

RECHENSCHAFTSBERICHT  
VENTITRÉ  
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 166 INVFG 2011  
FÜR DAS RUMPFRECHNUNGSJAHR VOM  
15. JUNI 2023 BIS  
31. DEZEMBER 2023

## Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

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

## Angaben zur Vergütung<sup>1</sup>

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

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

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

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

### Offenlegung, externe Managementgesellschaft:

Die LBI hat für die Portfolioverwaltung des Fonds eine externe Managementgesellschaft im Wege der Delegation/Auslagerung bestellt. Die entsprechenden Vergütungsangaben der externen Managementgesellschaft (HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Budapest und Accorde Alapkezelő Zrt, Budapest) stellen sich wie folgt dar<sup>10</sup>:

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

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

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

<sup>4</sup> ohne Karenz (mit Karenz: 41 bzw. Vollzeitäquivalent 36,74)

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

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

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

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

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

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

HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Kalenderjahr 2022

Gesamtsumme der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) gezahlten – Vergütungen:	637 Mio. HUF
davon feste Vergütungen:	565 Mio. HUF
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	72 Mio. HUF
direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung:	0
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer), per 31.12.2022:	87

Accorde Alapkezelő Zrt

Kalenderjahr 2022

Gesamtsumme der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) gezahlten – Vergütungen:	216,7 Mio. HUF
davon feste Vergütungen:	144,30 Mio. HUF
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	72,4 Mio. HUF
direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung:	0
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer), per 31.12.2022:	17

Grundsätze der Vergütungspolitik: Die Vergütungspolitik der LBI steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und langfristigen Interessen der LBI sowie der von ihr verwalteten Investmentfonds. Das Vergütungssystem ist derart ausgestaltet, dass Nachhaltigkeit, Geschäftserfolg und Risikoübernahme berücksichtigt werden und Vorkehrungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten getroffen wurden. Die Vergütungspolitik der LBI ist darauf ausgerichtet, dass die Entlohnung – insbesondere der variable Gehaltsbestandteil – die Übernahme von geschäftsinhärenten Risiken in den einzelnen Teilbereichen der LBI nur in jenem Maße honoriert, der dem Risikoappetit der LBI entspricht. Die Risikostrategie und die risikopolitischen Grundsätze werden von der Geschäftsführung der LBI erarbeitet und mit dem Vergütungsausschuss und Aufsichtsrat abgestimmt. Eine Abstimmung mit dem Operationalem Risikomanagement und Compliance erfolgt ebenfalls. Insbesondere wird darauf geachtet, dass die Vergütungspolitik auch mit den Risikoprofilen und Fondsbestimmungen der von der LBI verwalteten Fonds vereinbar ist.

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

etwa Compliance-, Qualitäts-, Ausbildungs-, Organisations-, und Dokumentationsziele etc.-enthalten sind.

Folgende Positionen gelten als „Identified Staff“:

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

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

Die Auszahlung des Bonus an das „Identified Staff“ erfolgt unter Heranziehung einer Erheblichkeitsschwelle. Diese Schwelle wird dann nicht erreicht, wenn die variable Vergütung unter 1/3 des jeweiligen Jahresgehalts<sup>11</sup> liegt und EUR 50.000, -- nicht überschreitet. Bei der variablen Vergütung an das „Identified Staff“ wird daher folgende Unterscheidung getroffen:

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

---

<sup>11</sup> Gesamtjahresvergütung

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

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

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

Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken: Die Vergütungspolitik umfasst ein solides und wirksames Risikomanagement in Bezug auf den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken<sup>13</sup>. Die Vergütungsstruktur begünstigt insbesondere keine übermäßige Risikobereitschaft in Bezug auf das Eingehen von Nachhaltigkeitsrisiken. Dies wird unter anderem dadurch sichergestellt, dass bei der Verfolgung der Nachhaltigkeitsaspekte sowie des Geschäftserfolgs auf eine adäquate Risikoübernahme Bedacht genommen wird. Diese Grundsätze werden auch in den entsprechenden Zielvereinbarungen mit relevanten Personen angewandt.

---

<sup>13</sup> Art. 5 Offenlegungs-Verordnung 2019/2088

# RECHENSCHAFTSBERICHT

## des Ventitré Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011 für das Rumpfrechnungsjahr vom 15. Juni 2023 bis 31. Dezember 2023

Sehr geehrter Anteilinhaber,

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

### Wesentliche Änderungen gemäß § 21 AIFMG:

Keine

## 1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Fondsvermögen gesamt	Vollthesaurierungsfonds AT0000A34CP8 Errechneter Wert je Vollthesaurierungsanteil	Zur Vollthesaurierung verwendeter Ertrag	Wertentwicklung (Performance) in %
31.12.2023	8.870.343,09	106,72	2,7601	6,72

Erster Rechnungsabschluss per 31.12.2023.

## 2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

### 2.1. Wertentwicklung des Rumpfrechnungsjahres (Fonds-Performance)

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

	Vollthesaurierungsanteil AT0000A34CP8
Anteilswert am Beginn des Rumpfrechnungsjahres	100,00
Anteilswert am Ende des Rumpfrechnungsjahres	106,72
Nettoertrag pro Anteil	6,72
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rumpfrechnungsjahr</b>	<b>6,72 %</b>

## 2.2. Fondsergebnis in EUR

### a) Realisiertes Fondsergebnis

#### Ordentliches Fondsergebnis

##### Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinsenerträge	83.435,76	
Dividendenerträge	66.087,43	
Ordentliche Erträge ausländische IF	<u>4.015,73</u>	<u>153.538,92</u>

**Zinsaufwendungen (Sollzinsen)** -85,42

##### Aufwendungen

Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	<u>-53.403,30</u>	-53.403,30	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen			
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-4.500,00		
Zulassungskosten und steuerliche Vertretung Ausland	-1.521,00		
Publizitätskosten	-1.491,90		
Wertpapierdepotgebühren	-1.228,23		
Depotbankgebühr	<u>-1.857,45</u>	<u>-10.598,58</u>	<u>-64.001,88</u>

**Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** **89.451,62**

##### Realisiertes Kursergebnis <sup>1) 2)</sup>

Realisierte Gewinne	171.930,26	
derivative Instrumente	1.045,14	
Realisierte Verluste	-14.405,98	
derivative Instrumente	<u>-18.603,41</u>	

**Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** **139.966,01**

**Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** **229.417,63**

### b) Nicht realisiertes Kursergebnis <sup>1) 2)</sup>

Veränderung der nicht realisierten Kursgewinne	427.528,39	
Veränderung der nicht realisierten Kursverluste	<u>-98.602,93</u>	
		<u>328.925,46</u>

**Ergebnis des Rumpfrechnungsjahres** **558.343,09**

**Fondsergebnis gesamt <sup>3)</sup>** **558.343,09**

<sup>1)</sup> Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen so wie die Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rumpfrechnungsjahr.

<sup>2)</sup> Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR 468.891,47.

<sup>3)</sup> Das Ergebnis des Rumpfrechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von EUR 14.200,78.

## 2.3. Entwicklung des Fondsvermögens

in EUR

### Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Ausgabe von Anteilen	<u>8.312.000,00</u>	<b>8.312.000,00</b>
<b>Fondsergebnis gesamt</b> (das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)		<b><u>558.343,09</u></b>
<b>Fondsvermögen am Ende des Rumpfrechnungsjahres <sup>4)</sup></b>		<b><u>8.870.343,09</u></b>

<sup>4)</sup> Anteilsumlauf am Ende des Rumpfrechnungsjahres: 83.120,00000 Vollthesaurierungsanteile ( AT0000A34CP8 )

Den enthaltenen Unterfonds wurden von deren jeweils verwaltenden Kapitalanlagegesellschaften Verwaltungsentschädigungen zwischen 0,10 % und 0,69 % per annum verrechnet. Für den Kauf der Anteile wurden von diesen Fondsgesellschaften keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

Ventitré / ISIN (AT0000A34CP8): Für das gegenständliche Rechnungsjahr betrug aufgrund der Wertentwicklung, die dem Fonds verrechnete, variable Vergütung (Performancegebühr, erfolgsabhängige Vergütung) EUR 24.794,11, das sind 0,28 % des Nettoinventarwerts.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos: Commitment Approach.

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

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

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

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

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

### 3. Finanzmärkte und Anlagepolitik

#### HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Wir haben den Fonds im Juni mit dem Ziel aufgelegt, langfristig eine reale Rendite zu erwirtschaften, indem wir den Großteil des Fondsvermögens in Aktien halten (angestrebt wird ein Aktienanteil von 50-90%, der Rest wird in EUR/USD-Bargeld oder anderen festverzinslichen Vermögenswerten gehalten, falls diese einen überzeugenden Wert gegenüber Bargeld bieten).

Was die Investitionslandschaft anbelangt, so ist es unserer Ansicht nach am wichtigsten, einen angemessenen Ausblick auf das langfristige Inflations- und Zinsniveau zu haben. Nach dem fast zehnjährigen Nullzinsumfeld ist die Inflation im Jahr 2022 weltweit in die Höhe geschneilt, und die große Frage, die sich den Anlegern stellt, ist, ob es sich um einen vorübergehenden Einmaleffekt handelt oder ob strukturelle Faktoren hinter dem Anstieg stehen. Wir gehören zum letzteren Lager. Da wir der Meinung sind, dass die Inflation in die Höhe schießt und sich wieder normalisieren wird, aber die sehr niedrige Inflation und die Zinssätze nahe Null des letzten Jahrzehnts werden nicht wiederkehren. Wir glauben, dass die weltweit angespannten Arbeitsmärkte, die sich verschlechternde Demografie, die Deglobalisierung und die erhöhten Staatsausgaben die Inflation auf einem höheren Niveau halten werden.

Betrachtet man die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere, so zeigen die eingepreisten Breakeven-Erwartungen keinen nennenswerten Unterschied im Vergleich zum vergangenen Zeitraum, d. h. der Markt hat niedrigere Inflationserwartungen als wir. Ein Blick zurück in die Geschichte, insbesondere in der Hochinflationszeit der 70er Jahre, zeigt, dass Value-Aktien die beste Anlageklasse waren, in einer Zeit, in der die meisten Vermögenswerte damit zu kämpfen hatten, eine bedeutende reale Rendite zu erzielen. Außerdem werden Value-Aktien derzeit mit einem historisch hohen Abschlag gegenüber anderen Marktsegmenten gehandelt. Daher besteht unsere Strategie darin, den Aktienanteil hauptsächlich aus solchen Vermögenswerten aufzubauen.

Als wir mit der Verwaltung des Fonds begannen, hatten sich die globalen Aktien bereits positiv von dem renditegetriebenen Ausverkauf im Jahr 2022 erholt. In Verbindung mit unserer Besorgnis, dass die erheblichen Zinserhöhungen weltweit die Wahrscheinlichkeit einer Rezession erhöhen, beschlossen wir, den Aktienanteil des Fonds etwas niedriger aufzufüllen, als es langfristig angestrebt wurde.

Geografisch gesehen hat der US-Markt in den letzten zehn Jahren deutlich besser abgeschnitten als die anderen Teile der Welt und wird mit einem erheblichen Bewertungsaufschlag gehandelt. Europa (sowohl der westliche als auch der östliche Teil) bietet viel bessere Wertchancen an, so dass sich ein Großteil von unserer Auswahl auf diese Region bezieht. Es ist auch wichtig zu erwähnen, dass Osteuropa unser Heimatmarkt ist und wir die höchste Wahrscheinlichkeit haben, mit Aktien aus dieser Region Werte zu schaffen. Aus dieser Region haben wir den größten Wert in Griechenland und Polen gefunden, wobei Österreich als Tor zu CEE auch im Hinblick auf die Beteiligung des Fonds von Bedeutung ist. In Bezug auf die Sektoren ist der Fonds recht breit gestreut, aber Finanzwerte und Telekommunikationsunternehmen haben uns besonders gefallen. Angesichts unserer Einschätzung der Inflation haben wir auch einige goldbezogene ETFs (GLD und GDX) gekauft. Später im Herbst, während des weltweiten Ausverkaufs aufgrund weiter steigender Zinssätze, haben wir ein zusätzliches Engagement in Polen aufgebaut (wir sahen den Wert im Ausverkauf von Pepco, kauften aber auch den lokalen Index-ETF) und einige angeschlagene globale zyklische Werte wie Levi's und Maersk Containerschiffahrt. Wir haben uns aber auch von dem gut laufenden einzigen türkischen Engagement Anadolu Efes und der norwegischen Containerschiffahrtsgesellschaft MPCC getrennt. Was den festverzinslichen Teil des Portfolios anbelangt, so sahen wir zu Beginn der Verwaltung des Fonds in Anbetracht unserer Inflationserwartungen keinen allzu großen Wert in langlaufenden Anleihen. Wir fanden jedoch einige Spreads überzeugend. Im Bereich der Unternehmensanleihen waren wir der Meinung, dass die MREL-Anleihen einiger Finanzinstitute aufgrund des beschleunigten Emissionsbedarfs dieser Anleihen und des Mangels an natürlichen Käufern falsch bewertet sind. Bei den europäischen Banken sahen wir aufgrund der strengen Vorschriften der letzten 10 Jahre und des gedämpften Kreditwachstums weniger Risiken. Dennoch wurden diese Anleihen zu annähernd eigenkapitalähnlichen Renditen ausgegeben. Wir haben insgesamt etwa 13-14 % des Fondsvermögens in Anleihen der BCR Bank (Erste Romania), NKB Bank (Slowenien), TLV Bank

(Rumänien) und Raiffeisen Bank (CZ) investiert. Wir waren auch der Meinung, dass der Sovereign Spread von langfristigen (10-jährige) rumänischen Euro-Anleihen mit etwa 350-400 Basispunkten gegenüber vergleichbaren Bundesanleihen übertrieben ist, da Rumänien starke Zuflüsse aus der EU erhält. Während wir in der Inflationserwartung von US-Langläufern keinen Wert sahen, wurde die reale Renditekomponente unserer Ansicht nach attraktiv, da sie in etwa den langfristigen Durchschnitt normaler Zinssätze erreichte. Daher haben wir zu Beginn des Fonds eine rund 4 %ige US-TIPS-Position aufgebaut, als die Realzinsen bei 1,5-1,7 % lagen. Während des globalen Renditeanstiegs im Herbst verdoppelten wir dann Anfang Oktober ihre Gewichtung, als sich die realen Renditen 2,5 % näherten. Am Jahresende, mit Blick auf 2024, ist die wichtigste Frage, wie erfolgreich die globalen Zentralbanken bei der Bewältigung einer sanften Landung der Wirtschaft sind. Die Schwierigkeit besteht darin, dass geldpolitische Straffungsmaßnahmen mit erheblicher Verzögerung wirken, so dass wir 2024 noch die Straffungen von 2023 spüren werden. Aber die Arbeitsmärkte sind nach wie vor angespannt, das Lohnwachstum ist nach wie vor robust, so dass Kürzungen ebenfalls verfrüht sein könnten. Die Geschichte zeigt, dass es den Zentralbanken nur selten gelungen ist, eine weiche Landung zu erreichen. Aber die Kapitalmärkte haben das Szenario einer weichen Landung während der Aktienmarkttralle im November/Dezember und dem Rückgang der Anleiherenditen mehr oder weniger eingepreist. Inzwischen sind auch die Volatilitätserwartungen der Marktteilnehmer (VIX) gedämpft. Wir haben diese Gelegenheit genutzt, um PUT-Optionen auf den Eurostoxx50 zu kaufen, da wir nicht davon ausgehen, dass eine weiche Landung das eindeutige Basisszenario ist. Es besteht auch eine hohe Wahrscheinlichkeit für eine Nicht-Landung (Wiederbeschleunigung der Inflation) oder eine harte Landung (Rezession)

#### Accorde Alapkezelő Zrt

2023 war ein hervorragendes Jahr in Bezug auf die Volatilität der Vermögenspreise und das Gegenteil von dem, was 2022 geschah, als sowohl Anleihen als auch Aktien fielen. Ein ausgewogenes Portfolio erzielte einen erheblichen zweistelligen Gewinn, der größtenteils in den letzten beiden Monaten des Jahres infolge der sinkenden Inflation und der wachsenden Zinssenkungserwartungen erzielt wurde.

Das große Thema des Jahres war die Disinflation, die zu Beginn des Jahres einsetzte, aber in der zweiten Jahreshälfte richtig an Fahrt gewann. Die Energie- und allgemein die Rohstoffpreise fielen und kehrten auf den Mittelwert oder das Vorkriegsniveau zurück. Dies führte zu einer deutlichen Verringerung des Inflationsdrucks. Außerdem begannen die Lebensmittelpreise zu sinken, und die Warenpreise gerieten unter Druck, da die Nachfrage zurückging und der Importdruck aus China zunahm.

Die Benchmark-Renditen für 10-jährige US-Staatsanleihen erreichten im September Werte von über 5 %, was seit vielen Jahren nicht mehr der Fall war. Die Märkte fürchteten sich spürbar vor der Tragfähigkeit des US-Bundshaushalts, da sich das Defizit auf 7 % des BIP zubewegte. Doch als die US-Notenbank begann, eine geldpolitische Wende zu verkünden, und die Verbraucherpreisindizes zurückgingen, änderte der Markt seinen Ton und ließ ab Anfang November die Kurse von Anleihen und Aktien steigen. Der Dollar wurde schwächer, was sowohl den US-Inlands- als auch den internationalen Märkten zusätzlichen Auftrieb verlieh. Zum Jahresende sank die 10-jährige US-Rendite auf unter 4 %.

Selbst der Krieg im Nahen Osten und die daraus resultierenden Handelshemmnisse konnten den Disinflationsprozess nicht aufhalten, obwohl es in dieser Hinsicht einige Risiken gibt. Wenn sich der Krieg verschärft und zu einer größeren regionalen Krise wird und die Straße von Hormuz blockiert, kann dies zu einem sprunghaften Anstieg der Ölpreise führen, die Inflation anheizen und die Wirtschaftstätigkeit dämpfen.

Während die geopolitischen Risiken zugenommen haben und die Wahlen in den USA und der EU zu erhöhter Volatilität führen können, bleibt abzuwarten, wie die daraus resultierende globale Handelspolitik aussehen wird. Wir erwarten mehr Zölle und mehr Protektionismus, was zu niedrigeren globalen Wachstumsraten führen kann. US-Vermögenswerte können durch eine Trump-Administration eine Outperformance erzielen.

Das Segment startete Anfang Juni 2023 und erzielte eine Rendite von 5,8 % (fast 11 % annualisiert). Der Schwerpunkt lag auf einigen CEE-Anleihe- und Aktienindexprodukten sowie auf globalen ETFs. Wir waren in globalen Aktien etwas untergewichtet, nahmen aber zusätzliche Renditeerhöhungen in CEE-Anleihen mit langer Laufzeit und MREL-Anleihen mit, was eine schöne Rendite brachte.

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

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

## 4. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 31.12.2023 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN	
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>									
<b>Aktien</b>									
Linamar Corporation	CA53278L1076	CAD	1.770	1.770	0	64,6000	77.794,26	0,88	
A P Moller - Maersk A/S B	DK0010244508	DKK	46	46	0	11.980,0000	77.794,26	0,88	
Adris Grupa DD	HRADRS0009	EUR	1.591	1.591	0	55,2000	87.823,20	0,99	
Alibaba Group Holding Ltd.(EUR)	US01609W1027	EUR	400	400	0	69,8000	27.920,00	0,31	
Berkshire Hathaway Incorporation Shares B (EUR)	US0846707026	EUR	225	225	0	323,0000	72.675,00	0,82	
Bilfinger Berger AG	DE0005909006	EUR	2.230	2.230	0	34,6800	77.336,40	0,87	
Bonduelle SCA	FR0000063935	EUR	4.050	4.050	0	10,9400	44.307,00	0,50	
Dr.Ing. h.c. F. Porsche AG	DE000PAG9113	EUR	420	420	0	79,9000	33.558,00	0,38	
Erste Group Bank AG	AT0000652011	EUR	4.420	5.150	730	36,5300	161.462,60	1,82	
Eurobank Ergasias S.A.	GRS323003012	EUR	96.000	96.000	0	1,6005	153.648,00	1,73	
EVN Aktien	AT0000741053	EUR	2.550	3.500	950	28,3000	72.165,00	0,81	
Fourlis Holdings S.A.	GRS096003009	EUR	22.150	22.150	0	4,0200	89.043,00	1,00	
Jumbo S.A.	GRS282183003	EUR	4.030	5.030	1.000	24,9000	100.347,00	1,13	
Mayr-Melnhof Karton Aktiengesellschaft	AT0000938204	EUR	570	570	0	125,2000	71.364,00	0,80	
National Bank of Greece S.A.	GRS003003035	EUR	17.004	17.004	0	6,2400	106.104,96	1,20	
Orange S.A. (EUR)	FR0000133308	EUR	4.650	4.650	0	10,3100	47.941,50	0,54	
Origin Enterprises PLC	IE00B1WV4493	EUR	32.075	32.075	0	3,5300	113.224,75	1,28	
PostNL	NL0009739416	EUR	51.955	51.955	0	1,4300	74.295,65	0,84	
Public Power Corporation S.A.(EUR)	GRS434003000	EUR	7.100	7.100	0	11,1800	79.378,00	0,89	
Shell PLC	GB00BP6MXXD84	EUR	1.750	1.750	0	29,7200	52.010,00	0,59	
VIENNA INSURANCE GROUP AG	AT0000908504	EUR	6.050	6.050	0	26,3000	159.115,00	1,79	
VW-Vorzugsaktien (EUR)	DE0007664039	EUR	370	370	0	112,1600	41.499,20	0,47	
							<b>1.665.218,26</b>	<b>18,77</b>	
Wizz Air Holdings PLC (GBP)	JE00BN574F90	GBP	800	800	0	22,1000	20.307,83	0,23	
Magyar Telekom Rt. (HUF)	HU0000073507	HUF	66.000	66.000	0	675,0000	20.307,83	0,23	
							116.288,18	1,31	
							<b>116.288,18</b>	<b>1,31</b>	
Eurocash SA	PLEURCH00011	PLN	12.574	12.574	0	16,5000	47.854,00	0,54	
ENEA SA	PLENEA000013	PLN	73.798	86.498	12.700	9,1550	155.834,55	1,76	
Orange Polska SA (PLN)	PLTLKPL00017	PLN	54.590	54.590	0	8,1580	102.720,61	1,16	
Pepco Group N.V.	NL0015000AUL7	PLN	14.050	14.050	0	25,7800	83.544,92	0,94	
Polski Koncern Naftowy (PLN)	PLPKN0000018	PLN	8.500	8.500	0	66,1100	129.612,50	1,46	
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLPZU0000011	PLN	8.100	8.100	0	47,4100	88.575,94	1,00	
							<b>608.142,52</b>	<b>6,86</b>	
DIGI Communications N.V.	NL0012294474	RON	12.100	12.100	0	43,9000	106.765,42	1,20	
							<b>106.765,42</b>	<b>1,20</b>	
Levi Strauss & Co. Class A	US52736R1023	USD	5.500	5.500	0	16,7100	82.693,00	0,93	
NAC Kazatomprom JSC GDRs	US63253R2013	USD	2.550	3.950	1.400	41,0500	94.185,26	1,06	
Valaris Limited	BMG9460G1015	USD	2.305	2.665	360	69,3800	143.891,40	1,62	
							<b>320.769,66</b>	<b>3,62</b>	
<b>Obligationen</b>									
0 Bundesrep.Deutschland 19.04.2023-17.04.2024	DE000BU0E048	EUR	300.000	300.000	0	98,9570	296.871,00	3,35	
0 Bundesrep.Deutschland 22.03.2023-20.03.2024	DE000BU0E030	EUR	400.000	400.000	0	99,2310	396.924,00	4,47	
0 Frankreich 22.11.2023-02.05.2024	FR0128071034	EUR	260.000	260.000	0	98,8110	256.908,60	2,90	
2 Romania 28.01.2020-28.01.2032	XS2109812508	EUR	260.000	260.000	0	77,6320	201.843,20	2,28	
2,875 Romania 26.05.2016-26.05.2028	XS1420357318	EUR	150.000	150.000	0	93,7740	140.661,00	1,59	
3,875 Romania 29.10.2015-29.10.2035	XS1313004928	EUR	200.000	200.000	0	85,6080	171.216,00	1,93	
6,375 Rumänien 18.09.2023-18.09.2033	XS2689948078	EUR	500.000	500.000	0	105,8750	529.375,00	5,97	
7,25 Banca Transilvania S.A. 07.12.2023-07.12.2028	XS2724401588	EUR	100.000	100.000	0	103,1700	103.170,00	1,16	
7,25 PEU Finance Limited 28.06.2023-01.07.2028	XS2643284388	EUR	100.000	100.000	0	102,9400	102.940,00	1,16	
7,375 Nova Kreditina Banka 29.06.2023-29.06.2026	XS2639027346	EUR	100.000	100.000	0	103,4060	103.406,00	1,17	
7,875 Raffeisen Bank DD FRN 05.06.2023-05.06.2027	XS2630490394	EUR	300.000	300.000	0	106,0560	318.168,00	3,59	
8,875 Banca Transilvania FRN 27.04.2023-27.04.2027	XS2616733981	EUR	120.000	240.000	120.000	105,5780	126.693,60	1,43	
							<b>2.748.176,40</b>	<b>30,98</b>	
0,125 US Treasury 31.01.22-15.01.2032	US91282CDX65	USD	58.000	58.000	0	97,7771	51.026,36	0,58	
3,375 US Treasury Infl.Lkd. 15.10.2001-15.04.2032	US912810FQ68	USD	110.000	110.000	0	194,5820	192.586,13	2,17	
							<b>243.612,49</b>	<b>2,75</b>	
<b>Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>							<b>EUR</b>	<b>5.981.000,84</b>	<b>67,43</b>
<b>Investmentfonds</b>									
iShares III-Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	EUR	5.600	5.600	0	81,8000	458.080,00	5,16	
iShares-EURO STOXX 50 UCITS ETF (EUR)-A	DE0005933956	EUR	4.060	4.060	0	45,3000	183.918,00	2,07	
Lyxor ETF MSCI Greece UCITS ETF	FR0010405431	EUR	53.600	53.600	0	1,3519	72.461,84	0,82	
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	IE00BF1B7389	EUR	4.375	4.375	0	17,0789	74.720,19	0,84	
SPDR S&P 400 US Mid Cap UCITS ETF	IE00B4YBJ215	EUR	3.765	6.200	2.435	76,7700	289.039,05	3,26	
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF 1C	IE00BLNMYC90	EUR	2.760	5.520	2.760	76,8800	212.188,80	2,39	
							<b>1.290.407,88</b>	<b>14,55</b>	
iShares MSCI Poland ETF	US46429B6065	USD	3.800	3.800	0	22,8900	78.263,45	0,88	
KraneShares CSI China Internet Fund ETF (USD)-A	US5007673065	USD	3.700	3.700	0	26,6350	88.671,50	1,00	
SPDR Gold Shares	US78463V1070	USD	865	865	0	191,4700	149.020,65	1,68	
VanEck Vectors Gold Miners ETF (USD)-A	US92189F1066	USD	3.400	3.400	0	31,1700	95.355,41	1,07	
							<b>411.311,01</b>	<b>4,64</b>	
<b>Summe Investmentfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.701.718,89</b>	<b>19,18</b>

## Nicht notierte Wertpapiere

<b>Aktien</b>									
Galaxy Cosmos Mezz Plc	CY0200252118	EUR	32.000	32.000	0	0,5090	16.288,00	0,18	
							<b>16.288,00</b>	<b>0,18</b>	
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>16.288,00</b>	<b>0,18</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>7.699.007,73</b>	<b>86,79</b>
<b>Finanzterminkontrakte mit Absicherungszweck</b>									
<b>Gekaufte Optionsrechte und Optionsscheine auf Wertpapier-Indices (Long-Position)</b>									
<b>Optionsrechte auf Wertpapier-Indices</b>									
Put EURO STOXX 50 Price Index September 2024 4500	DE000C6XN9B0	EUR	4			217,2000	8.688,00	0,10	
							<b>8.688,00</b>	<b>0,10</b>	
<b>Summe der Finanzterminkontrakte mit Absicherungszweck</b>							<b>EUR</b>	<b>8.688,00</b>	<b>0,10</b>
<b>Währungskurssicherungsgeschäfte</b>									
<b>Absicherung von Beständen</b>									
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>									
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>									
<b>Offene Position</b>									
DH PLN/EUR 20.03.2024		PLN	1.685.000,00	0	0	4,3570	-359,21	0,00	
<b>Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte</b>							<b>EUR</b>	<b>-359,21</b>	<b>0,00</b>
<b>Währungsspekulationsgeschäfte</b>									
<b>Kauf/Verkauf von Devisen auf Termin</b>									
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>									
<b>Offene Position</b>									
DH USD/EUR 20.03.2024		USD	257.000,00	0	0	1,1142	-3.563,19	-0,04	
<b>Summe der Währungsspekulationsgeschäfte</b>							<b>EUR</b>	<b>-3.563,19</b>	<b>-0,04</b>
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR-Guthaben Kontokorrent</b>									
		EUR	621.110,67				621.110,67	7,00	
<b>Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen</b>									
		PLN	1.394,74				321,70	0,00	
<b>Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen</b>									
		CAD	584,10				397,40	0,00	
		NOK	1.711,47				151,96	0,00	
		USD	585.347,29				526.675,62	5,94	
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.148.657,35</b>	<b>12,95</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
<b>Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben</b>									
		CAD	3,79				2,58	0,00	
		EUR	2.535,93				2.535,93	0,03	
		NOK	102,55				9,11	0,00	
		PLN	155,89				35,96	0,00	
		USD	6.482,28				5.832,54	0,07	
<b>Zinsansprüche aus Wertpapieren</b>									
		EUR	45.792,64				45.792,64	0,52	
		USD	1.355,53				1.219,66	0,01	
<b>Verwaltungsgebühren</b>									
		EUR	-32.719,51				-32.719,51	-0,37	
<b>Depotbankgebühren</b>									
		EUR	-296,50				-296,50	0,00	
<b>Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren</b>									
		EUR	-4.500,00				-4.500,00	-0,05	
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>17.912,41</b>	<b>0,20</b>
<b>FONDSVERMÖGEN</b>							<b>EUR</b>	<b>8.870.343,09</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert Vollthesaurierungsanteile</b>									
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A34CP8						EUR	106,72	
	AT0000A34CP8						STK	83.120,00000	

**Umrechnungskurse/Devisenkurse**

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

Währung	Einheiten	Kurs	
US-Dollar	1 EUR =	1,11140	USD
Kanadischer Dollar	1 EUR =	1,46980	CAD
Pfund Sterling	1 EUR =	0,87060	GBP
Dänische Krone	1 EUR =	7,45450	DKK
Norwegische Krone	1 EUR =	11,26250	NOK
Ungarischer Forint	1 EUR =	383,10000	HUF
Polnischer Zloty	1 EUR =	4,33550	PLN
Türkische Lira	1 EUR =	32,75010	TRY
Rumänischer Leu	1 EUR =	4,97530	RON

**Marktschlüssel**

EUREX Frankfurt AG

**Borseplatz**

EUREX Frankfurt Aktiengesellschaft

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

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

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

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>				
<b>Aktien</b>				
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	EUR	3.400	3.400
Vonovia SE	DE000A1ML7J1	EUR	6.150	6.150
Deep Value Driller AS	NO0010955917	NOK	29.500	29.500
MPC Container Ships ASA (NOK)	NO0010791353	NOK	41.000	41.000
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii AS	TRAAEFES91A9	TRY	18.600	18.600
<b>Obligationen</b>				
0 Bundesrep.Deutschland 01.02.2023-13.12.2023	DE000BU0E006	EUR	300.000	300.000
0 Bundesrep.Deutschland 22.02.2023-21.02.2024	DE000BU0E022	EUR	300.000	300.000
0 Bundesrep.Deutschland 24.08.2022-23.08.2023	DE0001030872	EUR	350.000	350.000
0 Frankreich 01.06.2023-30.08.2023	FR0127921130	EUR	550.000	550.000
0 Frankreich 05.07.2023-13.12.2023	FR0127921262	EUR	250.000	250.000
0 Frankreich 07.12.2022-29.11.2023	FR0127462911	EUR	300.000	300.000
0 Frankreich 11.05.2023-18.10.2023	FR0127921171	EUR	300.000	300.000
0 Frankreich 01.02.2023-24.01.2024	FR0127613497	EUR	150.000	150.000
7,125 Raiffeisenbank a.s.FRN 19.01.2023-19.01.2026	XS2577033553	EUR	100.000	100.000
7,625 Banca Commerciale Romana 19.5.2023-19.5.2027	AT0000A34CN3	EUR	100.000	100.000
<b>Investmentfonds</b>				
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF	DE000A0FSUK5	EUR	3.100	3.100
iShares V-MSCI Poland UCITS ETF	IE00B4M7GH52	EUR	6.800	6.800
Lyxor China Enterprise (HSCEI) UCITS ETF	LU1900068914	EUR	1.100	1.100
Invesco KBW Bank ETF	US46138E6288	USD	1.400	1.400

Wien, am 2. April 2024

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Die Geschäftsführung

## **5. Bestätigungsvermerk<sup>\*)</sup>**

### **Bericht zum Rechenschaftsbericht**

#### **Prüfungsurteil**

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

#### **Ventitré**

Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011,

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

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften sowie in Hinblick auf die Zahlenangaben den entsprechenden Vorschriften des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes (AIFMG) und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rumpfrechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 sowie des AIFMG.

#### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 und § 20 Abs. 3 AIFMG in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns bis zum Datum des Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu diesem Datum zu dienen.

#### **Sonstige Informationen**

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

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

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

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

## **Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht**

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

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

## **Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts**

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

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

Darüber hinaus gilt:

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

Wien, am 9. April 2024

BDO Assurance GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Josef Schima e.h.  
Wirtschaftsprüfer

Mag. Bernd Spohn e.h.  
Wirtschaftsprüfer

<sup>1)</sup> Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Rechenschaftsberichtes in einer von der bestätigten (ungekürzten deutschsprachigen) Fassung abweichenden Form (zB verkürzte Fassung oder Übersetzung) darf ohne unsere Genehmigung weder der Bestätigungsvermerk zitiert noch auf unsere Prüfung verwiesen werden.

## Angaben zu Nachhaltigkeit/ESG

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Informationsangaben für Anleger gemäß § 21 AIFMG**

### **Berechnung des Gesamtrisikos**

Das aktuelle Risikoprofil des Fonds und die von der Verwaltungsgesellschaft zur Steuerung dieser Risiken eingesetzten Risikomanagement-Systeme befindet sich im § 21 AIFMG - Dokument.

Die Berechnung des Gesamtrisikos erfolgt nach dem Commitment Approach.  
Der höchste Wert im abgelaufenen Rumpfrechnungsjahr: 105,93 %

### **Hebelfinanzierung**

Commitmentmethode:

Der höchste Wert im abgelaufenen Rumpfrechnungsjahr: 105,93 %

Der maximale Wert: 200,00 %

Bruttomethode:

Der höchste Wert im abgelaufenen Rumpfrechnungsjahr: 111,06 %

Der maximale Wert: 1.000 %

### **Überschreitung Risikolimits**

Im abgelaufenen Rumpfrechnungsjahr gab es keine Überschreitung des Risikolimits.

### **Schwer zu liquidierende Wertpapiere**

Keine

## **Steuerliche Behandlung des Ventitré**

Ein Tätigwerden des Anteilhabers ist nicht erforderlich.

Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung und die Detailangaben dazu sind unter [www.llbinvest.at](http://www.llbinvest.at) abrufbar.

## Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011 iVm. AIFMG

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Ventitré** (im Folgenden „Investmentfonds“), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Alternativer Investmentfonds (AIF) in der Form eines Anderen Sondervermögens und ist ein Miteigentumsfonds gemäß Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG) in Verbindung mit Alternative Investmentfonds Manager Gesetz (AIFMG).

Der Investmentfonds wird von der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

### Artikel 1 - Miteigentumsanteile

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

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

### Artikel 2 - Depotbank (Verwahrstelle)

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

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ genannte Zahlstellen.

### Artikel 3 - Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

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

Der **Ventitré** ist ein gemischter Investmentfonds, der darauf ausgerichtet ist, die Wachstumschancen internationaler Aktien mit den kontinuierlichen Erträgen von Anleihen unter Inkaufnahme entsprechender Risiken zu kombinieren.

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

Für den Investmentfonds werden direkt oder indirekt über andere Investmentfonds oder derivative Instrumente **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere von inländischen und ausländischen Unternehmen erworben.

Zusätzlich können direkt oder indirekt über andere Investmentfonds oder derivative Instrumente gemeinsam mit den Geldmarktinstrumenten **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens Schuldverschreibungen oder sonstige verbrieftete Schuldtitel erworben werden.

**Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung der obig ausgeführten Beschreibung für das Fondsvermögen erworben. Gegebenenfalls können Anteile an Investmentfonds erworben werden, deren Anlagerestriktionen hinsichtlich der obig ausgeführten Beschreibung und der unten zu den Veranlagungsinstrumenten angeführten Beschränkungen abweichen. Die jederzeitige Einhaltung des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts bleibt hiervon unberührt.**

Für den Investmentfonds gelten sinngemäß die Veranlagungs- und Emittentengrenzen für OGAW mit den in §§ 166 f InvFG vorgesehenen Ausnahmen.

#### - Wertpapiere

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

- **Geldmarktinstrumente**

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden. Der Fonds hat weder Einzelziele noch kumulative Ziele, welche auf den geldmarktsatzkonformen Renditen oder die Wertbeständigkeit der Anlage gemäß Artikel 1 Abs 1 lit c) der Verordnung (EU) 2017/1131 (Geldmarktfondsverordnung) abstellen.

- **Wertpapiere und Geldmarktinstrumente**

Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die

- von allen EU-Ländern (Belgien, Bulgarien, Dänemark, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Italien, Irland, Kroatien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Österreich, Polen, Portugal, Rumänien, Schweden, Slowenien, Slowakei, Spanien, Tschechien, Ungarn, Zypern),
- von allen Bundesländer Österreichs (Wien, Niederösterreich, Oberösterreich, Salzburg, Steiermark, Kärnten, Tirol, Vorarlberg, Burgenland),
- von allen Bundesländer Deutschlands (Baden-Württemberg, Bayern, Berlin, Brandenburg, Bremen, Hamburg, Hessen, Mecklenburg-Vorpommern, Niedersachsen, Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland, Sachsen, Sachsen-Anhalt, Schleswig-Holstein, Thüringen),
- von folgenden Drittländern: Großbritannien, Norwegen, Schweiz, USA, Kanada, Australien, Neuseeland, Japan, Hongkong, Chile, Brasilien, Indien, Island, Israel, Mexiko, Russland, Südafrika, Südkorea, Türkei und Singapur

begeben oder garantiert werden, dürfen zu mehr als 35 v.H. des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein und derselben Emission 30 v.H. des Fondsvermögens nicht überschreiten darf.

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

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

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

- **Anteile an Investmentfonds**

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 50 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

Anteile an Investmentfonds in der Form von „Anderen Sondervermögen“ dürfen **jeweils bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens und insgesamt **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden. Sofern dieses Andere Sondervermögen nach seinen Fondsbestimmungen insgesamt höchstens 10 v.H. des Fondsvermögens in Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen darf, dürfen Anteile an diesem „Anderen Sondervermögen“ **jeweils bis zu 50 v.H.** des Fondsvermögens und insgesamt im gesetzlich zulässigen Umfang erworben werden.

- **Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG**

Für den Investmentfonds dürfen Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen **jeweils bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Anteile an Immobilienfonds**

Für den Investmentfonds können Anteile an Immobilienfonds (gemäß Immobilieninvestmentfondsgesetz) bzw. an Immobilienfonds, die von einer Verwaltungsgesellschaft mit Sitz im EWR verwaltet werden, erworben werden. Für den Investmentfonds dürfen Anteile an Immobilienfonds **jeweils bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 20 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

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

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

- **Pensionsgeschäfte**

Nicht anwendbar.

- **Wertpapierleihe**

Nicht anwendbar.

- **Derivative Instrumente**

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

- **Risiko-Messmethode des Investmentfonds**

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

**Commitment Ansatz**

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

- **Vorübergehend aufgenommene Kredite**

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

- **Hebelfinanzierung gemäß AIFMG**

Hebelfinanzierung darf verwendet werden. Nähere Angaben finden sich in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG (Punkt 14).

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

#### **Artikel 4 – Rechnungslegungs- und Bewertungsstandards, Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme**

- Transaktionen, die der Investmentfonds eingeht (z.B. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren), Erträge sowie der Ersatz von Aufwendungen werden möglichst zeitnahe, geordnet und vollständig verbucht.
- Insbesondere Verwaltungsgebühren und Zinserträge (u.a. aus Kuponanleihen, Zerobonds und Geldeinlagen) werden über die Rechnungsperiode zeitlich abgegrenzt verbucht.
- Der **Gesamtwert des Investmentfonds** ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Investmentfonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten zu ermitteln.
- **Die Kurswerte der einzelnen Vermögenswerte werden wie folgt ermittelt:**
  - a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
  - b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.
- Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in **EUR**.

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

#### Berechnungsmethode

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes (NAV) werden grundsätzlich die jeweils letzten verfügbaren Kurse herangezogen.

#### - **Ausgabe und Ausgabeaufschlag**

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

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

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

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

#### - **Rücknahme und Rücknahmeabschlag**

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

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert, abgerundet auf den nächsten Cent.

Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

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

### **Artikel 5 - Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds entspricht dem Kalenderjahr.

### **Artikel 6 - Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung**

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

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

#### - **Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)**

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

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

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

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

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **15.02.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuführen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Artikel 7 - Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von **2,5 v.H. p.a.** des Fondsvermögens, diese wird aufgrund der Monatsendwerte berechnet und täglich abgegrenzt und monatlich ausbezahlt.

Die variable Vergütung\* beträgt bis zu **20 v.H.** der positiven Wertentwicklung des Fonds innerhalb eines Rechnungsjahres, unter Anwendung der sogenannten "High-on-High Methode". Die "High-on-High Methode" ist ein Modell, bei welchem die variable Vergütung nur dann berechnet und verrechnet werden darf, wenn bei der Wertentwicklung des Fonds der höchste Nettoinventarwert pro Anteil (= sogenannte "High-Water-Mark") erreicht wurde.

Die variable Vergütung wird täglich berechnet und abgegrenzt, dh sie reduziert dadurch den täglichen Nettoinventarwert des Fonds.

Die variable Vergütung wird aufgrund der Werte am Ende des Rechnungsjahres des Fonds berechnet und zum Ende des Rechnungsjahres des Fonds an die Verwaltungsgesellschaft ausbezahlt. Die variable Vergütung verringert den Anlageertrag des Fonds. Bei Schließung oder Fusion des Fonds vor Ende des Rechnungsjahres, steht die variable Vergütung nicht zu.

*Beispiel der gegenständlichen variablen Vergütung (unter der Voraussetzung, dass die "High-Water-Mark" bei EUR 100 liegt): steigt die Wertentwicklung des Fonds pro Anteil innerhalb des Rechnungsjahres von EUR 100 auf EUR 110, so stehen der Verwaltungsgesellschaft 20 v.H. der Differenz iHv EUR 10 an variabler Vergütung zu, dies sind in diesem Beispiel EUR 2.*

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

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

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

\*auch "Performancegebühr" oder "erfolgsabhängige Vergütung" genannt

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

### **Artikel 8 – Bereitstellung von Informationen an die Anleger**

Die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ einschließlich der Fondsbestimmungen, das PRIIPS-KID ("Basisinformationsblatt"), die Rechenschafts- und Halbjahresberichte, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen werden dem Anleger auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft [www.llbinvest.at](http://www.llbinvest.at) zur Verfügung gestellt.

**Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“.**

# Anhang

## Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

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

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

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

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

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

[https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma\\_registers\\_upreg](https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg)<sup>14</sup>

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

1.2.1. Luxemburg Euro MTF Luxemburg

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

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

### 2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

2.1.	Bosnien Herzegowina:	Sarajevo, Banja Luka
2.2.	Montenegro:	Podgorica
2.3.	Russland:	Moscow Exchange
2.4.	Schweiz	SIX Swiss Exchange AG, BX Swiss AG
2.5.	Serbien:	Belgrad
2.6.	Türkei:	Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")
2.7.	Vereinigtes Königreich Großbritannien und Nordirland:	Cboe Europe Equities Regulated Market – Integrated Book Segment, London Metal Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market – Reference Price Book Segment, Cboe Europe Equities Regulated Market – Off-Book Segment, London Stock Exchange Regulated Market (derivatives), NEX Exchange Main Board (non-equity), London Stock Exchange Regulated Market, NEX Exchange Main Board (equity), Euronext London Regulated Market, ICE FUTURES EUROPE, ICE FUTURES EUROPE - AGRICULTURAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - EQUITY PRODUCTS DIVISION und Gibraltar Stock Exchange

### 3. Börsen in außereuropäischen Ländern

3.1.	Australien:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien:	Buenos Aires
3.3.	Brasilien:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile:	Santiago
3.5.	China:	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong:	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indien:	Mumbai
3.8.	Indonesien:	Jakarta
3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Fukuoka, Sapporo
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien:	Bolsa de Valores de Colombia

<sup>14</sup>Zum Öffnen des Verzeichnisses in der Spalte links unter „Entity Type“ die Einschränkung auf „Regulated market“ auswählen und auf „Search“ (bzw. auf „Show table columns“ und „Update“) klicken. Der Link kann durch die ESMA geändert werden.

- 3.13. Korea: Korea Exchange (Seoul, Busan)
- 3.14. Malaysia: Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
- 3.15. Mexiko: Mexiko City
- 3.16. Neuseeland: Wellington, Auckland
- 3.17. Peru: Bolsa de Valores de Lima
- 3.18. Philippinen: Philippine Stock Exchange
- 3.19. Singapur: Singapur Stock Exchange
- 3.20. Südafrika: Johannesburg
- 3.21. Taiwan: Taipei
- 3.22. Thailand: Bangkok
- 3.23. USA: New York, NYCE American, New York  
Stock Exchange (NYSE), Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati, Nasdaq
- 3.24. Venezuela: Caracas
- 3.25. Vereinigte Arabische  
Emirate: Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

#### 4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Union

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

#### 5. Börsen mit Futures und Options Märkten

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