonds nicht anders geregelt, können Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach dem unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Anhang zum Jahresabschluss

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 73.949,95.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 28. Februar 2022 ist Herr Thondikulam Easwaran Srikumar von seinem Posten im Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. zurückgetreten.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2022 haben die Aktionäre Herrn Thomas Rosenfeld als neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 1. November 2022 wurde Herr Marc-Oliver Scharwath durch den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. als neues Mitglied des Managing Boards der Verwaltungsgesellschaft ernannt. Die Ernennung gilt vorbehaltlich der Genehmigung durch die CSSF.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 6. März 2023 wechselte die Register- und Transferstelle des Fonds von der European Depositary Bank S.A. zur Apex Fund Services S.A..



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
KSK LB Exklusiv

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des KSK LB Exklusiv (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2022;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;



- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 13. April 2023

Carsten Brengel

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
KSK LB Exklusiv	-	A0M73X	LU0331880301

Ertragsverwendung

Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge des Geschäftsjahres auszuschütten.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Fonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
KSK LB Exklusiv	-	25.01.2022	EUR 0,72

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31.12.2022
KSK LB Exklusiv	-	1,73 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31.12.2022
KSK LB Exklusiv	26,50 %

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
KSK LB Exklusiv	5,54 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios.

Das Referenzportfolio besteht aus mehreren Indizes: 50% MSCI World EUR und 50% EURO STOXX 50 Price EUR.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	21,42 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	42,78 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	33,96 %

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Verwaltungsgebühren der KAG-fremden Zielfonds

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung über die Verwaltungsgebühren der im Geschäftsjahr im Bestand gehaltenen Zielfonds, welche nicht von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurden, erhältlich.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("FundRock LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der FundRock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der FundRock LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der FundRock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risiko-grundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 130		Stand:	31.12.2022
Geschäftsjahr: 01.01.2022 – 31.12.2022	EUR	EUR	EUR
Vergütung	Fix	Variabel	Gesamt *)
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	11.661.775,22	1.260.912,87	12.922.688,09
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			3.590.145,46
davon MA mit Kontrollfunktionen			1.919.185,34
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

*) Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.