

RECHENSCHAFTSBERICHT
PERFEKT2018
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄSS §2 ABS.1 UND 2 INVFG 2011
FÜR DAS RECHNUNGSJAHR VOM
15. JANUAR 2025 BIS
30. NOVEMBER 2025

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsrat

Dr. Mathias Bauer, Vorsitzender
Mag. Dieter Rom, Vorsitzender Stellvertreter
Mag. Markus Wiedemann
Mag. (FH) Katrin Pertl
Dipl.-BW (FH) Lars Fuhrmann, MBA

Geschäftsführung

Mag. Peter Reisenhofer, CEO, Sprecher der Geschäftsführung
MMag. Silvia Wagner, CEFA, CFO, stv. Sprecherin der Geschäftsführung
Dipl.-Ing., Dr. Christoph von Bonin, CIO, Geschäftsführer

Staatskommissär

MR Mag. Christoph Kreutler, MBA (bis 31.12.2024)
Christian Reiningger, MSc (WU)
Mag. Robert Koch, MA MBA (ab 01.02.2025)

Depotbank

Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG

Bankprüfer

KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien

Prüfer des Fonds

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Angaben zur Vergütung¹

zum Geschäftsjahr **2024** der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. („LBI“)²

Gesamtsumme ³ der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) gezahlten – Vergütungen:	EUR 4 707 327,46
davon feste Vergütungen:	EUR 4 131 026,68
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Bonü):	EUR 576 300,78
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer), per 31.12.2024 ⁴ :	47 (Vollzeitäquivalent: 41,35)
davon Begünstigte (sogen. „Identified Staff“) ⁵ , per 31.12.2024:	17 (Vollzeitäquivalent: 16,63)
Gesamtsumme ⁶ der Vergütungen an Geschäftsführer:	EUR 851 694,73
Gesamtsumme ⁷ der Vergütungen an (sonstige) Risikoträger (exkl. Geschäftsführer):	EUR 1 673 898,80
Gesamtsumme ⁸ der Vergütungen an Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen:	EUR 178 322,78
Gesamtsumme der Vergütungen an „Identified Staff“:	EUR 2 703 916,31
Auszahlung von "carried interests" (Gewinnbeteiligung):	nicht vorgesehen
Ergebnis der Überprüfung des Vergütungsberichts durch den Vergütungsausschuss des Aufsichtsrats, vorgenommen in einer Sitzung am 2. Juni 2025:	keine Unregelmäßigkeiten

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

Die letzte wesentliche Änderung der Vergütungspolitik wurde mit Wirkung 18.4.2024 vorgenommen, die entsprechende aufsichtsrechtliche Anzeige an die österr. Finanzmarktaufsicht erfolgte am 18.3.2024.

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 (LGT Investment Management GmbH, Wien und KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Linz)) stellen sich wie folgt dar¹⁰:

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

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

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

⁴ ohne Karenz (mit Karenz: 47 bzw. Vollzeitäquivalent 41,35)

⁵ 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

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

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

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

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

¹⁰ 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)]

LGT Investment Management GmbH, Wien)

Kalenderjahr 2024

Gesamtsumme der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) gezahlten – Vergütungen:	EUR 1.654.399,71
davon feste Vergütungen:	EUR 1.225.000,12
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	EUR 429.399,59
direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung:	-
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer), per 31.12.2024:	12

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Linz)

Kalenderjahr 2024

Gesamtsumme der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) gezahlten – Vergütungen:	EUR 10.540.744,19
davon feste Vergütungen:	EUR 10.318.344,19
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	EUR 222.400,00
direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung:	-
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer), per 31.12.2024:	128

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 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 Recht/Regulatory Management
- Leitung Risikomanagement (Marktfolge und Operationales Risikomanagement)
- Leitung Personal
- Leitung Marketing
- Leitung Operations
- Leitung Fondsberichtswesen
- Chief Investment Officer (CIO)
- Prokurist
- Fonds- und Portfoliomanager
- Leitung Business Intelligence
- Leitung Group IT
- Leitung Financial Crime Prevention
- Leitung Real Estate & Logistics
- Leitungen der Bereiche Private Banking und Institutional Banking

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 Jahresgehalts¹¹ 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.¹² 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.

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 Nachhaltigkeitsrisiken¹³.

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.

Weiters wird beim unbaren Instrument – siehe oben – ein Fonds herangezogen, der die Bestimmungen des Art. 8 („hellgrün“) einhält¹⁴. Bei der dienstlichen Mobilität wird den Mitarbeitern ein „Öffi-Ticket“ zur Verfügung gestellt; Dienstwagen werden (bei Neuanschaffung) nicht mehr „fossil“, sondern „elektrisch“ angetrieben.

¹¹ Gesamtjahresvergütung

¹² 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.

¹³ Art. 6 Offenlegungs-Verordnung 2019/2088

¹⁴ Art. 8 Offenlegungs-Verordnung 2019/2088

RECHENSCHAFTSBERICHT

**des Perfekt2018 Miteigentumsfonds gemäß §2 Abs.1 und 2 InvFG 2011 für das
Rechnungsjahr vom 15. Januar 2025 bis 30. November 2025**

Sehr geehrte Anteilshaber,

die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. legt hiermit den Bericht des Perfekt2018 über das
abgelaufene Rechnungsjahr vor.

1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	30.11.2025
Fondsvermögen gesamt in EUR	22.118.658,51
Ausschüttungsfonds AT0000A3H894 in EUR	
Errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	105,81
Ausschüttung je Ausschüttungsanteil	1,7000
Wertentwicklung (Performance) in % ¹	5,81

1) Unter Annahme gänzlicher Wiederveranlagung von ausgeschütteten Beträgen zum Rechenwert am Ausschüttungstag.

2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

2.1 Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fonds-Performance)

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:

pro Anteil in Fondswährung (EUR) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

	Ausschüttungsanteil in EUR AT0000A3H894
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	100,00
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	105,81
Nettoertrag pro Anteil	5,81
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr	5,81%

2.2 Fondsergebnis

in EUR

a) Realisiertes Fondsergebnis

Ordentliches Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	56.165,66	
Dividendenerträge	214.140,25	
Ordentliche Erträge ausländische IF	203,45	
Sonstige Erträge	<u>1.590,68</u>	<u>272.100,04</u>

Zinsaufwendungen (Sollzinsen)

-353,44

Aufwendungen

Vergütung an die KAG	-91.914,67	
abzüglich Verwaltungskostenrückvergütung aus SF ¹⁾	<u>46.691,34</u>	-45.223,33
Sonstige Verwaltungsaufwendungen		
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-4.680,00	
Publizitätskosten	-1.287,35	
Wertpapierdepotgebühren	-10.523,34	
Depotbankgebühr	<u>0,00</u>	<u>-16.490,69</u>
		<u>-61.714,02</u>

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)

210.032,58

Realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Realisierte Gewinne	488.142,60
Realisierte Verluste	<u>-316.851,81</u>

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)

171.290,79

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)

381.323,37

b) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses	<u>906.182,30</u>
--	-------------------

Ergebnis des Rechnungsjahres

1.287.505,67

c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	<u>-8.980,46</u>
Ertragsausgleich	<u>-8.980,46</u>

Fondsergebnis gesamt ⁴⁾

1.278.525,21

1) Rückvergütungen werden nach Abzug angemessener Aufwandsentschädigungen weitergeleitet.

2) 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 Rechnungsjahr.

3) Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR 1.077.473,10

4) Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von EUR 36.102,00

2.3 Entwicklung des Fondsvermögens

in EUR

Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Ausgabe von Anteilen	20.867.437,12	20.840.133,30
Rücknahme von Anteilen	-36.284,28	
Ertragsausgleich	<u>8.980,46</u>	

Fondsergebnis gesamt

(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)

1.278.525,21

Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ⁵⁾

22.118.658,51

5) Anteilsuflauf am Ende des Rechnungsjahres: 209.041,00000 Ausschüttungsanteile (AT0000A3H894)

Ausschüttung (AT0000A3H894)

Die Ausschüttung von EUR 1,7000 je Miteigentumsanteil gelangt ab 30. Januar 2026 bei den depotführenden Kreditinstituten zur Auszahlung. Die kuponanzahlende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 0,3908 (gerundet) je Anteil einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

Den enthaltenen Unterfonds wurden von deren jeweils verwaltenden Kapitalanlagegesellschaften Verwaltungsentschädigungen zwischen 0,06 % und 2,50 % per annum verrechnet. Für den Kauf der Anteile wurden von diesen Fondsgesellschaften keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

Im Zuge der Anpassung des Abgabenänderungsgesetz 2024 unterliegen ab/seit 1.1.2025 bestimmte Gebühren gemäß § 6 Abs. 1 Z 28 UStG der Umsatzsteuer.

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

Das Jahr 2024 endete auf einer positiven Note in Europa und in den Emerging Markets. In den USA herrschte Spannung über die potentiellen Initiativen vom wiedergewählten Präsidenten Trump in seiner zweiten Amtszeit. Dank der relativ attraktiven Bewertung konnte Europa – inklusive Schweiz und UK – bis Ende Februar eine erfreuliche Dynamik vorweisen. Große Überraschung brachte im Frühling die Ankündigung vom Kanzlerkandidaten Friedrich Merz: Geplant wurde eine große Investitionsoffensive in Deutschland, welche auf Infrastruktur, Klimaneutralität aber auch auf Modernisierung der Verteidigungssysteme zielte.

Dieses belastete einerseits das lange Ende der EURO-Renditekurve, beflügelte andererseits die Erwartungen hinsichtlich des Wirtschaftswachstums im gesamten Euroraum. Die Euphorie konnte nicht lang anhalten, denn US-Präsident Trump kündigte kurz darauf schwere Zölle auf importierte Waren an – auch auf jene aus aller Europäischen Ländern. Mit klaren Worten erklärte er seine Präferenz für einen schwächeren Dollar und die Absicht, die Unterstützung der Ukraine und des anderen europäischen Partners im Krieg gegen Russland zumindest teilweise zurückzufahren.

Trotz erratischer US-Handelspolitik und geopolitischer Spannungen zeigte die Weltwirtschaft im 1. Halbjahr robustes Wachstum. Die US-Zölle hinterließen kaum sichtbare Spuren in den Wirtschaftsdaten. In den meisten Industrie- und Schwellenländern fiel das Wachstum im 2. Quartal stärker als erwartet aus. Alle Handelspartner Amerikas versuchten, bessere Konditionen zu verhandeln. Bis zum Ende des Sommers gelang es sogar China mildere Bedingungen auszuhandeln. Aufgrund ihres sehr hohen Handelsüberschusses gegenüber den USA war die Schweiz mit einer 39%-igen Zollrate eine der letzten, bei denen die Handelsaussichten sehr besorgniserregend waren – was sich auch in den Aktienkursen an der Zürcher Börse widerspiegelte.

Der US-Dollar, welcher per Anfang Februar noch fast bei Parität gegenüber Euro lag, fiel per Ende Juni auf nahezu 1,18. Für Euro-Investoren bedeutete es im ersten Halbjahr rund 12% Mehrkosten bei US-Wertpapieren. Andererseits unterstützte die Dollar-Schwäche alle Emerging Markets, welche im Laufe des gesamten 2025 eine positive Performance sowohl auf der Aktien- als auch auf der Anleihenfront verzeichnen konnten.

Die Belastungen durch US-Importzölle fielen geringer als erwartet und US-Konjunktur schwächte sich weniger stark ab als befürchtet. In der Tat verzichteten viele Handelspartner auf Gegenmaßnahmen und US-Unternehmen gaben Preiserhöhungen nur moderat weiter.

Die erste Zinssenkung durch die FED im Jahr 2025 erfolgte erst im September, nachdem stärkere Abkühlungszeichen am Arbeitsmarkt gemessen wurden und obwohl die Inflation mit 3% weiter über dem Ziel lag.

Die Aktienmärkte erzielten im 3. Quartal überdurchschnittliche Gewinne und konnten auch einen freundlichen Jahresendspurt erwarten lassen. Mit Beginn der Berichtssaison Mitte Oktober übertrafen viele Unternehmen die zurückhaltenden Analystenerwartungen deutlich. Das überall dominante Thema "Künstliche Intelligenz" prägte den gesamten US-Aktienmarktes, während in Europa die Kurse der Finanzunternehmen den Aufwärtstrend anführten.

Die von der (Geo)Politik verursachten Unsicherheiten dominierte 2025 die Stimmungsindikatoren, doch die Konjunktur erwies sich robuster als vorausgesehen. Trotz gestiegener US-Importzölle dürfte der Welthandel in diesem Jahr um über 3 % wachsen – ein klares Signal für Widerstandskraft und Anpassungsfähigkeit der globalen Wirtschaft.

Eine freundlichere Investitionspolitik in Europa und tendenziell sinkende Leitzinsen in den USA dürften auch das vorsichtige Verhalten der US-Konsumenten positiv beeinflussen.

Für 2026 erwarten wir solides Wachstum in den USA, getragen von Konsum und verbesserten politischen Rahmenbedingungen, während die Eurozone heterogen bleibt: In Erwartung der Umsetzung angekündigter Maßnahmen schwächelt Deutschland, Südeuropa wächst. Langfristige Anleiherenditen liegen über den Inflationserwartungen; in der Eurozone sind keine weiteren Zinssenkungen zu erwarten, während die USA wohl lockern – mit einem schwächeren Dollar als Folge zu erwarten. Aktienmärkte bieten moderates Potenzial, wobei KI-Anwendungen und breitere Sektorimpulse neue Chancen eröffnen. Risiken sind ausgewogener als zuletzt, was für ein konstruktives Marktumfeld im Jahr 2026 spricht.

4. Anlagepolitik

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Wien

Angestrebt wird ein Vermögenszuwachs vorwiegend durch Kapitalgewinne und Dividendenerträge sowie in geringerem Umfang durch Zinserträge. Zusatzerträge werden durch die Beimischung von ergänzenden Anlagen und die aktive Steuerung der Vermögensaufteilung angestrebt. Die Veranlagung ist international diversifiziert, Fremdwährungen werden nur in Ausnahmefällen abgesichert.

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Linz

Das Kepler-Fonds-Segment des Perfekt2018 war im Berichtszeitraum gemäß der vereinbarten Allokation nahezu vollständig investiert. Die Gesamtallokation des Segments, bestehend aus rund 80 % Aktien und etwa 20 % Renten, blieb seit Fondsstart weitgehend konstant. Aufgrund der Buy-and-Hold-Strategie war die Handelsaktivität insgesamt gering.

Während der Marktkorrektur nach dem „Liberation Day“ im April wurde innerhalb der Aktienquote gemäß dem Kepler Value-Growth-Modell der Kepler Value Aktienfonds veräußert und durch den Kepler Growth Aktienfonds ersetzt. Im Juli erfolgte ein erneuter Tausch: Der Kepler Growth Aktienfonds wurde wieder gegen den Kepler Value Aktienfonds getauscht, der seither im Segment gehalten wird. Zusätzlich fanden im Juli, August und November Rebalancings statt, um die ursprüngliche Allokation weitgehend beizubehalten.

Seit Auflegung erzielte das Segment eine positive Wertentwicklung von rund +7,73 %. Alle enthaltenen Rentenfonds entwickelten sich positiv. Im Aktienbereich verzeichneten sämtliche Fonds, mit Ausnahme des Kepler Small Cap Aktienfonds, ebenfalls eine positive Performance. Im steigenden Markt schnitten offensivere Bausteine tendenziell etwas besser ab als Defensivere.

LGT Investment Management GmbH, Wien

Der Perfekt2018 Segment LGT ist ein gemischter Fonds, der in verschiedene Anlageklassen investiert. Der Schwerpunkt liegt auf Anleihen und Aktien. Zusätzlich kann der Fonds flexibel bis zu 60 % des Fondsvermögens in Geldmarktinstrumente umschichten. Aktien können dabei bis zu 80 % des Fondsvermögens ausmachen, Anleihen bis zu 60 % des Fondsvermögens. In Alternative Investments kann der Fonds bis zu 15 % des Fondsvermögens investieren.

Das Fondssegment wurde am 15.01.2025 aufgelegt. Das Fondsvermögen wurde in mehreren Schritten in Anleihen und Aktien investiert und war Ende Februar vollständig investiert. Im April haben wir sowohl Aktien als auch Hochzinsanleihen wegen der zunehmenden Zollstreitigkeiten reduziert. Als sich die Handelskonflikte wieder entspannten, haben wir in den folgenden Monaten die Risikobereitschaft schrittweise wieder erhöht. Im August wurden Anleihen aus Schwellenländern aufgestockt, gestützt durch überzeugende Fundamentaldaten und einen schwächeren US-Dollar. Zu Beginn des dritten Quartals haben wir die Aktienquote vor dem Hintergrund eines soliden wirtschaftlichen Umfelds auf eine Übergewichtung angehoben.

Ein zentrales Element der Anlagephilosophie des Fondsmanagements ist die sorgfältige Auswahl qualitativ hochwertiger Aktien. Der Fokus liegt auf Unternehmen mit soliden Geschäftsmodellen und stabilen Dividendenerträgen, um langfristig nachhaltige Erträge zu erzielen. Im vergangenen Jahr (ab Start) wurden zahlreiche Anpassungen sowohl in der Titelauswahl als auch in der Allokation vorgenommen, um auf die dynamischen Marktveränderungen zu reagieren und die Entwicklung des Fondssegments zu unterstützen. Bei Anleihen liegt der Schwerpunkt auf Staatsanleihen und Unternehmensanleihen im Investment-Grade-Bereich. Hochzinsanleihen und Anleihen aus Schwellenländern werden zur Ertragsoptimierung beigemischt. Die Umsetzung erfolgt im Anleihebereich überwiegend über Subfonds, um eine möglichst breite Diversifikation zu erreichen.

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)".

5. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WHG	BESTAND 30.11.2025	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FV
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Aktien								
Reg Shs Canadian National Railway Co	CA1363751027	CAD	200	200		131,8200	16.201,07	0,07
							16.201,07	0,07
N Akt Zurich Insurance Grp AG	CH0011075394	CHF	375	375		576,8000	231.658,99	1,05
N Akt Novartis AG	CH0012005267	CHF	155	155		104,6400	17.370,89	0,08
GS Roche Holding AG	CH0012032048	CHF	70	70		309,3000	23.188,39	0,10
N Akt Holcim AG	CH0012214059	CHF	3.109	3.161	52	75,0600	249.932,03	1,13
N Akt Swiss Life Holding AG	CH0014852781	CHF	350	350		880,4000	330.020,35	1,49
Act-nom Nestle S.A.nom	CH0038863350	CHF	2.301	2.429	128	79,9200	196.953,97	0,89
N Akt UBS Grp AG	CH0244767585	CHF	1.544	1.923	379	30,9100	51.113,89	0,23
Act-nom Alcon SA nom	CH0432492467	CHF	291	291		63,9400	19.927,75	0,09
							1.120.166,26	5,06
Shs DSV A/S Bearer and/or	DK0060079531	DKK	119	146	27	1.465,5000	23.349,73	0,11
							23.349,73	0,11
N Akt Deutsche Post AG	DE0005552004	EUR	4.515	4.515		45,0000	203.175,00	0,92
N Akt Deutsche Telekom AG	DE0005557508	EUR	1.571	1.571		27,5300	43.249,63	0,20
Akt SAP SE	DE0007164600	EUR	79	79		207,0000	16.353,00	0,07
N Akt Siemens AG	DE0007236101	EUR	830	991	161	227,5500	188.866,50	0,85
N Akt Allianz SE	DE0008404005	EUR	626	626		371,8000	232.746,80	1,05
N Akt Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen vinkuliert	DE0008430026	EUR	527	527		544,0000	286.688,00	1,30
Shs INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A.From Split Share	ES0148396007	EUR	504	504		48,0500	24.217,20	0,11
Shs Repsol S.A.Bearer	ES0173516115	EUR	13.260	13.260		15,7500	208.845,00	0,94
Act TotalEnergies SE	FR0000120271	EUR	3.785	3.785		56,4500	213.663,25	0,97
Act Sanofi SA	FR0000120578	EUR	1.100	1.100		85,8900	94.479,00	0,43
Act AXA SA	FR0000120628	EUR	3.940	3.940		38,9300	153.384,20	0,69
Act LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	EUR	39	39		627,4000	24.468,60	0,11
Act Schneider Electric SE	FR0000121972	EUR	200	242	42	228,2000	45.640,00	0,21
Act Veolia Environnement SA	FR0000124141	EUR	675	675		29,1600	19.683,00	0,09
Act BNP Paribas SA -A-	FR0000131104	EUR	194	403	209	73,3900	14.237,66	0,06
Act-nom Cie Generale des Etablissements Michelin SA nom	FR001400AJ45	EUR	3.050	3.050		28,2700	86.223,50	0,39
Reg Shs Shell PLC	GB00BP6MXD84	EUR	5.664	5.664		31,5500	178.699,20	0,81
Az nom ENEL Ente Nazionale per Energia Elettrica SPA	IT0003128367	EUR	30.646	30.646		8,9000	272.749,40	1,23
Az nom Poste Italiane SPA	IT0003796171	EUR	9.830	11.805	1.975	20,7100	203.579,30	0,92
Reg Shs ASM Internat NV	NL0000334118	EUR	38	38		471,7000	17.924,60	0,08
Shs ASML Holding NV Bearer and	NL0010273215	EUR	300	331	31	897,2000	269.160,00	1,22
Shs Koninklijke Ahold Delhaize N.V.Bearer and	NL0011794037	EUR	4.890	4.890		35,6700	174.426,30	0,79
Reg Shs ING Grp NV	NL0011821202	EUR	10.200	10.200		22,4850	229.347,00	1,04
Reg Shs Davide Campari-Milano N.V.	NL0015435975	EUR	5.722	5.722		5,8160	33.279,15	0,15
							3.235.085,29	14,63
Reg Shs Rio Tinto PLC	GB0007188757	GBP	3.073	3.073		53,5500	187.981,67	0,85
Reg Shs AstraZeneca PLC	GB0009895292	GBP	263	263		140,1200	42.096,82	0,19
Reg Shs Reckitt Benckiser Grp Plc	GB00B24CGK77	GBP	1.016	1.016		58,7400	68.174,37	0,31
Reg Shs Compass Grp PLC	GB00BD6K4575	GBP	589	589		23,7500	15.979,84	0,07
Reg Shs Wise PLC -A-	GB00BL9YR756	GBP	1.399	1.399		8,7000	13.903,70	0,06
							328.136,40	1,48
Reg Shs DAIICHI SANKYO CO LTD	JP3475350009	JPY	600	600		3.808,0000	12.615,54	0,06
Reg Shs Toyota Motor Corp	JP3633400001	JPY	1.000	1.000		3.138,0000	17.326,49	0,08
Reg Shs HOYA CORP	JP3837800006	JPY	300	300		23.410,0000	38.777,54	0,18
							68.719,57	0,31
Reg Shs Telefon AB L.M.Ericsson -B-	SE0000108656	SEK	2.415	2.415		91,4400	20.085,28	0,09
							20.085,28	0,09
Reg Shs Singapore Technologies Engineering Ltd	SG1F60858221	SGD	4.330	7.400	3.070	8,2800	23.839,62	0,11
							23.839,62	0,11
N Akt Chubb Ltd	CH0044328745	USD	91	91		297,9000	23.397,98	0,11
Reg Shs Linde PLC	IE000S9YS762	USD	45	45		407,9000	15.842,83	0,07
Reg Shs Accenture PLC -A-	IE00B4BNMY34	USD	76	76		247,8500	16.258,07	0,07
Reg Shs Medtronic PLC	IE00BTN1Y115	USD	2.640	2.640		105,0200	239.299,84	1,08
Reg Shs Spotify Technology S.A.	LU1778762911	USD	32	32		592,6900	16.369,83	0,07
Reg Shs AT&T Inc	US00206R1023	USD	12.580	12.580		25,8200	280.351,80	1,27
Reg Shs AbbVie Inc	US00287Y1091	USD	276	276		227,6600	54.232,83	0,25
Reg Shs Alphabet Inc -A-	US02079K3059	USD	90	220	130	319,9500	24.853,70	0,11
Reg Shs Amazon.com Inc	US0231351067	USD	264	338	74	229,1600	52.216,68	0,24
Reg Shs AMETEK Inc	US0311001004	USD	126	126		196,2800	21.345,83	0,10
Reg Shs Apple Inc	US0378331005	USD	1.316	1.386	70	277,5500	315.256,17	1,43
Reg Shs Bank of America Corp	US0605051046	USD	365	708	343	52,9900	16.693,73	0,08
Reg Shs Booking Holdings Inc	US09857L1089	USD	6	10	4	4.911,8500	25.436,82	0,12
Reg Shs Boston Scientific Corp	US1011371077	USD	198	198		100,9600	17.253,65	0,08
Reg Shs Broadcom Inc	US111335F1012	USD	172	172		397,5700	59.021,27	0,27
Reg Shs CME Grp Inc -A-	US12572Q1058	USD	99	213	114	280,8700	23.999,77	0,11
Reg Shs Chevron Corporation	US1667641005	USD	171	171		149,5100	22.066,47	0,10
Reg Shs Cisco Systems Inc	US17275R1023	USD	555	555		76,0700	36.439,54	0,16
Reg Shs CitiGrp Inc	US1729674242	USD	4.025	4.154	129	102,5500	356.260,79	1,61
Reg Shs Coca-Cola Co	US1912161007	USD	653	653		72,8800	41.075,99	0,19
Reg Shs ConocoPhillips	US20825C1045	USD	282	474	192	87,0900	21.197,46	0,10
Reg Shs Corning Inc	US2193501051	USD	462	634	172	83,6000	33.336,10	0,15
Reg Shs CoStar Grp Inc	US22160N1090	USD	322	322		67,8200	18.848,64	0,09
Reg Shs Emerson Electric Co	US2910111044	USD	164	164		131,4400	18.605,35	0,08
Reg Shs Equifax Inc	US2944291051	USD	80	80		212,7000	14.686,69	0,07
Reg Shs Exxon Mobil Corp	US30231G1022	USD	2.594	2.594		114,7700	256.959,59	1,16
Reg Shs Meta Platforms Inc -A-	US30303M1027	USD	59	88	29	633,6100	32.265,66	0,15

Reg Shs Fastenal Co	US3119001044	USD	1.025	1.877	852	40,3000	35.652,94	0,16
Reg Shs Fortinet Inc	US34959E1091	USD	304	373	69	80,5500	21.135,16	0,10
Reg Shs Jack Henry&Associates Inc	US4262811015	USD	138	138		173,9200	20.715,48	0,09
Reg Shs The Home Depot Inc	US4370761029	USD	113	197	84	355,4700	34.669,52	0,16
Reg Shs Intercontinental Exch.Inc	US45866F1049	USD	230	230		156,2900	31.025,98	0,14
Reg Shs Internat Business Machines Corp	US4592001014	USD	118	118		303,2100	30.881,05	0,14
Reg Shs JPMorgan Chase&Co	US46625H1005	USD	121	183	62	307,6400	32.128,81	0,15
Reg Shs Johnson&Johnson	US4781601046	USD	206	206		207,5600	36.904,33	0,17
Reg Shs Eli Lilly&Co	US5324571083	USD	49	49		1.104,3400	46.705,21	0,21
Reg Shs McDonalds Corp (950605)	US5801351017	USD	93	93		312,4000	25.076,13	0,11
Reg Shs Merck&Co Inc	US58933Y1055	USD	409	1.419	1.010	104,6300	36.935,67	0,17
Reg Shs Microsoft Corp	US5949181045	USD	814	814		485,5000	341.098,74	1,54
Reg Shs Mondelez Internat Inc -A-	US6092071058	USD	769	769		57,2100	37.972,11	0,17
Reg Shs NetApp Inc	US64110D1046	USD	248	350	102	109,2500	23.385,12	0,11
Reg Shs Netflix Inc	US64110L1061	USD	180	198	18	106,1400	16.489,90	0,07
Reg Shs New York Times Co -A-	US6501111073	USD	352	628	276	65,0600	19.766,20	0,09
Reg Shs NextEra Energy Inc	US65339F1012	USD	311	311		85,5400	22.961,28	0,10
Reg Shs NVIDIA Corp	US67066G1040	USD	367	367		180,2600	57.099,45	0,26
Reg Shs PepsiCo Inc	US7134481081	USD	114	114		147,9800	14.560,44	0,07
Reg Shs Pfizer Inc	US7170811035	USD	524	524		25,7100	11.627,86	0,05
Reg Shs Procter&Gamble Co	US7427181091	USD	230	400	170	148,2500	29.429,92	0,13
Reg Shs Progressive Corp	US7433151039	USD	129	129		229,1500	25.513,85	0,12
Reg Shs Sherwin-Williams Co	US8243481061	USD	66	104	38	343,3900	19.561,32	0,09
Reg Shs Taiwan Semicond Manuf Co Ltd American Depositary Receipt Repr 5 Shs	US8740391003	USD	177	225	48	289,9600	44.297,36	0,20
Reg Shs Uber Technologies Inc	US9035371007	USD	261	468	207	85,6600	19.296,79	0,09
Reg Shs Veeva Systems Inc -A-	US9224751084	USD	144	144		240,6700	29.912,38	0,14
Reg Shs Verisign Inc	US92343E1029	USD	133	133		252,6700	29.004,93	0,13
Reg Shs Verizon Communications Inc	US92343V1044	USD	6.096	6.096		40,8800	215.091,04	0,97
Reg Shs Visa Inc -A-	US92826C8394	USD	952	952		333,7900	274.269,01	1,24
Reg Shs Wells Fargo&Co	US9497461015	USD	268	268		85,5600	19.791,20	0,09
							3.656.532,26	16,53

Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte

8.492.115,48 38,39

Investmentfonds

Ant KEPLER Realzins Plus Rentenfds Miteigentumsfonds Par.46 iVm Par.66ff InvFG	AT0000600663	EUR	1.280	1.280		99,6200	127.513,60	0,58
Ant Kepler Small Cap Aktienfonds	AT0000653662	EUR	570	570		420,2800	239.559,60	1,08
Ant Kepler High Grade Corporate Rentenfonds Mit gem.Par.46 iVm Par.66ff InvFG	AT0000653688	EUR	1.250	1.250		102,8900	128.612,50	0,58
Ant KEPLER Euro Plus Rentenfonds	AT0000784756	EUR	6.137	6.137		128,9300	791.243,41	3,58
Ant KEPLER Risk Sel Aktienfds Miteigentumsfds Par.46 iVm Par.66ff InvFG Thes IT	AT0000A1CTJ5	EUR	2.637	2.637		314,5500	829.468,35	3,75
Ant KEPLER Value Aktienfonds Accumulating -IT-	AT0000A21BG6	EUR	2.490	2.490		325,6000	810.744,00	3,67
Ant Dividend Select Aktien	AT0000A2YCA2	EUR	6.260	6.260		130,1800	814.926,80	3,68
Ant KEPLER Trend Select Aktienfonds	AT0000A32YV4	EUR	5.728	5.728		148,0900	848.259,52	3,84
Ant X-250 Welt Aktien -T-Eur-T	AT000X250WT2	EUR	6.700	6.700		116,2900	779.143,00	3,52
Ant Aegon Asset Mgmt Invest.Comp Ire - Aegon High Yield Global Bond Fd Acc J EUR	IE000YZEXS14	EUR	4.405	9.248	4.843	12,4726	54.941,80	0,25
Ant iShares VII PLC EUR Govt Bond 7-10yr UCITS ETF EUR (Acc) Accum EUR	IE00B3VTN290	EUR	3.129	3.129		154,1754	482.414,83	2,18
Uts iShares III PLC Barclays Capital Euro Government Bd 5-7 Exch.Traded Fd EUR	IE00B4WXJG34	EUR	2.677	2.677		146,4250	391.979,73	1,77
Ant iShares VII PLC Core S&P 500 UCITS ETF USD Accum.	IE00B5BMR087	EUR	1.065	1.065		629,8000	670.737,00	3,03
Ant UBS (Irl) ETF PLC - UBS Core MSCI World UCITS ETF USD Uts Vanguard Funds PLC FTSE All-World High Div Yld UCITS ETF Ex.traded fund USD	IE00B7KQ7B66	EUR	3.815	5.557	1.742	94,8100	361.700,15	1,64
Ant Vanguard Invest.Series PLC - Global Corp Bond Idx Fund Accum Hedged EUR	IE00B8GKDB10	EUR	3.714	3.714		68,6700	255.040,38	1,15
Ant Vanguard Invest.Series PLC - Global Corp Bond Idx Fund Accum Hedged EUR	IE00BDFB5N63	EUR	4.075	4.075		94,2536	384.083,42	1,74
Ant JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Res Enhan Idx Eq ESG UCITS ETF Acc EUR	IE00BF4G7183	EUR	4.900	4.900		48,7160	238.708,40	1,08
Ant Vanguard Funds PLC - Vanguard S&P 500 UCITS ETF Accum USD	IE00BFMXXD54	EUR	5.800	5.800		112,8500	654.530,00	2,96
Ant iShares IV PLC MSCI EM IMI Screened UCITS ETF Accum Unhedged USD	IE00BFNM3P36	EUR	38.120	38.120		7,2900	277.894,80	1,26
Uts Concept Fd Sol PLC db x-tr MSCI USA Idx UCITS ETF Exch.Tr Fd Cl 1C USD Acc	IE00BJ0KDR00	EUR	3.860	3.860		172,8400	667.162,40	3,02
Ant iShares PLC Global Corp Bond UCITS ETF Hedged EUR	IE00BJSFQW37	EUR	27.725	106.919	79.194	4,2964	119.117,69	0,54
Ant Vanguard Emerging Markets Bond Fund Accum Institutional Plus Hedged EUR	IE00BKLWXV65	EUR	1.265	1.265		110,1225	139.304,96	0,63
Ant LGT Funds SICAV - LGT Bond Fund Global Inflation Linked Namen- -(EUR) C-	LI0247154680	EUR	59	59		1.052,9400	62.123,46	0,28
Ant Xtrackers SICAV - Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF Cap -1C-	LU0274209740	EUR	3.475	3.475		85,8500	298.328,75	1,35
Ant Xtrackers SICAV - Xtrackers Stoxx Europe 600 UCITS ETF Cap -1C-	LU0328475792	EUR	1.235	1.235		146,2813	180.657,41	0,82
Ant BlueBay Funds SICAV - BlueBay Global High Yield Bond Fund Cap -S-EUR-	LU0995159539	EUR	305	593	288	138,9800	42.388,90	0,19
Ant Eleva UCITS Fund SICAV - Eleva Europ.Selection Fund Cap -I (EUR)-	LU1111643042	EUR	125	145	20	2.594,2200	324.277,50	1,47

Ant JPMorgan Funds SICAV - America Equity Fund Cap -JPM C (acc) EUR-	LU1303369224	EUR	2.315	2.315		338,4000	783.396,00	3,54
Ant Natixis Inter Funds Lux I SICAV Loomis Sayles U.S.Growth Equ Fu. Cap S1A EUR	LU1435387458	EUR	1.425	1.425		400,9100	571.296,75	2,58
Ant UBS BBG TIPS 1-10 UCITS ETF Cap -(hedged to EUR) A-acc-	LU1459801780	EUR	3.624	5.326	1.702	12,0069	43.513,01	0,20
Ant M&G (LUX) Invest.Funds 1 SICAV-M&G (Lux)								
Europ.Strategic Value F. Cap-CI-	LU1797811236	EUR	16.150	16.150		20,9805	338.835,08	1,53
							12.711.903,20	57,47
Ant Columbia Threadneedle (Lux) I SICAV - Japan Equities Cap -LJ JPY-	LU2656573388	JPY	5.055	5.055		15.994,9331	446.438,00	2,02
							446.438,00	2,02
Ant Vanguard Emerging Markets Bond Fund Accum Institutional Plus USD	IE00BKLWXN81	USD	1.050	1.050		143,9882	130.491,64	0,59
							130.491,64	0,59
Summe Investmentfonds							13.288.832,84	60,08
Summe Wertpapiervermögen							21.780.948,32	98,47
Finanzterminkontrakte								
Future on currency EUR/USD DEC2025 (15.12.2025)	BBG00YFT2HP8	USD	1	1		1,1606	-2.362,76	-0,01
Summe Finanzterminkontrakte							-2.362,76	-0,01
Bankguthaben								
EUR-Guthaben Kontokorrent		EUR	259.990,03				259.990,03	1,18
Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen		DKK	45.558,33				6.099,82	0,03
		SEK	6.209,21				564,76	0,00
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen		CAD	2.880,27				1.769,97	0,01
		CHF	14.202,59				15.211,08	0,07
		GBP	7.676,86				8.769,54	0,04
		JPY	4.639.751,00				25.618,41	0,12
		SGD	1.598,75				1.063,07	0,00
		USD	30.073,88				25.957,09	0,12
Summe Bankguthaben							345.043,77	1,56
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben		CAD	6,56				4,03	0,00
		DKK	56,00				7,50	0,00
		EUR	6.186,66				6.186,66	0,03
		GBP	78,83				90,05	0,00
		SEK	7,53				0,68	0,00
		SGD	0,81				0,54	0,00
		USD	115,76				99,91	0,00
Dividendenansprüche		JPY	61.396,00				339,00	0,00
		USD	5.068,78				4.374,92	0,02
Depotgebühren		EUR	-726,03				-726,03	0,00
Verwaltungsgebühren		EUR	-10.668,08				-10.668,08	-0,05
Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren		EUR	-4.680,00				-4.680,00	-0,02
Summe sonstige Vermögensgegenstände							-4.970,82	-0,02
FONDSVERMÖGEN							22.118.658,51	100,00
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000A3H894					EUR	105,81	
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A3H894					STK	209.041,00000	

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung zu den Devisen/Umrechnungskursen per 27.11.2025 in EUR umgerechnet

Währung		Einheit in EUR	Kurs
US Dollar	USD	1 = EUR	1,158600
Britische Pfund	GBP	1 = EUR	0,875400
Japanische Yen	JPY	1 = EUR	181,110000
Schweizer Franken	CHF	1 = EUR	0,933700
Schwedische Krone	SEK	1 = EUR	10,994500
Singapur Dollar	SGD	1 = EUR	1,503900
Dänische Krone	DKK	1 = EUR	7,468800
Kanadische Dollar	CAD	1 = EUR	1,627300

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG AUFSCHEINEN:

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WHG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
Aktien				
Reg Shs AltaGas Ltd	CA0213611001	CAD	1.280	1.280
N Akt Amrize AG	CH1430134226	CHF	1.429	1.429
N Akt COMPAGNIE Fin RICHEMONT SA	CH0210483332	CHF	231	231
Shs Novo Nordisk A/S Bearer and/or -B-	DK0062498333	DKK	561	561
Reg Shs Kesko Corp -B-	FI0009000202	EUR	1.452	1.452
Shs Wolters Kluwer N.V.Bearer and	NL0000395903	EUR	680	680
Reg Shs Ashtead Grp PLC	GB0000536739	GBP	521	521
Reg Shs Advantest	JP3122400009	JPY	600	600
Reg Shs MonotaRO Co Ltd	JP3922950005	JPY	1.600	1.600
Reg Shs Bank of New York Mellon Corp	US0640581007	USD	352	352
Reg Shs CyberArk Software Ltd	IL0011334468	USD	84	84
Reg Shs MSC Industrial Direct Co Inc -A-	US5535301064	USD	203	203
Reg Shs Roper Technologies Inc	US7766961061	USD	47	47
Reg Shs ServiceNow Inc	US81762P1021	USD	26	26
Obligationen				
0% Bubills DE 2024-19.02.25	DE000BU0E147	EUR	400.000	400.000
0% Treasury Bills Netherlands 2024-27.02.25	NL00150028D0	EUR	400.000	400.000
0% Treasury Bills Netherlands 2025-29.09.25	NL0015002GV8	EUR	138.000	138.000
0% Treasury Bills Republiq Francaise 2025-09.07.25	FR0128838457	EUR	87.000	87.000
Investmentfonds				
Ant Comgest Growth PLC - Comgest Growth Europe Class -I- EUR Accum.	IE00B5WN3467	EUR	2.400	2.400
Ant iShares VII PLC EUR Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR (Acc) Accum EUR	IE00B3VTMJ91	EUR	1.266	1.266
Ant KEPLER Growth Aktienfonds Thes.	AT0000607387	EUR	2.666	2.666
Ant KEPLER Value Aktienfonds	AT0000A0AGZ4	EUR	3.200	3.200
Ant UBS (Irl) ETF PLC - UBS S&P 500 Scored&Screened UCITS ETF Accum - USD	IE00BHXMH11	EUR	8.070	8.070
Ant UBS BBG EUR Treasury 1-10 UCITS ETF Distr -A-	LU0969639128	EUR	17.272	17.272
Ant Vanguard Fds - Vanguard USD Emerging Markets Government Bd UCITS ETF Acc USD	IE00BGYWCB81	EUR	2.826	2.826
Uts iShares VII PLC Euro Governm Bd 3-7yr UCITS ETF (Acc) EUR Accum	IE00B3VTML14	EUR	1.883	1.883

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

[*]Anleihen mit (0% Min) in der Wertpapierbezeichnung sind floating rates notes. Der für die Zinsperiode gültige Zinssatz, wird angepasst, aber in der Wertpapierbezeichnung nicht ausgewiesen.

Wien, am 27. Februar 2026

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Die Geschäftsführung

6. Bestätigungsvermerk*)

Bericht zum Rechenschaftsbericht

Prüfungsurteil

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

Perfekt2018

Miteigentumsfonds gemäß §2 Abs.1 und 2 InvFG 2011,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. November 2025, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 30. November 2025 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 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 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 6. März 2026

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Mag. Ernst Schönhuber e.h.
Wirtschaftsprüfer

MMag. Roland Unterweger e.h.
Wirtschaftsprüfer

*) 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.

Steuerliche Behandlung des Perfekt2018

Die steuerliche Behandlung wird von der Österreichischen Kontrollbank auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellt und auf my.oekb.at veröffentlicht. Die Steuerdaten aller Fonds stehen dort zum Download zur Verfügung.

Zusätzlich ist die steuerliche Behandlung auf unserer Homepage www.llbinvest.at abrufbar.

Hinsichtlich Detailangaben zu den anrechenbaren bzw. rückerstattbaren ausländischen Quellensteuern verweisen wir auf die Downloadmöglichkeit auf my.oekb.at.

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.

Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Perfekt2018**, Miteigentumsfonds gemäß **Investmentfondsgesetz 2011 idgF** (InvFG), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) und 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 im Prospekt genannte Zahlstellen.

Artikel 3 - Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

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

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

Ziel der Anlagepolitik des Perfekt2018 ist auf lange Sicht die Erwirtschaftung eines Wertzuwachses unter Inkaufnahme hoher Wertschwankungen.

Für den Investmentfonds dürfen internationale Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere sowie internationale Schuldverschreibungen oder sonstige verbrieftete Schuldtitel **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens, direkt oder indirekt über Investmentfonds, 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 ausgeführten Beschränkungen abweichen.

- 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 geldmarktsatzkonforme Renditen oder die Wertbeständigkeit der Anlage gemäß Artikel 1 Abs 1 lit c) der Geldmarktfonds-VO (EU) 2017/1131 abstellen und ist somit kein Geldmarktfonds im Sinne der Geldmarktfonds-VO.

- 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 **Bundesländern Österreichs** (Wien, Niederösterreich, Oberösterreich, Salzburg, Steiermark, Kärnten, Tirol, Vorarlberg, Burgenland),
- von allen **Bundesländern 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 20 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als 10 v.H. des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

Anteile an OGA dürfen insgesamt **bis zu 30 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- 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.

- 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.

- Vorübergehend aufgenommene Kredite

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

- Pensionsgeschäfte

Nicht anwendbar.

- **Wertpapierleihe**

Nicht anwendbar.

- Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.
- Dies gilt jedoch 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 – Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in **EUR**.

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

- **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 5 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 entspricht 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 auszusahlen.

Artikel 5 – Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom 01.12. bis zum 30.11.

Artikel 6 – Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Auszahlung und/oder 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 Anteilinhaber 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 **15.01.** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem **15.01.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, 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 **15.01.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, 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 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 ohne KEST-Auszahlung (*Vollthesaurierer Inlands- und Auslandstranche*)**

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 jeweils ab **15.01.** 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 Körperschaftsteuer 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 auszuzahlen.

- **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 Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Artikel 7 – Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung in Höhe **von max. 2 v.H.** p.a., die aufgrund der Monatsendwerte berechnet und täglich abgegrenzt sowie monatlich ausgezahlt wird.

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.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die abwickelnde Stelle eine Vergütung von **0,50 v.H.** des Fondsvermögens.

Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.

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_upreg¹

1.2. 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
3.13.	Korea:	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
3.15.	Mexiko:	Mexiko City

¹ 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.

- | | | |
|-------|----------------------------------|---|
| 3.16. | 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
z.B. durch SEC, FINRA) | Over The Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie |

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) |