



Halbjahresbericht 31. März 2025

LLB Aktien Europa ESG (EUR)

Liechtensteinische
Landesbank AG

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	5
Währungstabellen	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen	8
Fondsdaten	9
Vermögensrechnung per 31.03.2025	10
Ausserbilanzgeschäfte per 31.03.2025	10
Erfolgsrechnung vom 01.10.2024 bis 31.03.2025	11
Veränderung des Nettovermögens vom 01.10.2024 bis 31.03.2025	11
Entwicklung der Anteile vom 01.10.2024 bis 31.03.2025	11
Entschädigungen	12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	13
Adressen	18

Organisation

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

Publikationen / Informationen an die Anleger

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

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

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

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

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

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

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

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

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

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

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

Am 21. März 2025 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente des OGAW genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 1. April 2025 in Kraft getreten.

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

1. Gründung eines neuen Teifonds LLB Aktien Global Innovation mit zwei neuen Anteilsklassen:

Klasse EUR und Klasse CHF und der folgenden Gebührenstruktur:

Kosten zulasten der Anleger

Max. Ausgabeaufschlag	1.5 %	1.5 %
Max. Rücknahmeabschlag	1.5 %	1.5 %

Kosten zulasten des Teifondsvermögens

Max. Verwaltungsgebühr	1.00 % p. a.	1.00 % p. a.
Performance-Fee	keine	keine

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "light green" Produkte genannt. Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale des Produkts sind im Anhang enthalten.

2. Namensänderungen der Teifonds

Vormals:

LLB Aktien Europa ESG (EUR)	Neu: LLB Aktien Europa (EUR)
LLB Aktien Nordamerika ESG (USD)	LLB Aktien Nordamerika (USD)
LLB Aktien Pazifik ESG (JPY)	LLB Aktien Pazifik (JPY)
LLB Impact Climate Aktien Global Passiv (USD)	iNdx Aktien Global Paris Aligned (USD)

Die Mitteilung an die Anteilsinhaber wurde am 25. März 2025 veröffentlicht.

Währungstabelle

				EUR
Dänemark	DKK	100	=	13.402490
Grossbritannien	GBP	1	=	1.197088
Norwegen	NOK	100	=	8.761938
Schweden	SEK	100	=	9.217439
Schweiz	CHF	1	=	1.049208
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.924642

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

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

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

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

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

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

Nachhaltigkeit

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "light green" Produkte genannt. Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale des Produkts sind im Anhang enthalten.

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

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

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

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

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

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

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

Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale sind im Anhang II "Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" des Prospekts enthalten.

Bei diesem Finanzprodukt werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt. Informationen über die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang des Jahresberichts "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

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

Dieses Finanzprodukt wendet den Grundsatz der "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" an. Die Analyse und Auswahl der Finanzinstrumente erfolgt unter Berücksichtigung der OECD Leitsätze für multinationale Unternehmen, der UN Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte sowie der negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts).

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
30.09.2021	830'074	121.3	146.19	26.25 %
30.09.2022	901'049	111.4	123.68	-15.40 %
30.09.2023	783'316	116.4	148.58	20.13 %
30.09.2024	745'948	126.6	169.78	14.27 %
31.03.2025	738'731	132.2	178.99	5.42 %

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

Fondsdaten

Erstemission

7. Januar 1997

Erstausgabepreis

EUR 51.13

Nettovermögen

EUR 132'222'954.86 (31.03.2025)

Valorennummer / ISIN

1 325 564 / LI0013255646

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 1.50 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.03.2025

	EUR
Bankguthaben auf Sicht	902'807.21
Wertpapiere	131'253'349.88
Sonstige Vermögenswerte	443'490.76
Gesamtvermögen	132'599'647.85
Verbindlichkeiten	-376'692.99
Nettovermögen	132'222'954.86
Anzahl der Anteile im Umlauf	738'731.36
Nettoinventarwert pro Anteil	178.99

Ausserbilanzgeschäfte per 31.03.2025

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.03.2025 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR 2'477
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)	9.82

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

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

Erfolgsrechnung vom 01.10.2024 bis 31.03.2025

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	3'240.54	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'372'915.93	
Sonstige Erträge	4'238.03	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	78'598.42	
Total Erträge		1'458'992.92
Passivzinsen	-1'660.36	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-271'955.10	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-144'095.61	
Aufwendungen für die Verwaltung	-91'328.20	
Revisionsaufwand	-2'615.83	
Sonstige Aufwendungen	-8'785.33	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-72'292.59	
Total Aufwand		-592'733.02
Nettoertrag		866'259.90
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'096'028.26	
Realisierter Erfolg		3'962'288.16
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'783'080.03	
Gesamterfolg		6'745'368.19

Veränderung des Nettovermögens vom 01.10.2024 bis 31.03.2025

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	126'647'322.75
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'169'736.08
Gesamterfolg	6'745'368.19
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	132'222'954.86

Entwicklung der Anteile vom 01.10.2024 bis 31.03.2025

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	745'948
Ausgegebene Anteile	115'778
Zurückgenommene Anteile	122'995
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	738'731

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

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

Total Expense Ratio (TER)

0.82 % p. a.

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

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 271'922.15 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf¹⁾	Verkauf^{1,2)}	Bestand per 31.03.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
EUR								
Akt Solvay SA		35'800		12'200	23'600	32.80	774'080	0.59 %
Total							774'080	0.59 %
Total Belgien								
Dänemark								
DKK								
Akt A.P. Moeller - Maersk -B- A/S		305	505	305	505	11'985.00	811'176	0.61 %
Akt D/S Norden A/S		10'500			10'500	173.80	244'582	0.18 %
Akt H.Lundbeck A/S		80'000	108'000		188'000	34.70	874'325	0.66 %
Akt Novo Nordisk Shs -B-		33'228		5'200	28'028	469.80	1'764'780	1.33 %
Akt Pandora A/S			2'600		2'600	1'054.00	367'282	0.28 %
Akt Danske Bank AS		23'500		23'500	0			
Total							4'062'144	3.07 %
Total Dänemark								
Deutschland								
EUR								
Akt Bechtle AG		24'000			24'000	34.20	820'800	0.62 %
Akt BMW AG		9'535		4'800	4'735	73.68	348'875	0.26 %
Akt Commerzbank AG nach Kapitalherabsetzung		44'000	40'000		84'000	20.97	1'761'480	1.33 %
Akt Evonik Industries AG		46'000			46'000	19.93	917'010	0.69 %
Akt GEA Group AG		22'900			22'900	55.90	1'280'110	0.97 %
Akt Heidelberg Materials AG		21'000		10'800	10'200	157.55	1'607'010	1.22 %
Akt Mercedes-Benz Group AG		19'086	6'400		25'486	54.19	1'381'086	1.04 %
Akt SAP AG		18'573		1'425	17'148	244.40	4'190'971	3.17 %
Namakt adidas AG		3'000	1'400	2'330	2'070	216.70	448'569	0.34 %
Namakt Allianz AG		3'500			3'500	352.10	1'232'350	0.93 %
Namakt Deutsche Post AG		32'782	10'000		42'782	39.48	1'689'033	1.28 %
Namakt Deutsche Telekom AG		54'000	7'000		61'000	34.22	2'087'420	1.58 %
Namakt freenet AG		47'700			47'700	35.24	1'680'948	1.27 %
Namakt Infineon Technologies AG		28'400			28'400	30.39	863'218	0.65 %
Namakt Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG		1'300	1'200		2'500	582.40	1'456'000	1.10 %
Namakt Siemens AG		10'852		4'750	6'102	211.90	1'293'014	0.98 %
Vorz.Akt Henkel KGAA / Stimmrechtslos		12'000			12'000	73.48	881'760	0.67 %
Vorzakt BMW ohne Stimmrecht		13'600		5'100	8'500	68.90	585'650	0.44 %
Vorzakt STO AG		6'110	1'800		7'910	126.60	1'001'406	0.76 %
Namakt Brenntag AG		11'000		11'000	0			
Namakt E.ON AG			30'000	30'000	0			
Total							25'526'710	19.31 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1,2)}	Bestand per 31.03.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Total Deutschland							25'526'710	19.31 %
Finnland								
EUR								
Akt Nokia OYJ			138'000		138'000	4.84	667'920	0.51 %
Akt Waertsilae -B-			24'000	24'000	0			
Total							667'920	0.51 %
SEK								
Akt Nordea Bank Abp		117'667		28'000	89'667	127.70	1'055'441	0.80 %
Total							1'055'441	0.80 %
Total Finnland							1'723'361	1.30 %
Frankreich								
EUR								
Akt Accor SA			8'700		8'700	41.89	364'443	0.28 %
Akt AXA		42'100			42'100	39.40	1'658'740	1.25 %
Akt BNP Paribas		13'747	6'600		20'347	76.91	1'564'888	1.18 %
Akt Bouygues		17'000			17'000	36.41	618'970	0.47 %
Akt Cap Gemini SA		4'000			4'000	138.05	552'200	0.42 %
Akt Carrefour SA		41'000			41'000	13.22	542'020	0.41 %
Akt Cie de Saint-Gobain SA		21'400			21'400	91.70	1'962'380	1.48 %
Akt Credit Agricole SA		46'000			46'000	16.77	771'650	0.58 %
Akt Eiffage SA		7'000			7'000	107.25	750'750	0.57 %
Akt Essilor Intl SA		4'200		1'000	3'200	265.40	849'280	0.64 %
Akt Ipsen		7'100	4'800		11'900	106.40	1'266'160	0.96 %
Akt Klepierre		22'000			22'000	30.92	680'240	0.51 %
Akt LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy		2'446		560	1'886	571.70	1'078'226	0.82 %
Akt Rexel SA		26'000			26'000	24.78	644'280	0.49 %
Akt Sanofi SA		10'165			10'165	101.92	1'036'017	0.78 %
Akt Socexo		3'900			3'900	59.40	231'660	0.18 %
Akt Societe Generale -A-			22'000		22'000	41.39	910'580	0.69 %
Akt Ste BIC		20'400			20'400	62.60	1'277'040	0.97 %
Akt Teleperformance			3'800		3'800	92.48	351'424	0.27 %
Akt TotalEnergies SE		48'250			48'250	59.66	2'878'595	2.18 %
Akt Vinci SA			4'000		4'000	116.30	465'200	0.35 %
Namakt Cie General des Etab. Michelin SA		36'000	11'700		47'700	32.41	1'545'957	1.17 %
Akt bioMerieux SA		5'400		5'400	0			
Akt Dassault Systemes SE		11'000		11'000	0			
Akt L'Oreal SA		1'000		1'000	0			
Akt Renault SA		7'800		7'800	0			
Total							22'000'700	16.64 %
Total Frankreich							22'000'700	16.64 %
Grossbritannien								
EUR								
Akt Shell PLC		66'500			66'500	33.93	2'256'345	1.71 %
Akt Unilever Plc		53'800		10'800	43'000	55.04	2'366'720	1.79 %
Total							4'623'065	3.50 %
GBP								
Akt Associated British Foods Plc		50'000			50'000	19.10	1'143'219	0.86 %
Akt Astrazeneca Plc		14'000	3'100		17'100	112.54	2'303'718	1.74 %
Akt Barclays Plc		260'000	240'000		500'000	2.88	1'722'610	1.30 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1,2)}	Bestand per 31.03.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Akt Centrica Plc		368'000			368'000	1.49	657'929	0.50 %
Akt EVRAZ PLC		77'000			77'000	0.00	0	0.00 %
Akt GSK PLC		66'005		30'000	36'005	14.62	630'139	0.48 %
Akt Halma PLC		20'400	12'400		32'800	25.81	1'013'417	0.77 %
Akt HSBC Holdings Plc		297'400		30'000	267'400	8.74	2'797'367	2.12 %
Akt InterContinental Hotels Grp PLC			3'900		3'900	82.52	385'257	0.29 %
Akt Intertek Group Plc		15'800			15'800	50.05	946'646	0.72 %
Akt Kingfisher Plc		377'000			377'000	2.53	1'143'149	0.86 %
Akt Land Securities Group PLC		49'750			49'750	5.50	327'553	0.25 %
Akt Lloyds TSB Group Plc		1'455'000			1'455'000	0.72	1'255'463	0.95 %
Akt NatWest Grp PLC			43'000		43'000	4.52	232'563	0.18 %
Akt Next Plc		8'600			8'600	110.85	1'141'196	0.86 %
Akt Pearson Plc		51'600			51'600	12.18	752'356	0.57 %
Akt RELX Plc		15'500			15'500	38.73	718'630	0.54 %
Akt Rio Tinto Plc		25'518	7'200		32'718	45.87	1'796'364	1.36 %
Akt Sage Grp PLC		64'000			64'000	12.07	924'727	0.70 %
Akt Shell PLC		21'500			21'500	28.25	727'082	0.55 %
Akt Taylor Wimpey		370'000			370'000	1.08	478'799	0.36 %
Akt Tesco PLC		450'000		150'000	300'000	3.32	1'193'377	0.90 %
Akt The Berkeley Grp Holdings PLC		16'125			16'125	35.84	691'821	0.52 %
Total							22'983'383	17.38 %
Total Grossbritannien							27'606'448	20.88 %
Irland	GBP							
Akt DCC Plc		9'300			9'300	51.45	572'789	0.43 %
Akt DCC Plc		10'500			10'500	51.45	646'697	0.49 %
Total							1'219'486	0.92 %
Total Irland							1'219'486	0.92 %
Italien	EUR							
Akt Assicurazioni Generali SPA		40'300			40'300	32.38	1'304'914	0.99 %
Akt Az nom Poste Italiane SPA		97'000			97'000	16.43	1'593'710	1.21 %
Akt Enel SPA		75'000			75'000	7.50	562'275	0.43 %
Akt Intesa Sanpaolo SPA		400'000			400'000	4.73	1'893'600	1.43 %
Akt Recordati Ind Chimica e Farmaceutica SPA		14'229			14'229	52.30	744'177	0.56 %
Total							6'098'676	4.61 %
Total Italien							6'098'676	4.61 %
Niederlande	EUR							
Akt ABN AMRO Bank NV		78'000			78'000	19.36	1'510'080	1.14 %
Akt ASML Holding NV		3'200		550	2'650	606.00	1'605'900	1.21 %
Akt ING Group NV		97'000		25'300	71'700	17.99	1'289'883	0.98 %
Akt Koninklijke Ahold NV		53'247			53'247	34.56	1'840'216	1.39 %
Akt NN Group N.V.		18'588			18'588	51.28	953'193	0.72 %
Akt Qiagen NV			10'373		10'373	36.67	380'430	0.29 %
Akt Randstad Holding NV		29'706		10'400	19'306	38.20	737'489	0.56 %
Akt EXOR N.V.			6'900	6'900	0			
Akt Qiagen NV		10'670		10'670	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1,2)}	Bestand per 31.03.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Akt STMicroelectronics NV		36'950		36'950	0			
Total							8'317'191	6.29 %
Total Niederlande							8'317'191	6.29 %
Norwegen								
	NOK							
Akt Equinor ASA		21'300			21'300	278.65	520'042	0.39 %
Akt Orkla Asa		35'000	47'200		82'200	115.30	830'427	0.63 %
Total							1'350'469	1.02 %
Total Norwegen							1'350'469	1.02 %
Österreich								
	EUR							
Akt Verbund -A-			6'900		6'900	65.45	451'605	0.34 %
Total							451'605	0.34 %
Total Österreich							451'605	0.34 %
Schweden								
	SEK							
Akt Essity AB -B- Rg			34'000		34'000	285.40	894'423	0.68 %
Akt Hexagon AB -B-			38'000		38'000	106.65	373'555	0.28 %
Akt Investor AB -B-			15'000		15'000	298.35	412'503	0.31 %
Akt Securitas -B-		70'000			70'000	141.95	915'891	0.69 %
Akt Svenska Kullagerfabriken SFK -B-		35'000			35'000	202.20	652'318	0.49 %
Akt Swedish Orphan Biovitrum AB		17'500	9'000		26'500	287.40	702'009	0.53 %
Akt Telefon AB L.M. Ericsson -B-			58'000		58'000	77.68	415'286	0.31 %
Akt Volvo -B-		66'400			66'400	293.20	1'794'495	1.36 %
Akt Skandinaviska Enskilda Banken -A-		91'500		91'500	0			
Total							6'160'482	4.66 %
Total Schweden							6'160'482	4.66 %
Schweiz								
	CHF							
Akt Galenica Sante AG		14'049		3'000	11'049	79.50	921'619	0.70 %
Akt Logitech International SA		14'730			14'730	73.92	1'142'421	0.86 %
GS Roche Holding AG		13'588		2'200	11'388	290.50	3'471'004	2.63 %
Namakt ABB Ltd			32'000		32'000	45.22	1'518'246	1.15 %
Namakt Bucher Industries AG		1'839			1'839	369.00	711'983	0.54 %
Namakt LafargeHolcim Ltd		20'567		6'000	14'567	94.50	1'444'320	1.09 %
Namakt Nestle SA		16'290		4'600	11'690	89.34	1'095'777	0.83 %
Namakt Novartis AG		35'508			35'508	97.84	3'645'056	2.76 %
Namakt SFS Group AG		4'500	3'700		8'200	111.20	956'710	0.72 %
Namakt SGS LTD			4'300		4'300	87.92	396'659	0.30 %
Namakt Sonova Holding AG		1'550			1'550	256.50	417'139	0.32 %
Namakt UBS Group AG		45'885		16'200	29'685	26.87	836'886	0.63 %
Namakt Zurich Insurance Group AG		1'950			1'950	615.00	1'258'263	0.95 %
PS Schindler Holding AG		4'600			4'600	275.80	1'331'109	1.01 %
Namakt Geberit AG		950		950	0			
Namakt Kuehne+Nagel International AG		1'898		1'898	0			
Total							19'147'191	14.48 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1,2)}	Bestand per 31.03.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
GBP								
Akt Coca-Cola HBC AG		29'200		7'000	22'200	35.04	931'201	0.70 %
Total							931'201	0.70 %
Total Schweiz							20'078'392	15.19 %
Spanien								
EUR								
Akt ACS SA		9'800	94		9'894	52.75	521'908	0.39 %
Akt Amadeus IT Holding SA Series A			5'500		5'500	70.50	387'750	0.29 %
Akt Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA		193'000			193'000	12.54	2'421'185	1.83 %
Akt Indra Sistemas Class -A-			31'000		31'000	26.72	828'320	0.63 %
Akt INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A. Inditex- Share from Split		37'400		25'350	12'050	45.85	552'492	0.42 %
Akt Repsol YPF			57'500		57'500	12.30	707'250	0.53 %
Namakt Banco Santander Central Hispano SA			75'000		75'000	6.20	464'700	0.35 %
Akt ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA			94	94	0			
Akt Iberdrola SA		50'546		50'546	0			
Total							5'883'606	4.45 %
Total Spanien							5'883'606	4.45 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							131'253'350	99.27 %
Total Aktien							131'253'350	99.27 %
Total Wertpapiere							131'253'350	99.27 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Spanien								
EUR								
Rts ACS 2025 - Fpr sjares			9'800	9'800	0			
Total							0	0.00 %
Total Spanien							0	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							0	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							0	0.00 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							902'807	0.68 %
Total Bankguthaben							902'807	0.68 %
Sonstige Vermögenswerte							443'491	0.34 %
Gesamtvermögen per 31.03.2025							132'599'648	100.28 %
Verbindlichkeiten							-376'693	-0.28 %
Nettovermögen per 31.03.2025							132'222'955	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf					738'731.363450			
Nettoinventarwert pro Anteil						EUR	178.99	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)								9.82

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Adressen

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG
Kornhausstrasse 25
9000 St. Gallen, Schweiz

Vermögensverwalter

LLB Asset Management AG
Städtle 7
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Zahlstelle und Vertriebsstelle

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

Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
8002 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

LLB (Schweiz) AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Kontaktstelle für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein