

Halbjahresbericht 31. März 2025

# LLB Aktien Dividendenperlen Global ESG (CHF)

# Inhaltsverzeichnis

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

# Organisation

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

## Publikationen / Informationen an die Anleger

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

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

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

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

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

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

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

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

## Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

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

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

## Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

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

Am 5. März 2025 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente des OGAW genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 1. April 2025 in Kraft getreten.

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

### 1. Namensänderungen des Fonds

Vormals:

LLB Aktien Dividendenperlen Global ESG (CHF)

Neu:

LLB Aktien Dividendenperlen Global (CHF)

### 2. Die Adresse des Wirtschaftsprüfers wurde aktualisiert

### 3. Eine Aktualisierung der produktspezifischen ESG Offenlegungspflichten unter:

- a. Anlagepolitik der Teilfonds
- b. Prospekt 8.2 "Allg. Risiken" -> Nachhaltigkeitsrisiken

### 4. Anpassung der Ausgabe von Anteilen

Die Zahlung muss innerhalb der in Anhang A "Fonds im Überblick" festgesetzten Frist (Valuta) nach dem massgeblichen Ausgabebetrag eingehen, an dem der Ausgabepreis der Anteile festgesetzt wurde. Die Verwaltungsgesellschaft ist jedoch berechtigt, diese Frist zu erstrecken, sofern sich die vorgesehene Frist als zu kurz erweist.

### 5. Rücknahme von Anteilen

Da für einen angemessenen Anteil an liquiden Mitteln im Vermögen des Fonds gesorgt werden muss, wird die Auszahlung von Anteilen innerhalb von der in Anhang A „Fonds im Überblick“ festgesetzten Frist (Valuta) nach dem massgeblichen Rücknahmetag erfolgen. Dies gilt nicht für den Fall, dass sich gemäss gesetzlichen Vorschriften wie etwa Devisen- und Transferbeschränkungen oder aufgrund anderweitiger Umstände, die ausserhalb der Kontrolle der Verwahrstelle liegen, die Überweisung des Rücknahmebetrages als unmöglich erweist.

### 6. Anpassung der Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag:

Folgende Anpassung wurde eingepflegt:

Vormals	Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag (T+2)	Zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des NAV
neu	Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag (T+2)	Zwei Bankgeschäftstage nach Bewertungstag

Die Mitteilung an die Anteilsinhaber wurde am 12. März 2025 veröffentlicht.

## Währungstabelle

				CHF
Australien	AUD	1	=	0.550352
EWU	EUR	1	=	0.953100
Grossbritannien	GBP	1	=	1.140945
Hongkong	HKD	100	=	11.328896
Japan	JPY	100	=	0.589790
Kanada	CAD	1	=	0.613597
Norwegen	NOK	100	=	8.351003
Schweden	SEK	100	=	8.785141
Singapur	SGD	1	=	0.656450
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.881276

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, global in ein breit diversifiziertes Aktienportfolio zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamrendite zu erwirtschaften. Mindestens zwei Drittel des Fondsvermögens werden in Aktien und Wertrechte investiert.

Bei der Aktienauswahl werden Unternehmen mit einer überdurchschnittlichen erwarteten Dividendenrendite beziehungsweise mit einer überdurchschnittlichen erwarteten Aktionärsrendite ("shareholder return") favorisiert.

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

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

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

### Nachhaltigkeit

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "light green" Produkte genannt.

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

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

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

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

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

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

Die Analyse und Auswahl der Finanzinstrumente erfolgt unter Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse Impacts).

**Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale sind im Anhang C des Prospekts "Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.** Weitere Informationen sind unter [www.llb.li](http://www.llb.li) abrufbar.

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

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

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

### Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in CHF	Performance
30.09.2021	72'781	13.1	179.45	3.50	27.57 %
30.09.2022	93'478	15.2	162.10	4.40	-7.43 %
30.09.2023	133'724	24.0	179.66	3.80	13.29 %
30.09.2024	132'013	25.5	193.18	4.90	10.50 %
31.03.2025	146'299	28.5	194.96	6.50	4.50 %

### Klasse T

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
30.09.2021	620'604	125.0	201.45	27.54 %
30.09.2022	672'521	125.4	186.50	-7.42 %
30.09.2023	717'705	151.7	211.31	13.30 %
30.09.2024	762'759	178.1	233.49	10.50 %
31.03.2025	782'202	190.9	244.01	4.51 %

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

# Fondsdaten

## Erstmission

9. März 1998

## Erstausgabepreis

Klasse A CHF 117.45  
Klasse T CHF 100.00

## Nettovermögen

CHF 219'386'988.98 (31.03.2025)

## Valorenummer / ISIN Klasse A

29 104 584 / LI0291045842

## Valorenummer / ISIN Klasse T

847 513 / LI0008475134

## Bewertung

täglich

## Rechnungswährung

CHF

## Ausschüttung

Klasse A ausschüttend  
Klasse T thesaurierend

## Ausgabeaufschlag

Klasse A max. 1.50 %  
Klasse T max. 1.50 %

## Rücknahmeabschlag

Klasse A max. 1.50 %  
Klasse T max. 1.50 %

## Abschluss Rechnungsjahr

30. September

## Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

## Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 31.03.2025

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		2'268'263.25
Wertpapiere		217'126'305.39
Sonstige Vermögenswerte		600'515.62
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>219'995'084.26</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-608'095.28</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>219'386'988.98</b>
Klasse A	28'522'925.81	
Klasse T	190'864'063.17	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse A	146'298.70	
Klasse T	782'201.52	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse A</b>	<b>CHF</b>	<b>194.96</b>
<b>Klasse T</b>	<b>CHF</b>	<b>244.01</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 31.03.2025

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

### Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	5'518
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		19.97

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

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

## Erfolgsrechnung vom 01.10.2024 bis 31.03.2025

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	6'670.92	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	2'926'606.95	
Sonstige Erträge	5'518.37	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	94'590.49	
<b>Total Erträge</b>		<b>3'033'386.73</b>
Passivzinsen	-13.46	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-445'970.94	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-236'298.04	
Aufwendungen für die Verwaltung	-149'766.36	
Revisionsaufwand	-2'493.15	
Sonstige Aufwendungen	-7'961.98	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-52'559.37	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-895'063.30</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>2'138'323.43</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'769'404.14
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>3'907'727.57</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		5'458'811.68
<b>Gesamterfolg</b>		<b>9'366'539.25</b>

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.10.2024 bis 31.03.2025

### Klasse A

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>25'502'375.44</b>
Ausschüttung	-826'261.74
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'693'619.49
Gesamterfolg	1'153'192.62
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>28'522'925.81</b>

### Klasse T

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>178'098'196.26</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'552'520.28
Gesamterfolg	8'213'346.63
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>190'864'063.17</b>

## Entwicklung der Anteile vom 01.10.2024 bis 31.03.2025

### Klasse A

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>132'013</b>
Ausgegebene Anteile	33'135
Zurückgenommene Anteile	18'849
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>146'299</b>

### Klasse T

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>762'759</b>
Ausgegebene Anteile	65'169
Zurückgenommene Anteile	45'726
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>782'202</b>

## Entschädigungen

### Verwaltungsgebühr

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

### Total Expense Ratio (TER)

0.81 % p. a. Klasse A  
0.81 % p. a. Klasse T

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

### Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 550'792.23 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.03.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Australien</b>								
	<b>AUD</b>							
Akt Fortescue Metals Group Ltd		324'162			324'162	15.37	2'742'057	1.25 %
Akt National Australia Bank Ltd		163'860	26'274		190'134	34.02	3'559'874	1.62 %
Akt Rio Tinto Ltd		50'773	3'637		54'410	115.49	3'458'308	1.58 %
Akt Suncorp Metway Ltd			434'322		434'322	19.23	4'596'547	2.10 %
Akt Telstra Grp			1'992'147		1'992'147	4.21	4'615'769	2.10 %
Akt Westpac Banking Corp		222'351			222'351	31.57	3'863'262	1.76 %
Akt ANZ Group Holdings		203'905	27'190	231'095	0			
<b>Total</b>							<b>22'835'817</b>	<b>10.41 %</b>
	<b>GBP</b>							
Akt BHP Billiton Ltd		150'000			150'000	18.48	3'163'555	1.44 %
<b>Total</b>							<b>3'163'555</b>	<b>1.44 %</b>
<b>Total Australien</b>							<b>25'999'372</b>	<b>11.85 %</b>
<b>Deutschland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt BMW AG		53'459	12'172		65'631	73.68	4'608'898	2.10 %
Akt Mercedes-Benz Group AG		61'150	22'126		83'276	54.19	4'301'080	1.96 %
<b>Total</b>							<b>8'909'978</b>	<b>4.06 %</b>
<b>Total Deutschland</b>							<b>8'909'978</b>	<b>4.06 %</b>
<b>Finnland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Fortum Corp			310'000		310'000	15.11	4'464'416	2.03 %
<b>Total</b>							<b>4'464'416</b>	<b>2.03 %</b>
	<b>SEK</b>							
Akt Nordea Bank Abp		400'000			400'000	127.70	4'487'450	2.05 %
<b>Total</b>							<b>4'487'450</b>	<b>2.05 %</b>
<b>Total Finnland</b>							<b>8'951'866</b>	<b>4.08 %</b>
<b>Frankreich</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt AXA			121'473		121'473	39.40	4'561'571	2.08 %
Akt BNP Paribas		67'188	6'000		73'188	76.91	5'364'894	2.45 %
Akt Bouygues		142'727	8'000		150'727	36.41	5'230'584	2.38 %
Akt Credit Agricole SA		303'826			303'826	16.77	4'857'647	2.21 %
Akt Engie SA		275'033			275'033	18.04	4'727'586	2.15 %
Akt TotalEnergies SE		69'474	25'526		95'000	59.66	5'401'885	2.46 %
Akt Carrefour SA		272'013	28'000	300'013	0			
Akt Orange SA			475'504	475'504	0			
<b>Total</b>							<b>30'144'167</b>	<b>13.74 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.03.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Total Frankreich</b>							<b>30'144'167</b>	<b>13.74 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt BP Plc		797'531	150'000		947'531	4.36	4'714'593	2.15 %
Akt Shell PLC			162'139		162'139	28.25	5'226'015	2.38 %
Akt Vodafone Group PLC		4'242'602	850'000		5'092'602	0.73	4'235'766	1.93 %
Akt Aviva PLC		781'203		781'203	0			
<b>Total</b>							<b>14'176'374</b>	<b>6.46 %</b>
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>14'176'374</b>	<b>6.46 %</b>
<b>Hongkong</b>								
	<b>HKD</b>							
Akt Hang Seng Bank Ltd		406'000			406'000	105.40	4'847'906	2.21 %
Akt BOC Hong Kong Ltd		1'500'000		1'500'000	0			
<b>Total</b>							<b>4'847'906</b>	<b>2.21 %</b>
<b>Total Hongkong</b>							<b>4'847'906</b>	<b>2.21 %</b>
<b>Irland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt AIB Group PLC		832'551			832'551	5.95	4'721'351	2.15 %
<b>Total</b>							<b>4'721'351</b>	<b>2.15 %</b>
	<b>USD</b>							
Akt AerCapHoldings N.V.		52'142			52'142	102.17	4'694'864	2.14 %
<b>Total</b>							<b>4'694'864</b>	<b>2.14 %</b>
<b>Total Irland</b>							<b>9'416'215</b>	<b>4.29 %</b>
<b>Italien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt ENI Spa		315'822	15'000	330'822	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Italien</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Kanada</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Manulife Financial			176'591		176'591	44.84	4'858'670	2.21 %
Akt George Weston Ltd		33'997		33'997	0			
Akt Imperial Oil Ltd		63'212		63'212	0			
<b>Total</b>							<b>4'858'670</b>	<b>2.21 %</b>
<b>Total Kanada</b>							<b>4'858'670</b>	<b>2.21 %</b>
<b>Niederlande</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt NN Group N.V.		111'539		6'034	105'505	51.28	5'156'554	2.35 %
Akt ABN AMRO Bank NV		273'173		273'173	0			
<b>Total</b>							<b>5'156'554</b>	<b>2.35 %</b>
	<b>USD</b>							
Akt Lyondellbasell Industries -A-			70'513		70'513	70.40	4'374'756	1.99 %
<b>Total</b>							<b>4'374'756</b>	<b>1.99 %</b>
<b>Total Niederlande</b>							<b>9'531'309</b>	<b>4.34 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.03.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Norwegen</b>								
	<b>NOK</b>							
Akt.Det Norske Oljeselskap ASA			235'883		235'883	249.50	4'914'800	2.24 %
Akt Equinor ASA			183'879		183'879	278.65	4'278'877	1.95 %
<b>Total</b>							<b>9'193'677</b>	<b>4.19 %</b>
<b>Total Norwegen</b>							<b>9'193'677</b>	<b>4.19 %</b>
<b>Portugal</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt GALP Energia Reg. -B-			318'976		318'976	16.23	4'934'180	2.25 %
<b>Total</b>							<b>4'934'180</b>	<b>2.25 %</b>
<b>Total Portugal</b>							<b>4'934'180</b>	<b>2.25 %</b>
<b>Schweiz</b>								
	<b>CHF</b>							
Namakt Kuehne+Nagel International AG			23'000		23'000	203.50	4'680'500	2.13 %
<b>Total</b>							<b>4'680'500</b>	<b>2.13 %</b>
	<b>USD</b>							
Akt Bunge Global SA nom		43'471	18'651	62'122	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Schweiz</b>							<b>4'680'500</b>	<b>2.13 %</b>
<b>Singapur</b>								
	<b>SGD</b>							
Akt Singapore Airlines Ltd		867'000			867'000	6.79	3'864'475	1.76 %
<b>Total</b>							<b>3'864'475</b>	<b>1.76 %</b>
<b>Total Singapur</b>							<b>3'864'475</b>	<b>1.76 %</b>
<b>Spanien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Criteria Caixacorp SA			675'336		675'336	7.17	4'617'636	2.10 %
Akt Telefonica SA		928'035			928'035	4.35	3'851'157	1.76 %
Akt ACS, Actividades de Construccion y Servicios SA			956	956	0			
Akt ACS SA		99'430	956	100'386	0			
Akt Repsol YPF		340'987	72'000	412'987	0			
<b>Total</b>							<b>8'468'794</b>	<b>3.86 %</b>
<b>Total Spanien</b>							<b>8'468'794</b>	<b>3.86 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
	<b>USD</b>							
Akt. General Motors Co		100'158	8'446	18'604	90'000	47.03	3'730'177	1.70 %
Akt Booking Holdings Inc Registered Shs		1'451		451	1'000	4'606.91	4'059'959	1.85 %
Akt Builders Firstsource Inc			40'677		40'677	124.94	4'478'807	2.04 %
Akt CF Industries Hldg		57'350		7'350	50'000	78.15	3'443'586	1.57 %
Akt Cigna Corporation		14'079	1'000		15'079	329.00	4'372'002	1.99 %
Akt Comcast Corp -A-		111'159	15'461		126'620	36.90	4'117'566	1.88 %
Akt eBay Inc		100'307		28'418	71'889	67.73	4'290'970	1.96 %
Akt General Mills Inc		64'367	7'000		71'367	59.79	3'760'434	1.71 %
Akt HP Inc		142'327			142'327	27.69	3'473'139	1.58 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.03.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Jabil Circuit Inc		44'207		18'312	25'895	136.07	3'105'205	1.42 %
Akt Kroger Co			77'227		77'227	67.69	4'606'866	2.10 %
Akt Pfizer Inc			179'955		179'955	25.34	4'018'671	1.83 %
Akt Reliance Steel & Aluminium Co			17'374		17'374	288.75	4'421'135	2.02 %
Akt The Kraft Heinz Company		125'525	30'000		155'525	30.43	4'170'749	1.90 %
Akt Twilio Inc -A-			52'244		52'244	97.91	4'507'912	2.05 %
Akt Verizon Communications Inc		118'317			118'317	45.36	4'729'684	2.16 %
Akt American Intl Group		67'256		67'256	0			
Akt Archer-Daniels Midland Co		75'000	10'000	85'000	0			
Akt Bristol Myers Squibb Co		99'922		99'922	0			
Akt Cisco Systems Inc		90'806		90'806	0			
Akt Dow Inc.		96'024	7'000	103'024	0			
Akt Interpublic Group of Companies Inc		159'652		159'652	0			
Akt Metlife Inc			58'633	58'633	0			
Akt Valero Energy Corp		28'647	8'078	36'725	0			
<b>Total</b>							<b>65'286'863</b>	<b>29.76 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>65'286'863</b>	<b>29.76 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>213'264'347</b>	<b>97.21 %</b>
<b>Aktien, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Carlisle Cos Inc			12'870		12'870	340.50	3'861'959	1.76 %
<b>Total</b>							<b>3'861'959</b>	<b>1.76 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>3'861'959</b>	<b>1.76 %</b>
<b>Total Aktien, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>							<b>3'861'959</b>	<b>1.76 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>217'126'305</b>	<b>98.97 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>217'126'305</b>	<b>98.97 %</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>								
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Spanien</b>								
	<b>EUR</b>							
Rts ACS 2025 - Fpr sjares			99'430	99'430	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Spanien</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							2'268'263	1.03 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>2'268'263</b>	<b>1.03 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							<b>600'516</b>	<b>0.27 %</b>
<b>Gesamtvermögen per 31.03.2025</b>							<b>219'995'084</b>	<b>100.28 %</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-608'095</b>	<b>-0.28 %</b>

<b>Nettovermögen per 31.03.2025</b>		<b>219'386'989</b>	<b>100.00 %</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A	146'298.704376		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse T	782'201.515249		
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>		<b>CHF</b>	<b>194.96</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse T</b>		<b>CHF</b>	<b>244.01</b>
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)			19.97

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

## Adressen

### Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG  
Städtle 44, Postfach 384  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein  
Telefon +423 236 88 11  
Fax +423 236 88 22  
Internet [www.llb.li](http://www.llb.li)  
E-mail [llb@llb.li](mailto:llb@llb.li)

### Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG  
Kornhausstrasse 25  
9000 St. Gallen, Schweiz

### Vermögensverwalter

LLB Asset Management AG  
Städtle 7  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

### Zahlstelle und Vertriebsstelle

Liechtensteinische Landesbank AG  
Städtle 44, Postfach 384  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein  
Telefon +423 236 88 11  
Fax +423 236 88 22  
Internet [www.llb.li](http://www.llb.li)  
E-mail [llb@llb.li](mailto:llb@llb.li)

### Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
8002 Zürich, Schweiz

### Zahlstelle in der Schweiz

LLB (Schweiz) AG  
Zürcherstrasse 3  
8730 Uznach, Schweiz

### Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG  
Äulestrasse 80  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

### Kontaktstelle für Österreich

LLB Fund Services AG  
Äulestrasse 80  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein