

RECHENSCHAFTSBERICHT
CONSTANTIA MULTI INVEST 26
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 166 INVFG 2011
FÜR DAS RECHNUNGSJAHR VOM
1. JÄNNER 2023 BIS
31. DEZEMBER 2023

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 Christian Reininger, MSc (WU)
Depotbank	Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Wien
Bankprüfer	KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Prüfer des Fonds	BDO Assurance GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Angaben zur Vergütung¹

zum Geschäftsjahr **2022** der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. („LBI“)²

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

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

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

Offenlegung, externe Managementgesellschaft:

Die LBI hat für die Portfolioverwaltung des Fonds eine externe Managementgesellschaft im Wege der Delegation/Auslagerung bestellt. Die entsprechenden Vergütungsangaben der externen Managementgesellschaft (LGT Bank (Österreich) AG, Wien und Zürcher Kantonalbank Österreich AG, Salzburg) 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: 41 bzw. Vollzeitäquivalent 36,74)

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 Bank (Österreich) AG, Wien

Kalenderjahr 2022

Gesamtsumme der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) gezahlten – Vergütungen:	€ 28.650.697,81
davon feste Vergütungen:	€ 22.033.758,13
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	€ 6.616.939,68
direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung:	0
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer), per 31.12.2022:	253

Zürcher Kantonalbank Österreich AG, Salzburg

Kalenderjahr 2022

Gesamtsumme der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) gezahlten – Vergütungen:	€ 10.403.930,00
davon feste Vergütungen:	€ 8.992.324,00
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	€ 1.411.606,00
direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung:	0
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer), per 31.12.2022:	105

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

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

Folgende Positionen gelten als „*Identified Staff*“:

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

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

Die Auszahlung des Bonus an das „Identified Staff“ erfolgt unter Heranziehung einer Erheblichkeitsschwelle. Diese Schwelle wird dann nicht erreicht, wenn die variable Vergütung unter 1/3 des jeweiligen 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.

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. 5 Offenlegungs-Verordnung 2019/2088

RECHENSCHAFTSBERICHT

des Constantia Multi Invest 26 Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011 für das Rechnungsjahr vom 1. Jänner 2023 bis 31. Dezember 2023

Sehr geehrter Anteilinhaber,

die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. legt hiermit den Bericht des Constantia Multi Invest 26 über das abgelaufene Rechnungsjahr vor.

Wesentliche Änderungen gemäß § 21 AIFMG:

Keine

1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Fondsvermögen gesamt	Errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	Thesaurierungsfonds AT0000A07SV8 Zur Thesaurierung verwendeter Ertrag	Auszahlung gem. § 58 Abs. 2 InvFG 2011	Wertentwicklung (Performance) in %
31.12.2023	39.507.325,12	1.526,79	18,3972	4,8715	9,84
31.12.2022	36.392.161,35	1.406,41	78,4214	16,7427	-7,68
31.12.2021	39.648.466,85	1.532,25	37,7770	8,4703	15,48
31.12.2020	34.430.485,14	1.330,60	14,6058	3,9555	-1,38
31.12.2019	34.912.918,54	1.349,24	0,0000	0,0000	13,12

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

	Thesaurierungsanteil AT0000A07SV8
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	1.406,41
Auszahlung (KESt) am 28.04.2023 (entspricht 0,0118 Anteilen) ¹⁾	16,7427
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	1.526,79
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Auszahlung erworbene Anteile	1.544,74
Nettoertrag pro Anteil	138,33

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr 9,84 %

¹⁾ Rechenwert für einen Thesaurierungsanteil (AT0000A07SV8) am 28.04.2023 EUR 1.424,03

2.2. Fondsergebnis

in EUR

a) Realisiertes Fondsergebnis

Ordentliches Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinsenerträge	69.122,45	
Dividendenerträge	645.822,39	
Ordentliche Erträge ausländische IF	<u>12.208,26</u>	<u>727.153,10</u>

Aufwendungen

Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-220.324,91	
abzüglich Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds ²⁾	<u>1.041,06</u>	<u>-219.283,85</u>
Sonstige Verwaltungsaufwendungen		
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-8.160,00	
Publizitätskosten	-277,17	
Wertpapierdepotgebühren	-22.018,97	
Depotbankgebühr	<u>0,00</u>	<u>-30.456,14</u>
		<u>-249.739,99</u>

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)

477.413,11

Realisiertes Kursergebnis ^{3) 4)}

Realisierte Gewinne	1.058.404,51	
Realisierte Verluste	<u>-933.717,13</u>	

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)

124.687,38

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)

602.100,49

b) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{3) 4)}

Veränderung der nicht realisierten Kursgewinne	2.079.604,29	
Veränderung der nicht realisierten Kursverluste	<u>866.693,10</u>	
		<u>2.946.297,39</u>

Ergebnis des Rechnungsjahres

3.548.397,88

Fondsergebnis gesamt⁵⁾

3.548.397,88

²⁾ Rückvergütungen werden nach Abzug angemessener Aufwandsentschädigungen weitergeleitet.

³⁾ 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.

⁴⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR 3.070.984,80.

⁵⁾ Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von EUR 30.277,70.

2.3. Entwicklung des Fondsvermögens

in EUR

Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres ⁶⁾	<u>36.392.161,35</u>
Auszahlung	
Auszahlung am 28.04.2023 (für Thesaurierungsanteile AT0000A07SV8)	<u>-433.234,11</u>
	<u>-433.234,11</u>
Fondsergebnis gesamt (das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)	<u>3.548.397,88</u>
Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ⁷⁾	<u>39.507.325,12</u>

⁶⁾ Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 25.876,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000A07SV8)

⁷⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres: 25.876,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000A07SV8)

Auszahlung (AT0000A07SV8)

Die Auszahlung von EUR 4,8715 je Thesaurierungsanteil wird ab 30. April 2024 von den depotführenden Kreditinstituten vorgenommen.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, die Auszahlung aus Thesaurierungsanteilen in Höhe von EUR 4,8715 (gerundet) zur Abfuhr von Kapitalertragsteuer zu verwenden, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

Den enthaltenen Unterfonds wurden von deren jeweils verwaltenden Kapitalanlagegesellschaften Verwaltungsentschädigungen zwischen 0,09 % und 1,07 % per annum verrechnet. Für den Kauf der Anteile wurden von diesen Fondsgesellschaften keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

Constantia Multi Invest 26 / ISIN (AT0000A07SV8): Für das gegenständliche Rechnungsjahr betrug aufgrund der Wertentwicklung die dem Fonds verrechnete, variable Vergütung (Performancegebühr, erfolgsabhängige Vergütung) EUR 16.684,55, das sind 0,04% des Nettoinventarwerts.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos: Commitment Approach

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

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

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

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

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

3. Finanzmärkte

Im 1. Quartal 2023 wurden positive Entwicklungen bei Inflationszahlen in den USA und der EU sowie der Wiedereröffnung des chinesischen Wirtschaftsraums beobachtet. Die Kapitalmärkte erwarteten, dass der Fed ein bilderbuchmäßiges „Soft Landing“ der Wirtschaft gelingen und sich der Inflationsdruck schon bald in Luft auflösen würde. Damit starteten die Hauptanlageklassen Aktien und Anleihen positiv in das Jahr 2023. Am Aktienmarkt war eine gewisse Euphorie zu spüren, die zu dem besten Jahresbeginn seit 1988 führte, jedoch nicht von Fundamentaldaten gestützt wurde. Ein Kollaps mehrerer Banken in den USA und der Credit Suisse in der Schweiz trugen dazu bei, dass der Kapitalmarkt Ende des ersten Quartals 2023 wieder am Stand des Jahresanfangs war. Es regierte wieder Unsicherheit und Skepsis unter den Anlegern. Das makroökonomische Umfeld lieferte Anlegern im 2. Quartal 2023 auf absoluter Basis kaum positive Nachrichten. Die Märkte konzentrierten sich vielmehr auf die relative Verbesserung, die besser als erwartet ausfiel. Das spiegelte sich in dem Anstieg der Überraschungsindizes für die wirtschaftliche Entwicklung in den USA und der Eurozone wider. Mit der Schließung der First Republic Bank wurde ein weiteres Kapitel der US-Regionalbankenkrise geschrieben. Der Streit um die Schuldenobergrenze der USA war ein viel diskutiertes Thema. Dem Disput folgten aber keine Überraschungen. Im Juni entschied die FED die Zinssätze nach zehn Erhöhungen in Folge unverändert zu lassen. Gleichzeitig gab es Signale, dass die Zinsen bis zum Jahresende um einen halben Prozentpunkt steigen könnten. Die Aktienmärkte hatten die Zinspause weitgehend erwartet, reagierten aber negativ auf den Ausblick. Auf der anderen Seite des Atlantiks hob die EZB die Zinssätze erneut um 25 Basispunkte an. Im 3. Quartal 2023 sanken globale Aktien erstmals seit Mai, während die Anleiherenditen den dritten Monat in Folge stiegen. Die optimistische Erwartung, dass die Inflation ohne weitere Zinserhöhungen weiter sinken würde, wurden durch die robusten Daten zur Binnennachfrage in den Industrienationen gedämpft. Während die US-Notenbank im September 2023 auf einen weiteren Zinsschritt verzichtete, setzte die Europäische Zentralbank einen weiteren Schritt und erhöhte den Leitzinssatz um 25 Basispunkte auf 4,5%. Der Markt begann einzupreisen, dass die Zinsen länger hoch bleiben und sich der Zeitpunkt für mögliche Zinssenkungen weiter in die Zukunft verschieben würden. Neben den bereits bestehenden Unsicherheiten bezüglich des künftigen geldpolitischen Kurses der führenden Notenbanken rückten im Verlauf des 4. Quartals geopolitische Bedenken verstärkt ins Blickfeld der Anleger. Im Oktober ereignete sich einer der größten Gewaltausbrüche im Nahen Osten seit Jahrzehnten. Bereits zu Beginn des 4. Quartals sorgten schwache US-Arbeitsmarktdaten für eine Überraschung auf den Kapitalmärkten. Die Unternehmen in den USA hatten so wenig neue Stellen geschaffen wie seit Anfang 2021 nicht mehr – ein Zeichen für eine mögliche Abkühlung des Arbeitsmarktes. Dies sorgte für positive Stimmung an den Aktienmärkten, da schwache Arbeitsmarktdaten die These stützen, dass sich die Fed dem Ende ihres Zinserhöhungszyklus nähert. Weiters ließ der Inflationsdruck in den USA überraschenderweise nach, was ab November bis Ende Dezember zu stark steigenden Aktienkursen führte. Auf der letzten Fed-Sitzung im Dezember beließ die amerikanische Notenbank wie erwartet ihren Leitzins zum dritten Mal in Folge unverändert. Zentralbankchef Jerome Powell stellte erste Zinssenkungen im nächsten Jahr in Aussicht, was an den Kapitalmärkten positiv aufgenommen wurde.

4. Anlagepolitik

LGT Bank (Österreich) AG, Wien

Der Constantia Mult Invest 26 (Segment LGT) investiert überwiegend in liquide Anleihen und Aktien. Die Aktienquote kann zwischen 0% und 100% des Segmentvermögens liegen. Anleihen können bis zu 30% des Segmentvermögens investiert werden. Derivate sind ausgeschlossen. Zu Beginn des Jahres lag die Aktienquote bei ca. 72%, Anleihen bei 25% und Cash bei 3%. Ende Mai wurde die strategische Gewichtung der Aktien zu Lasten von Anleihen erhöht. Weiters wurden im Juni und Juli Aktien aufgrund der soliden wirtschaftlichen Rahmenbedingungen taktisch erhöht. Zusätzlich wurden die Kriterien für die Aktienselektion angepasst. Zu Beginn des Jahres lag der Fokus der Selektion auf High Dividend Aktien. Durch die Anpassung erfolgt nun auch eine Beimischung von Wachstumsaktien. Trotz dieser Änderung bleibt der übergeordnete Fokus auf qualitativ hochwertige Unternehmen. Die Anpassung erfolgte in Schritten, um den Einstiegszeitpunkt der neuen Aktien zu diversifizieren. Dabei wurde versucht, möglichst kosteneffizient vorzugehen. Gegen Ende des Jahres gab es nochmal eine Anpassung der Einzeltitelselektion aufgrund von unternehmensspezifischen Entwicklungen. Die Aktienquote lag per Ende 2023 bei ca. 89%. Die Duration der Anleihen wurde im Laufe des Jahres erhöht und lag per Ende 2023 bei ca. 4,7 Jahren.

Zürcher Kantonalbank Österreich AG, Salzburg

Angestrebt wird ein Vermögenszuwachs durch Kapitalgewinne und Dividendenerträge auf Basis eines globalen Aktienportfolios.

Die hohe Diversifikation im Portfolio konnte die Marktvolatilität etwas mildern. Die Mischung zwischen Wachstumswerten und dividendenschweren Titeln erwies sich als robust. Im März wurde der Investmentgrad im Zusammenhang mit den Problemen im Bankensektor auf ca. 92% reduziert und im April wieder durch defensive, wenig konjunktursensible Positionen erhöht. Im September wurde das Aktienrisiko wieder nach unten angepasst und erst nach dem Beginn der Jahresende-Rallye auf ca. 97% erhöht.

Leitmotiv im Portfolio waren die Übergewichtung der US-Komponente sowie die Untergewichtung des Pazifikblocks. Die Emerging Markets Quote wurde einmal im Sommer mit einem Austausch der Komponente adjustiert und Ende November wieder leicht angehoben. Per Jahresende beträgt diese ca. 8,5% des Portfolios.

ARVEST Funds AG

Wir haben uns im vergangenen Jahr in den Kanon der Finanzanalysten eingereiht und uns nicht als unfehlbar erwiesen, indem auch wir vor allem das Risiko einer Rezession in den USA als grösste unmittelbare Gefahr für die Aktienmärkte gesehen haben. Zwar hatten wir bereits im Januar darauf hingewiesen, dass wir die US-Wirtschaft für robuster halten, als es unsere bevorzugten Modelle nahelegen, und dass sich der Beginn einer Rezession verzögern dürfte. Dass aber die entscheidende Frage, ob das Risiko einer US-Rezession nun endgültig gebannt ist oder nicht, auch zu Beginn des Jahres 2024 noch nicht vom Tisch sein könnte, ist uns erst im vergangenen Sommer bewusst geworden.

Die Marktteilnehmer erwarten, dass das Jahr 2024 von Zinssenkungen geprägt sein wird. Die Geldmärkte haben bereits sechs deutliche Zinsschritte der US-Notenbank von jeweils -0,25% bis zum Jahresende eingepreist. Zinssenkungen erhöhen grundsätzlich den Risikoappetit und Optimismus an den Finanzmärkten. Die Aktien- und Kreditmärkte gehen derzeit von einer sogenannten weichen Landung aus, bei der das Wirtschaftswachstum zwar nachlässt, aber keine rezessive Abwärtsspirale in Gang gesetzt wird und die Inflation unter Kontrolle bleibt. Das bedeutet aber auch, dass es entsprechend teuer ist, in diesen Optimismus zu investieren.

Das Rezessionsrisiko für die US-Wirtschaft ist nach den von uns bevorzugten Modellen weiterhin hoch. Obwohl sich diese Indikatoren zwischen November 2022 und Juli 2023 etwas verbessert haben, haben sich ihre Prognosen seither wieder verschlechtert. Es könnte also sein, dass erst diese erneute Schwäche ein echtes Anzeichen für eine Rezession ist, die sich schliesslich negativ auf den Arbeitsmarkt auswirken wird. In diesem Fall hätten die Modelle im vergangenen Jahr einen Fehlalarm ausgelöst, da sie nicht ausreichend kalibriert waren, um die monetären und wirtschaftlichen Folgen der vorhergehenden Pandemiebekämpfung zu berücksichtigen.

Die US-Aktienmärkte sind nach wie vor überbewertet. Nach der deutlichen Kurserholung im letzten Quartal haben auch länger laufende Anleihen wieder an Attraktivität verloren. Sie sind nur bei weiter sinkenden Inflationserwartungen interessant, was unseres Erachtens vor allem bei einer US-Rezession der Fall sein dürfte. Wir halten daher die Aktienquote stabil. Für einen «vollen» Wiedereinstieg in den Aktienmarkt ist es unseres Erachtens noch zu früh. Wir bevorzugen relativ attraktiv bewertete Qualitätsaktien mit sicheren Dividenden. Eine echte globale Diversifikation bleibt für uns ebenfalls unerlässlich, da der Konjunkturzyklus und die Wechselkurse in China und Japan günstiger sind als in den USA oder Europa. In völliger Demut vor den Launen der Finanzmärkte halten wir Anleihen mit kurzer und mittlerer Laufzeit und einem geringen Ausfallrisiko sowie Anlagen auf dem Geldmarkt für attraktiv.

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.	WÄHRUNG	BESTAND 31.12.2023 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Aktien								
Alimentation Couche-Tard Inc.	CA01626P1484	CAD	3.192	3.192	0	77,4900	168.286,90	0,43
AltaGas Ltd	CA0213611001	CAD	9.230	0	5.944	27,5700	173.133,15	0,44
Canadian National Railway Company (CAD)	CA1363751027	CAD	1.448	0	739	165,4600	163.005,91	0,41
Canadian Pacific Kansas City Limited	CA13646K1084	CAD	1.843	1.843	0	104,9100	131.547,92	0,33
							635.973,88	1,61
ABB Limited Namensaktien (CHF)	CH0012221716	CHF	3.000	3.000	0	37,0500	119.490,43	0,30
Cie Financiere Richemont (CHF)	CH0210483332	CHF	1.603	1.603	0	115,2500	198.608,63	0,50
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10 (CHF)	CH0010645932	CHF	25	25	0	3.443,0000	92.533,86	0,23
LafargeHolcim Ltd (CHF)	CH0012214059	CHF	4.215	0	5.587	65,8800	298.520,96	0,76
Nestle Namensaktien (CHF)	CH0038863350	CHF	6.080	0	350	96,7900	632.641,58	1,60
Novartis AG (CHF)	CH0012005267	CHF	5.077	6.077	6.728	84,0400	458.687,47	1,16
Sandoz Group AG	CH1243598427	CHF	600	1.015	415	26,7700	17.267,25	0,04
The Swatch Group AG Namensaktien	CH0012255144	CHF	2.300	0	0	43,8000	108.299,29	0,27
UBS Group AG Namens-Aktien (CHF)	CH0244767585	CHF	7.000	0	13.928	25,9400	195.205,33	0,49
							2.121.254,80	5,37
DSV Panalpina A/S	DK0060079531	DKK	1.158	1.158	0	1.182,0000	183.614,73	0,46
Novo-Nordisk AS	DK0062498333	DKK	3.806	3.806	0	698,2000	356.475,85	0,90
							540.090,58	1,37
Adyen N.V.	NL0012969182	EUR	85	85	0	1.169,6000	99.416,00	0,25
Air Liquide-SA	FR0000120073	EUR	1.100	0	0	176,2000	193.820,00	0,49
Allianz SE (EUR)	DE0008404005	EUR	1.435	0	523	240,6500	345.332,75	0,87
ASML Holding N.V. (EUR)	NL0010273215	EUR	631	391	0	685,9000	432.802,90	1,10
AXA S.A. (EUR)	FR0000120628	EUR	5.880	0	0	29,4300	173.048,40	0,44
Banco Santander S.A.(EUR)	ES0113900J37	EUR	50.000	10.000	0	3,7875	189.375,00	0,48
Banque Nationale de Paris	FR0000131104	EUR	4.480	0	3.277	62,4500	279.776,00	0,71
BASF SE	DE000BASF111	EUR	5.000	2.000	0	48,5800	242.900,00	0,61
BE Semiconductor Inds N.V.	NL0012866412	EUR	2.563	0	2.970	138,3000	354.462,90	0,90
Capgemini SA Shares	FR0000125338	EUR	570	0	0	189,8000	108.186,00	0,27
DHL Group	DE0005552004	EUR	3.700	0	7.170	44,7000	165.390,00	0,42
Erste Group Bank AG	AT0000652011	EUR	4.000	0	0	36,5300	146.120,00	0,37
EssilorLuxottica Shares	FR0000121667	EUR	1.057	1.502	445	180,9600	191.274,72	0,48
Euroapi S.A.	FR0014008VX5	EUR	43	0	0	5,7440	246,99	0,00
ENEL S.p.A.	IT0003128367	EUR	26.100	9.900	0	6,7090	175.104,90	0,44
Fresenius Medical Care KGaA (EUR)	DE0005785802	EUR	4.000	4.000	0	37,9000	151.600,00	0,38
Iberdrola SA	ES0144580Y14	EUR	5.213	440	5.200	11,8250	61.643,73	0,16
Industria de Diseno Textil S.A.	ES0148396007	EUR	3.000	0	2.000	39,3800	118.140,00	0,30
ING Groep N.V.(EUR) new	NL0011821202	EUR	23.870	5.000	0	13,5440	323.295,28	0,82
Kesko Oy	FI0009000202	EUR	11.033	11.033	0	17,9900	198.483,67	0,50
Krones AG	DE0006335003	EUR	2.000	800	0	112,6000	225.200,00	0,57
L'Oreal French Ordinary	FR0000120321	EUR	320	120	0	451,3000	144.416,00	0,37
Linde Plc	IE000S9Y5762	EUR	320	320	0	369,9500	118.384,00	0,30
LVMH Louis Vuitton-Moet Hennessy frf 50	FR0000121014	EUR	190	60	0	731,0000	138.890,00	0,35
Philips Lighting N.V.	NL0011821392	EUR	3.704	0	4.581	30,2700	112.120,08	0,28
Sanofi-Aventis	FR0000120578	EUR	3.940	1.440	0	89,2600	351.684,40	0,89
Schneider Electric Shares	FR0000121972	EUR	1.069	1.069	0	181,3600	193.873,84	0,49
Shell PLC	GB00BPMXDX84	EUR	12.064	3.000	7.819	29,7200	358.542,08	0,91
Siemens AG Namensaktien	DE0007236101	EUR	1.255	0	1.622	168,4800	211.442,40	0,54
SAP SE	DE0007164600	EUR	1.200	0	0	139,6400	167.568,00	0,42
Telefonica SA (EUR)	ES0178430E18	EUR	30.000	0	0	3,5400	106.200,00	0,27
TotalEnergies SE (EUR)	FR0000120271	EUR	3.240	0	2.500	61,4100	198.968,40	0,50
Veolia Environnement S.A.	FR0000124141	EUR	5.314	0	8.211	28,6500	152.246,10	0,39
VW-Vorzugsaktien (EUR)	DE0007664039	EUR	1.040	0	878	112,1600	116.646,40	0,30
Wolters Kluwer	NL0000395903	EUR	1.050	1.050	0	128,0500	134.452,50	0,34
							6.681.053,44	16,91
Astrazeneca (GBP)	GB0009895292	GBP	1.914	0	1.407	105,7400	232.467,68	0,59
Reckitt Benckiser Group PLC RS LS 2 (GBP)	GB00B24CGK77	GBP	2.312	2.312	0	54,4600	144.626,14	0,37
Vodafone Group Plc (GBP)	GB00B4HKS39	GBP	30.000	0	0	0,6831	23.538,94	0,06
WPP PLC (GBP)	JE00B8KF9B49	GBP	6.000	0	0	7,5200	51.826,33	0,13
							452.459,09	1,15
AIA Group Ltd.	HK0000069689	HKD	20.000	0	0	68,1000	156.775,17	0,40
Tencent Holdings Limited (HKD)	KYG875721634	HKD	2.000	2.000	0	293,0000	67.452,46	0,17
WH Group Ltd	KYG960071028	HKD	300.000	0	0	4,9700	171.623,92	0,43
Yue Yuen Industrial Holdings Shares	BMG988031446	HKD	100.000	0	0	8,9100	102.559,97	0,26
							498.411,52	1,26
Asahi Kasei Corporation	JP3111200006	JPY	20.000	0	0	1.041,5000	133.039,54	0,34
Canon Shares (JPY)	JP3242800005	JPY	3.400	0	0	3.628,0000	78.783,93	0,20
Hitachi Shares	JP3788600009	JPY	2.000	2.000	0	101,700,0000	129.909,94	0,33
Kirin Holdings (JPY)	JP3258000003	JPY	15.000	0	0	2.070,0000	198.313,85	0,50
Mitsubishi Electric Corporation Shares	JP3902400005	JPY	15.000	0	0	2.006,5000	192.230,31	0,49
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	JP3902900004	JPY	23.000	0	0	1.203,5000	176.793,13	0,45
Nippon Telegraph & Telegraph Shares	JP3735400008	JPY	200.000	200.000	8.000	171,9000	219.582,30	0,56
TDK Corporation	JP3538800008	JPY	5.000	0	0	6.707,0000	214.185,35	0,54
							1.342.838,35	3,40
Ericsson B (SEK)shares	SE0000108656	SEK	29.113	16.800	23.085	63,2800	166.899,55	0,42
Hennes & Mauritz AB (SEK)	SE0000106270	SEK	10.000	0	0	176,3000	159.718,07	0,40
Hexagon AB	SE0015961909	SEK	25.287	25.287	0	120,6000	276.278,03	0,70
							602.895,65	1,53
DBS Group Holdings Limited	SG1L01001701	SGD	7.000	0	0	33,0400	157.945,78	0,40
Singapore Tech Engineering	SG1F60858221	SGD	58.900	100.000	41.100	3,8500	154.862,39	0,39
Singapore Telecommunications Ltd. (SGD)	SG1T75931496	SGD	60.000	0	0	2,4600	100.799,02	0,26
							413.607,19	1,05
Accenture Plc.(USD)	IE00B4BNMY34	USD	610	610	0	351,5900	192.972,74	0,49
Alibaba Group Holding Ltd.(USD)	US01609W1027	USD	2.000	0	0	77,2400	138.995,86	0,35
Alphabet Inc.A shares (USD)	US02079K3059	USD	3.638	1.838	0	140,2300	459.021,72	1,16

Ametek Incorporated (USD)	US0311001004	USD	1.064	1.064	0	165,1200	158.077,81	0,40
Amgen Incorporation	US0311621009	USD	510	0	0	288,4600	132.368,72	0,34
Anthem Inc. (USD)	US0367521038	USD	220	0	0	468,6700	92.772,54	0,23
Apple Incorporation (USD)	US0378331005	USD	2.311	1.001	0	193,5800	402.522,39	1,02
Arista Networks Inc.	US0404131064	USD	1.501	1.501	0	236,9700	320.039,56	0,81
Atmos Energy Corporation	US0495601058	USD	1.000	0	0	116,0800	104.444,84	0,26
AT&T Incorp.(USD)	US00206R1023	USD	13.595	0	0	16,7400	204.769,03	0,52
Bank of America Corporation (USD)	US0605051046	USD	6.003	6.003	3.460	33,8800	182.995,90	0,46
Bank of New York Mellon Corp.	US0640581007	USD	3.398	0	3.883	52,2200	159.657,69	0,40
Barrick Gold Corp.(USD)	CA0679011084	USD	18.000	8.000	0	18,0900	292.981,82	0,74
Bristol-Myers Squibb Corporation Shares (USD)	US1101221083	USD	2.263	0	1.549	51,2200	104.292,66	0,26
Broadcom Inc. (USD)	US11135F1012	USD	389	311	549	1.122,4100	392.853,60	0,99
Carnival Corporation	PA1436583006	USD	8.000	0	0	18,6700	134.389,06	0,34
Carrier Global Corporation	US14448C1045	USD	2.080	0	0	57,6400	107.874,03	0,27
Chevron Corporation	US1667641005	USD	1.229	847	977	149,7700	165.617,54	0,42
Chubb Limited	CH0044328745	USD	736	736	0	224,4300	148.623,79	0,38
Chunghwa Telecom Company Ltd.	US17133Q5027	USD	4.773	773	0	38,8400	166.801,62	0,42
Cisco Systems Incorporation Shares (USD)	US17275R1023	USD	3.807	0	3.168	50,4800	172.914,67	0,44
Citigroup Shares (USD)	US1729674242	USD	4.067	0	3.095	51,5200	188.529,64	0,48
Coca-Cola Corporation Shares (USD)	US1912161007	USD	1.758	0	1.362	58,7500	92.930,09	0,24
Comcast Corporation CLA (USD)	US20030N1019	USD	3.872	3.872	0	44,1200	153.709,41	0,39
ConocoPhillips Corporation Shares	US20825C1045	USD	1.615	1.615	0	116,5000	169.288,73	0,43
Copart Inc.	US21720A1061	USD	4.472	6.708	2.236	48,9100	196.801,80	0,50
Corning Incorporated	US2193501051	USD	4.700	0	3.579	30,6300	129.531,22	0,33
CVS Health Corporation	US1266501006	USD	3.000	1.800	0	78,9700	213.163,58	0,54
Eli Lilly & Company Shares	US5324571083	USD	919	919	0	580,8500	480.296,16	1,22
Emerson Electric Corporation Shares	US2910111044	USD	2.795	2.795	0	97,0900	244.166,41	0,62
Exxon Mobil Corporation Shares (USD)	US30231G1022	USD	1.530	0	0	100,1900	137.925,77	0,35
Fastenal Company	US3119001044	USD	2.739	2.739	0	64,8400	159.795,54	0,40
Goldman Sachs Group Inc	US38141G1040	USD	250	0	0	386,4100	86.919,65	0,22
Hess Corporation	US42809H1077	USD	2.475	2.475	0	144,7400	322.324,55	0,82
Home Depot Incorporation	US4370761029	USD	350	350	976	347,3600	109.389,96	0,28
Intercontinental Exchange Inc.	US45866F1049	USD	1.836	1.836	0	128,6000	212.443,40	0,54
International Business Machines (IBM) Shares (US)	US4592001014	USD	1.769	0	1.371	163,7500	260.638,61	0,66
Johnson & Johnson Shares (USD)	US4781601046	USD	3.079	1.401	0	156,5800	433.786,05	1,10
JPMorgan Chase & Co. (USD)	US46625H1005	USD	2.763	0	1.415	170,3000	423.374,93	1,07
Merck & Co. Inc. (USD)	US58933Y1055	USD	5.303	0	0	108,7700	518.991,64	1,31
Microsoft Corporation Shares (USD)	US5949181045	USD	1.358	648	0	375,2800	458.548,00	1,16
Mondelez International Inc.	US6092071058	USD	7.268	0	2.600	72,2600	472.544,25	1,20
Monster Beverage Corp. Reg.Shares (USD)	US61174X1090	USD	4.219	4.219	0	57,4200	217.972,81	0,55
MCDonalds Corporation shares (USD)	US5801351017	USD	500	0	0	295,8400	133.093,40	0,34
MSC Industrial Direct Co. Incorporation	US5535301064	USD	1.515	2.700	1.185	101,5800	138.468,33	0,35
NetApp Incorporation	US64110D1046	USD	2.039	0	1.635	88,2100	161.832,09	0,41
New York Times Company A	US6501111073	USD	4.900	4.900	0	48,5300	213.961,67	0,54
Newmont Corp.	US6516391066	USD	6.500	2.500	0	41,7000	243.881,59	0,62
NextEra Energy Incorporation	US65339F1012	USD	2.468	0	1.746	61,0200	135.502,39	0,34
NXP Semiconductors NV (USD)	NL0009538784	USD	936	0	746	231,0700	194.602,77	0,49
Parker-Hannifin Corporation	US70109A1042	USD	575	575	0	461,9600	239.002,16	0,60
PepsiCo Inc.(USD)	US7134481081	USD	655	0	504	169,3900	99.829,45	0,25
Pfizer Incorporation Shares	US7170811035	USD	4.159	0	2.999	28,7900	107.735,84	0,27
Philip Morris International Inc. (USD)	US7181721090	USD	2.000	1.500	1.000	94,0800	169.299,98	0,43
Pioneer Natural Resources Company	US7237871071	USD	1.171	739	910	224,8500	236.907,82	0,60
Procter & Gamble (USD)	US7427181091	USD	1.791	0	1.312	145,7300	234.841,13	0,59
ProLogis Incorporation	US74340W1036	USD	725	0	0	135,1900	88.188,55	0,22
Roper Technologie Inc.	US7766961061	USD	336	336	0	546,1500	165.112,83	0,42
Samsung Electronics GDR 144 A (USD)	US7960508882	USD	250	150	0	1.506,0000	338.761,92	0,86
Servicenow Inc.	US81762P1021	USD	501	501	0	702,4600	316.656,88	0,80
Skyworks Solution Incorporation	US83088M1027	USD	2.438	2.438	0	113,9200	249.898,29	0,63
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	USD	185	0	0	532,9400	88.711,45	0,22
Ulta Beauty Incorporation	US90384S3031	USD	372	372	0	486,8400	162.951,66	0,41
Veeva Systems Inc.	US9224751084	USD	1.165	1.165	0	194,0100	203.366,61	0,51
Verizon Communications (USD)	US92343V1044	USD	5.631	1.740	0	37,4900	189.946,18	0,48
VISA Inc. Class A Shares	US92826C8394	USD	1.381	751	0	260,4000	323.567,03	0,82
Waste Management Incorporation	US9410611098	USD	700	0	0	178,1400	112.199,03	0,28
Wells Fargo Company	US9497461015	USD	3.000	0	0	49,4800	133.561,27	0,34
							14.599.940,11	36,96
Obligationen								
0,872 Mitsubishi UFJ Fin Grp 07.09.17-07.09.24	XS1675764945	EUR	100.000	0	0	97,9880	97.988,00	0,25
1,25 CK Hutchison Finance 13.04.2018-13.04.2025	XS1806124753	EUR	100.000	0	0	96,7000	96.700,00	0,24
2 Romania 03.04.2019-08.12.2026	XS1934867547	EUR	100.000	0	0	94,2310	94.231,00	0,24
2,5 Tesco Corp.Treas.Serv.PLC 01.07.14-01.07.2024	XS1082971588	EUR	100.000	0	0	99,2210	99.221,00	0,25
							388.140,00	0,98
0,375 US-Treasury 31.07.2017-15.07.2027	US9128282L36	USD	100.000	0	0	119,5175	107.537,75	0,27
3,375 Alphabet Inc. 27.04.2016-25.02.2024	US02079KAB35	USD	150.000	0	0	99,7510	134.628,85	0,34
							242.166,60	0,61
Indezertifikate								
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007	DE000A0S9GBO	EUR	2.000	2.000	0	60,1700	120.340,00	0,30
							120.340,00	0,30
Genußscheine								
Roche Holding AG Genußschein (CHF)	CH0012032048	CHF	1.333	0	873	242,4500	347.436,95	0,88
							347.436,95	0,88
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte						EUR	28.986.608,16	73,37

Investmentfonds									
db x-tr.II Eonia ETF 1C - Thes.	LU0290358497	EUR	6.000	0	2.000	139,5157	837.094,20	2,12	
db x-tr.MSCI Japan Index ETF 1C - Thes.	LU0274209740	EUR	2.000	2.000	0	66,6500	133.300,00	0,34	
iShares Euro Government Bond 1-3 UCITS ETF (Acc)	IE00B3VTMJ91	EUR	1.334	1.334	0	109,9000	146.606,60	0,37	
iShares II-\$ High Yld.Corp.Bond (EUR) UCITS ETF	IE00BMDFDY08	EUR	5.042	58.000	52.958	5,0766	25.596,22	0,06	
iShares III-Euro Corp. Bd.1-5yr UCITS ETF EUR Thes	IE00B4L60045	EUR	1.400	0	0	106,0858	148.520,12	0,38	
iShares VII-Core S&P 500 (EUR) UCITS ETF-T	IE00B5BMR087	EUR	600	0	0	451,3100	270.786,00	0,69	
iShares VII-Euro Government Bd.3-7y UCITS ETF(ACC)	IE00B3VTML14	EUR	2.499	4.000	3.539	128,2850	320.584,22	0,81	
iShares-eb.rexx Money Market[DE] UCITS ETF (EUR)-A	DE000A0Q4RZ9	EUR	8.000	0	2.000	73,8100	590.480,00	1,49	
iShares-Euro Government Bond 1-3yr UCITS ETF EUR D	IE00B14X4Q57	EUR	1.500	0	1.500	141,5862	212.379,30	0,54	
iShares-Global Corporate Bond UCITS ETF	IE00BJSFQW37	EUR	88.310	19.307	110.332	4,3534	384.448,75	0,97	
BNP Paribas InstiCash EUR	LU0167237543	EUR	9.737	0	0	116,5061	1.134.385,62	2,87	
CS ETF (IE) on iBoxx EUR Govt 7-10	IE00B3VTN290	EUR	754	8.322	7.568	149,9698	113.077,23	0,29	
Edgwood L Select - US Select Growth	LU0952587946	EUR	830	830	0	433,8100	360.062,30	0,91	
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	IE00BDGV0L82	EUR	21.000	21.000	0	16,0900	337.890,00	0,86	
JPMorgan Funds - America Equity Fund C	LU1303369224	EUR	2.050	0	500	249,8800	512.254,00	1,30	
LGT Bond Fund Global Inflation Linked (EUR) C-T	LU0247154680	EUR	98	153	389	1.022,8100	100.235,38	0,25	
Neub.Berm.Inv.-Short Duration Em.Market Debt Fund	IE00BYXJQV46	EUR	16.374	15.700	28.855	10,1200	165.704,88	0,42	
UBS ETF-Barclays TIPS 1-10 UCITS ETF	LU1459801780	EUR	3.368	0	17.770	11,2211	37.792,66	0,10	
UBS ETF-BL.Barclays EUR Treasury 1-10 UCITS ETF	LU0969639128	EUR	15.130	15.130	91.338	11,8021	178.565,77	0,45	
Vanguard FTSE All World High Div.Yield UCITS ETF	IE00B8GKDB10	EUR	14.571	0	0	56,5000	823.261,50	2,08	
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF	IE00BL25JL35	EUR	16.027	25.321	9.294	54,5100	873.631,77	2,21	
Xtrackers STOXX EUROPE 600 UCITS ETF 1C	LU0328475792	EUR	2.100	2.800	700	115,0411	241.586,31	0,61	
							7.948.242,83	20,12	
iShares-China Large Cap UCITS ETF USD Dist	IE00B02KXX85	USD	1.100	0	0	68,9800	68.272,45	0,17	
iShares-Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	IE00BKM4GZ66	USD	12.000	12.000	0	31,8337	343.714,59	0,87	
JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund (USD) I-Thes.	LU0248057431	USD	1.800	0	0	164,6600	266.679,86	0,68	
Natixis - Harris Associates US Equity Fund	LU0230635905	USD	1.830	0	0	265,3100	436.851,99	1,11	
							1.115.518,89	2,82	
Summe Investmentfonds						EUR	9.063.761,72	22,94	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	38.050.369,88	96,31	
Bankguthaben									
EUR-Guthaben Kontokorrent									
Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen		EUR	968.609,44				968.609,44	2,45	
		DKK	14.245,76				1.911,03	0,00	
		SEK	30.931,91				2.802,26	0,01	
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen		AUD	490,22				301,75	0,00	
		CAD	3.828,57				2.604,82	0,01	
		CHF	43.919,79				47.215,43	0,12	
		GBP	131.748,51				151.330,71	0,38	
		HKD	40.720,75				4.687,23	0,01	
		JPY	9.130.813,00				58.317,76	0,15	
		NOK	4.564,88				405,32	0,00	
		SGD	209.297,33				142.933,37	0,36	
		USD	96.476,65				86.806,42	0,22	
Summe der Bankguthaben						EUR	1.467.925,54	3,72	
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben									
		AUD	3,87				2,38	0,00	
		CAD	45,92				31,24	0,00	
		CHF	80,87				86,93	0,00	
		DKK	107,45				14,41	0,00	
		EUR	7.851,49				7.851,49	0,02	
		GBP	1.227,64				1.410,11	0,00	
		HKD	483,43				55,65	0,00	
		NOK	229,82				20,41	0,00	
		SEK	222,78				20,18	0,00	
		SGD	460,32				314,36	0,00	
		USD	2.740,76				2.466,04	0,01	
Zinsansprüche aus Wertpapieren		EUR	2.508,29				2.508,29	0,01	
		USD	1.957,80				1.761,56	0,00	
Dividendenansprüche									
		CAD	2.200,93				1.497,44	0,00	
		JPY	639.795,00				4.086,32	0,01	
		USD	11.671,66				10.501,76	0,03	
Verwaltungsgebühren									
Depotgebühren		EUR	-34.247,93				-34.247,93	-0,09	
Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren									
Summe sonstige Vermögensgegenstände		EUR	-1.190,94				-1.190,94	0,00	
		EUR	-8.160,00				-8.160,00	-0,02	
						EUR	-10.970,30	-0,03	
FONDSVERMÖGEN							EUR	39.507.325,12	100,00
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A07SV8	EUR					1.526,79		
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A07SV8	STK					25.876,00000		
Umrechnungskurse/Devisenkurse									
Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 28.12.2023 in EUR umgerechnet:									

Währung	Einheiten	Kurs	
US-Dollar	1 EUR =	1,11140	USD
Kanadischer Dollar	1 EUR =	1,46980	CAD
Pfund Sterling	1 EUR =	0,87060	GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	0,93020	CHF
Dänische Krone	1 EUR =	7,45450	DKK
Norwegische Krone	1 EUR =	11,26250	NOK
Schwedische Krone	1 EUR =	11,03820	SEK
Japanischer Yen	1 EUR =	156,57000	JPY
Hongkong-Dollar	1 EUR =	8,68760	HKD
Singapur-Dollar	1 EUR =	1,46430	SGD
Australischer Dollar	1 EUR =	1,62460	AUD

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.

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
-----------------------	--------	---------	------------------	---------------------

Amtlicher Handel und organisierte Märkte

Aktien

The Toronto-Dominion Bank (CAD)	CA8911605092	CAD	2.833	2.833
Huhtamäki preferred free shares	FI0009000459	EUR	4.091	4.091
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	NL0011794037	EUR	0	9.443
Anglo American PLC	GB00B1XZS820	GBP	0	7.378
BP PLC Shares (GBP)	GB0007980591	GBP	0	13.600
Bakkafrost P/F	FO0000000179	NOK	2.583	2.583
Amazon.com Inc.	US0231351067	USD	0	700
Generac Holdings Inc.	US3687361044	USD	1.801	1.801
General Electric Co.	US3696043013	USD	750	1.500
Gilead Sciences Inc.(USD)	US3755581036	USD	0	3.164
GE Healthcare Technologies Incorporation	US36266G1076	USD	250	250
Sempra Energy	US8168511090	USD	2.691	2.691
The Charles Schwab Corporation	US8085131055	USD	2.342	2.342
Novo Nordisk B (DKK)	DK0060534915	DKK	1.903	1.903
Iberdrola S.A.	ES0144583277	EUR	166	166
Iberdrola S.A.	ES0144583285	EUR	274	274
Linde Public Limited Company EUR	IE00BZ12WP82	EUR	0	320
Franchise Group Incorporation	US35180X1054	USD	2.191	9.642
Obligationen				
2,125 U-Treasury 30.11.2016-2023	US912828U576	USD	0	250.000
3 Polen, Republik 17.09.2012-17.03.2023	US731011AT95	USD	0	200.000
Bezugsrechte				
Bezugsrechte Iberdrola S.A.	ES06445809P3	EUR	9.973	9.973
Bezugsrechte Iberdrola S.A.	ES06445809Q1	EUR	10.139	10.139
Investmentfonds				
iShares II-Euro Corporate Bond ESG 0-3yr UCITS ETF	IE000AK4O3W6	EUR	74.000	148.039
iShares IV-MSCI Emerging Markets SRI	IE00BYVJRP78	EUR	27.000	37.000
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYVJRR92	EUR	0	23.500
iShares-Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	IE00BF3N7094	EUR	0	47.198
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio	LU1357028627	EUR	0	15.800
INVESCO Global Investment Grade Corporate Bond	LU1549405022	EUR	0	46.493
Vanguard Global Corporate Bond Index Fund	IE00BDFB5N63	EUR	0	6.684
Xtrackers Euro STOXX 50 UCITS ETF 1D-A	LU0274211217	EUR	0	9.500
Xtrackers ESG MSCI Europe UCITS ETF 1C	IE00BFMNHK08	EUR	0	7.400
iShares IV-MSCI Emerging Markets SRI UCITS ETF	IE00BYVJRP78	USD	11.700	24.700

Wien, am 2. April 2024

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

Constantia Multi Invest 26
Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, 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 sowie in Hinblick auf die Zahlenangaben den entsprechenden Vorschriften des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes (AIFMG) und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 sowie des AIFMG.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht

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

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

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

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

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

Darüber hinaus gilt:

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

Wien, am 9. April 2024

BDO Assurance GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Josef Schima e.h.
Wirtschaftsprüfer

Mag. Bernd Spohn e.h.
Wirtschaftsprüfer

^{*)} Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Rechenschaftsberichtes in einer von der bestätigten (ungekürzten deutschsprachigen) Fassung abweichenden Form (zB verkürzte Fassung oder Übersetzung) darf ohne unsere Genehmigung weder der Bestätigungsvermerk zitiert noch auf unsere Prüfung verwiesen werden.

Angaben zu Nachhaltigkeit/ESG

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informationsangaben für Anleger gemäß § 21 AIFMG

Berechnung des Gesamtrisikos

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

Die Berechnung des Gesamtrisikos erfolgt nach dem Commitment Approach.
Der höchste Wert im abgelaufenen Rechnungsjahr: 100,00 %

Hebelfinanzierung

Commitmentmethode:
Der höchste Wert im abgelaufenen Rechnungsjahr: 100,00 %
Der maximale Wert: 200,00 %

Bruttomethode:
Der höchste Wert im abgelaufenen Rechnungsjahr: 105,83 %
Der maximale Wert: 1.000 %

Überschreitung Risikolimits

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Überschreitung des Risikolimits.

Schwer zu liquidierende Wertpapiere

Keine

Steuerliche Behandlung des Constantia Multi Invest 26

AT0000A07SV8

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KESt-Abzug von EUR 4,8715 je Thesaurierungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

Ein Tätigwerden des Anteilnehmers ist nicht erforderlich.

Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung und die Detailangaben dazu sind unter www.llbinvest.at abrufbar.

Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011 iVm. AIFMG

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Constantia Multi Invest 26** (im Folgenden „Investmentfonds“), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

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

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

Artikel 1 - Miteigentumsanteile

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

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

Artikel 2 - Depotbank (Verwahrstelle)

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

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

Artikel 3 - Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

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

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

Der Constantia Multi Invest 26 ist ein gemischter Fonds, der darauf ausgerichtet ist, die Wachstumschancen internationaler Aktien mit den kontinuierlichen Erträgen von Anleihen unter Inkaufnahme entsprechender Risiken zu kombinieren.

Für den Investmentfonds dürfen direkt oder indirekt über andere Investmentfonds oder derivative Instrumente **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere von inländischen und ausländischen Unternehmen erworben. Zusätzlich können direkt oder indirekt über andere Investmentfonds oder derivative Instrumente gemeinsam mit den Geldmarktinstrumenten **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens Schuldverschreibungen oder sonstige verbrieftete Schuldtitel erworben werden.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung der obig ausgeführten Beschreibung für das Fondsvermögen erworben. Gegebenenfalls können Anteile an Investmentfonds erworben werden, deren Anlagerestriktionen hinsichtlich der obig ausgeführten Beschreibung und der unten zu den Veranlagungsinstrumenten ausgeführten Beschränkungen abweichen.

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

- Wertpapiere

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

- Geldmarktinstrumente

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden. Der Fonds hat weder Einzelziele noch kumulative Ziele, welche auf Geldmarktsatz konforme Renditen oder die Wertbeständigkeit der Anlage abstellen

- **Wertpapiere und Geldmarktinstrumente**

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

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

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

- **Anteile an Investmentfonds**

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

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

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

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

- **Anteile an Immobilienfonds**

Für den Investmentfonds können Anteile an Immobilienfonds (gemäß Immobilieninvestmentfondsgesetz) bzw. an Immobilienfonds, die von einer Verwaltungsgesellschaft mit Sitz im EWR verwaltet werden, erworben werden.

Für den Investmentfonds dürfen Anteile an Immobilienfonds **jeweils bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 20 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

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

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

- **Pensionsgeschäfte**

Nicht anwendbar.

- **Wertpapierleihe**

Nicht anwendbar.

- **Derivative Instrumente**

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

- **Risiko-Messmethode des Investmentfonds**

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

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

- **Vorübergehend aufgenommene Kredite**

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

- **Hebelfinanzierung gemäß AIFMG**

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

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

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

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

Berechnungsmethode

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

- **Ausgabe und Ausgabeaufschlag**

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

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe **von max. 5 v.H.** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, aufgerundet auf die nächsten 10 Cent.

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

- **Rücknahme und Rücknahmeabschlag**

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

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert abgerundet auf die nächsten 10 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 entspricht dem Kalenderjahr.

Artikel 6 - Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

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

- **Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

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

Jedenfalls ist ab dem **15.02.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag 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 Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

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

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **15.02.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag 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 Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

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

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

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

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

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

Nicht anwendbar.

Artikel 7 - Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung, die sich aus einer fixen und einer variablen Komponente zusammensetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von **1 v.H. p.a.** des Fondsvermögens (fixe Vergütung), die aufgrund der Monatsendwerte berechnet und täglich abgegrenzt und monatlich ausbezahlt wird.

Die variable Vergütung* beträgt **bis zu 15 v.H.** der positiven Wertentwicklung des Fonds innerhalb eines Rechnungsjahres, unter Anwendung der sogenannten "High-on-High Methode". Die "High-on-High Methode" ist ein Modell, bei welchem die variable Vergütung nur dann berechnet und verrechnet werden darf, wenn bei der Wertentwicklung des Fonds der höchste Nettoinventarwert pro Anteil (= sogenannte "High-Water-Mark") erreicht wurde.

Die variable Vergütung wird täglich berechnet und abgegrenzt, dh sie reduziert dadurch den täglichen Nettoinventarwert des Fonds. Die variable Vergütung wird aufgrund der Werte am Ende des Rechnungsjahres des Fonds berechnet und zum Ende des Rechnungsjahres des Fonds an die Verwaltungsgesellschaft ausbezahlt.

Die variable Vergütung verringert den Anlageertrag des Fonds. Bei Schließung oder Fusion des Fonds vor Ende des Rechnungsjahres, steht die variable Vergütung nicht zu.

Beispiel der gegenständlichen variablen Vergütung (unter der Voraussetzung, dass die "High-Water-Mark" bei EUR 100 liegt): steigt die Wertentwicklung des Fonds pro Anteil innerhalb des Rechnungsjahres von EUR 100 auf EUR 110, so stehen der Verwaltungsgesellschaft 15 v.H. der Differenz iHv EUR 10 an variabler Vergütung zu, dies sind in diesem Beispiel EUR 1,5.

Die genannte fixe Vergütung darf gemeinsam mit der genannten variablen Vergütung jährlich 2% des Fondsvermögens nicht übersteigen.

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

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

Artikel 8 – Bereitstellung von Informationen an die Anleger

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

*auch "Performancegebühr" oder "erfolgsabhängige Vergütung" genannt

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

Anhang

Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

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

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

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

Infolge verringerteter 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_upreg¹⁴¹⁵

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

1.2.1. Luxemburg: Euro MTF Luxemburg

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

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

2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

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

3. Börsen in außereuropäischen Ländern

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

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

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

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

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

5. Börsen mit Futures und Options Märkten

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