

RECHENSCHAFTSBERICHT  
CALYPSO FUND  
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 166 INVFG 2011  
FÜR DAS RECHNUNGSJAHR VOM  
1. JÄNNER 2019 BIS  
31. DEZEMBER 2019

## Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

<b>Aufsichtsrat</b>	Dr. Mathias Bauer, Vorsitzender Mag. Dieter Rom, Vorsitzender Stellvertreter Mag. Claudia Badstöber (bis 23.9.2019) Mag. Natalie Flatz Mag. Markus Wiedemann Mag.(FH) Katrin Zach (seit 23.9.2019)
<b>Geschäftsführung</b>	Mag. Peter Reisenhofer, Sprecher der Geschäftsführung/CEO MMag.Silvia Wagner, CEFA, Stv.Sprecherin der Geschäftsführung/CFO Dipl.Ing.Dr. Christoph von Bonin, Geschäftsführer/CIO Mag. Guido Graninger, MBA, Geschäftsführer/CFO (bis 6.8.2019) Dr. Stefan Klocker, CFA, Geschäftsführer/CIO
<b>Staatskommissär</b>	Mag. Wolfgang Nitsche (bis 31.12.2019) HR Mag. Maria Hacker-Ostermann (bis 30.11.2019) MR Dr. Thomas Limberg (seit 1.12.2019) MR Mag. Christoph Kreutler, MBA (seit 1.1.2020)
<b>Depotbank</b>	Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Wien
<b>Bankprüfer</b>	PwC Wirtschaftsprüfung GmbH
<b>Prüfer des Fonds</b>	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

## Angaben zur Vergütung<sup>1</sup>

gemäß § 20 Abs. 2 Z 5 und 6 AIFMG bzw. gemäß Anlage I Schema B Ziffer 9 des InvFG 2011 **zum Geschäftsjahr 2018 der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.** (ehemals „Semper Constantia Invest GmbH“) („VWG“, „LBI“)

Gesamtsumme der – an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer <sup>2</sup> ) der VWG gezahlten – Vergütungen:	EUR 2.772.326,23
davon feste Vergütungen:	EUR 2.514.193,16
davon variable leistungsabhängige Vergütungen (Boni):	EUR 258.133,07
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsführer) per 31.12.2018:	33,00
Vollzeitäquivalent (per 31.12.2018):	31,14
davon Begünstigte (sogen. „Identified Staff“) <sup>3</sup> :	7
Gesamtsumme der Vergütungen an Geschäftsführer:	EUR 937.920,44
Gesamtsumme der Vergütungen an (sonstige) Risikoträger (exkl. Geschäftsführer):	EUR 104.303,34
Gesamtsumme der Vergütungen an Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen:	EUR 125.643,86
Vergütungen an Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsführer und (sonstige) Risikoträger:	EUR 1.167.867,64
Auszahlung von "carried interests" (Gewinnbeteiligung):	nicht vorgesehen
Ergebnis der Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss des Aufsichtsrats, vorgenommen in einer Sitzung am 13. Mai 2019:	keine Unregelmäßigkeiten

Eine Zuweisung bzw. Aufschlüsselung der oben genannten Vergütungen (heruntergebrochen) auf den einzelnen Investmentfonds wird und kann nicht vorgenommen werden.<sup>4</sup>

Die letzte wesentliche Änderung der Vergütungspolitik wurde mit Wirkung 1.4.2019 vorgenommen, die entsprechende aufsichtsrechtliche Anzeige an die österr. Finanzmarktaufsicht erfolgte am 20.2.2019.

Die VWG zahlt (direkt)keine Vergütung an Mitarbeiter/Geschäftsführer der - im Wege der Delegation/Auslagerung bestellten - externen Managementgesellschaft (Fairway Global Investment AG, Zürich).<sup>5</sup> Nach Aussage der externen Managementgesellschaft veröffentlicht diese keine Informationen zur Vergütung an ihre Mitarbeiter/Geschäftsführer.

### 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

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

<sup>2</sup> entspricht (begrifflich/ inhaltlich) bei der VWG dem „Geschäftsleiter“ nach dem InvFG 2011 bzw. der „Führungskraft“ nach dem AIFMG, dh Personen, die die Geschäfte der Gesellschaft tatsächlich führen

<sup>3</sup> Begünstigte gemäß § 20 Abs. 2 Z 5 AIFMG bzw. Anlage I Schema B Ziffer 9.1 des InvFG 2011 sind die Geschäftsführer (=Führungskräfte/ Geschäftsleiter), Mitarbeiter des höheren Managements, (sonstige) Risikoträger sowie Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen

<sup>4</sup> Art. 107 Abs 3 der delegierten EU-Verordnung Nr. 231/2013

<sup>5</sup> Q&A der ESMA [Punkt ii, ESMA34-32-352 (Seite 7) und ESMA34-43-392 (Seite 42)]

die Vergütungspolitik auch mit den Risikoprofilen und Fondsbestimmungen der von der LBI verwalteten Fonds vereinbar ist.

#### Grundsätze der variablen Vergütung:

Variable Vergütungen 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
- Leitung Personal Leitung
- Leistung Operations
- Fondsmanager, deren variable Vergütung über der Erheblichkeitsschwelle (siehe anbei) liegt

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 in der Regel bis zu 30%, 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 25% des jeweiligen (fixen) Jahresgehalts liegt und EUR 30.000,-- 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 LBI (in der Folge „Fonds“). Bei der variablen Vergütung wird folgende Auf- bzw. Verteilung bei der (zeitlichen) Auszahlung vorgenommen: i) idR 60% des Bonus wird sofort (jeweils 50% in bar und jeweils 50% in Fonds) ausbezahlt; ii) der verbleibende Teil wird nicht sofort ausbezahlt, sondern über die idR drei

nachfolgenden Geschäftsjahre (jeweils 50% in bar und jeweils 50% in Fonds) verteilt.<sup>6</sup> Des Weiteren dürfen die Fonds nach Erhalt durch das jeweilige „*Identified Staff*“ nicht sofort veräußert werden, sondern müssen zwei Jahre (bei Geschäftsleitern) bzw. ein Jahr (bei den übrigen Mitgliedern des „*Identified Staff*“) als Mindestfrist gehalten werden.

### Vergütungsausschuss

Die LBI hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, bestehend aus zumindest 3 Mitgliedern des Aufsichtsrates der LBI, 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.

---

<sup>6</sup> Über diesen Verteilungszeitraum hinweg erfolgt jährlich - jeweils am Ende des Geschäftsjahres - eine Evaluierung der Nachhaltigkeit der im Basisjahr erbrachten Leistungen. Abhängig vom Ergebnis dieses Evaluierungsprozesses, der wirtschaftlichen Lage und der Risikoentwicklung gelangen jährlich darüber hinaus Akontierungen zur Auszahlung. Sofern die jährliche Evaluierung keine Reduzierung bzw. Entfall der variablen Vergütung zufolge hat, erfolgt die Auszahlung im Verteilungszeitraum grundsätzlich jährlich in Form von weiteren Akontierungen in Höhe von drei gleichen Teilen.

# RECHENSCHAFTSBERICHT

## des Calypso Fund Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011 für das Rechnungsjahr vom 1. Jänner 2019 bis 31. Dezember 2019

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

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

### Wesentliche Änderungen gemäß § 21 AIFMG:

Keine

## 1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Fondsvermögen gesamt	Thesaurierungsfonds AT0000A1EPD2			Vollthesaurierungsfonds AT0000A1EPE0		
		Errechneter Wert je Thesaurie- rungsanteil	Zur Thesau- rierung ver- wendeter Ertrag	Auszahl- ung gem. § 58 Abs. 2 InvFG 2011	Errechneter Wert je Vollthesaurie- rungsanteil	Zur Voll- thesaurierung verwendeter Ertrag	Wertent- wicklung (Performance) in %
31.12.2019	95.780.189,07	1.115,63	0,0000	0,0000	1.115,63	0,0000	13,33
31.12.2018	71.511.336,00	984,43	0,0000	0,0000	984,43	0,0000	-3,72
31.12.2017	26.324.448,77	1.022,56	0,0000	0,0000	1.022,56	0,0000	13,99
31.12.2016	23.142.922,46	897,09	0,0000	0,0000	897,09	0,0000	-7,83
31.12.2015	31.450.007,50	973,34	0,0000	0,0000	973,34	0,0000	-2,67

  

	Fondsvermögen gesamt	Thesaurierungsfonds AT0000A1H3H5 <sup>1)</sup>			Wertent- wicklung (Performance) in %
		Errechneter Wert je Thesaurie- rungsanteil	Zur Thesau- rierung ver- wendeter Ertrag	Auszahl- ung gem. § 58 Abs. 2 InvFG 2011	
31.12.2019	95.780.189,07	1.106,23	3,7960	1,1200	13,27
31.12.2018	71.511.336,00	976,67	0,0000	0,0000	-3,96
31.12.2017	26.324.448,77	1.017,03	0,0000	0,0000	13,70
31.12.2016	23.142.922,46	894,48	0,0000	0,0000	-8,06
31.12.2015	31.450.007,50	972,94	0,0000	0,0000	-2,98

  

	Fondsvermögen gesamt	Thesaurierungsfonds AT0000A1PCC8 <sup>2)</sup>			Wertent- wicklung (Performance) in %
		Errechneter Wert je Thesaurie- rungsanteil	Zur Thesau- rierung ver- wendeter Ertrag	Auszahl- ung gem. § 58 Abs. 2 InvFG 2011	
31.12.2019	95.780.189,07	1.113,10	5,9258	1,5431	13,63
31.12.2018	71.511.336,00	987,90	43,6682	8,9250	-3,24
31.12.2017	26.324.448,77	1.028,40	35,2458	7,3563	14,55
31.12.2016	23.142.922,46	897,76	0,0000	0,0000	0,20

<sup>1)</sup> Die erstmalige Ausgabe thesaurierender Anteilscheine (AT0000A1H3H5) erfolgte am 9. November 2015.

<sup>2)</sup> Die erstmalige Ausgabe thesaurierender Anteilscheine (AT0000A1PCC8) erfolgte am 21. Oktober 2016.

Erster Rechnungsabschluss per 31.12.2015.

## 2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

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

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

	Thesaurierungsanteil AT0000A1EPD2	Vollthesaurierungsanteil AT0000A1EPE0
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	984,43	984,43
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	1.115,63	1.115,63
Nettoertrag pro Anteil	131,20	131,20
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>	<b>13,33 %</b>	<b>13,33 %</b>

	Thesaurierungsanteil AT0000A1H3H5
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	976,67
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	1.106,23
Nettoertrag pro Anteil	129,56
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>	<b>13,27 %</b>

	Thesaurierungsanteil AT0000A1PCC8
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	987,90
Auszahlung (KESt) am 30.04.2019 (entspricht 0,0085 Anteilen) <sup>1)</sup>	8,9250
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	1.113,10
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Auszahlung erworbene Anteile	1.122,53
Nettoertrag pro Anteil	134,63
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>	<b>13,63 %</b>

<sup>1)</sup> Rechenwert für einen Thesaurierungsanteil ( AT0000A1PCC8 ) am 30.04.2019 USD 1.053,72

## 2.2. Fondsergebnis in USD

### a) Realisiertes Fondsergebnis

#### Ordentliches Fondsergebnis

##### Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	964.993,25	
Dividendenerträge	<u>392.836,06</u>	<u>1.357.829,31</u>

##### Aufwendungen

Vergütung an die KAG	<u>-2.241.559,72</u>	-2.241.559,72
Sonstige Verwaltungsaufwendungen		
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-7.759,43	
Publizitätskosten	-807,83	
Wertpapierdepotgebühren	-37.835,12	
Depotbankgebühr	<u>0,00</u>	<u>-46.402,38</u>
		<u>-2.287.962,10</u>

**Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** **-930.132,79**

##### Realisiertes Kursergebnis <sup>2) 3)</sup>

Realisierte Gewinne	2.802.865,03
Realisierte Verluste	-1.275.920,73
derivative Instrumente	<u>-64.477,33</u>

**Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** **1.462.466,97**

**Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** **532.334,18**

### b) Nicht realisiertes Kursergebnis <sup>2) 3)</sup>

Veränderung der nicht realisierten Kursgewinne	7.482.285,83
Veränderung der nicht realisierten Kursverluste	<u>2.432.136,61</u>
	<u>9.914.422,44</u>

**Ergebnis des Rechnungsjahres** **10.446.756,62**

### c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	<u>69.988,30</u>
<b>Ertragsausgleich</b>	<b><u>69.988,30</u></b>

**Fondsergebnis gesamt<sup>4)</sup>** **10.516.744,92**

<sup>2)</sup> Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen so wie die Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

<sup>3)</sup> Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): USD 11.376.889,41.

<sup>4)</sup> Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von USD 67.431,65.



## 2.3. Entwicklung des Fondsvermögens in USD

**Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres <sup>5)</sup>** **71.511.335,99**

### Auszahlung

Auszahlung am 30.04.2019 (für Thesaurierungsanteile AT0000A1PCC8) -432.728,63  
**-432.728,63**

### Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Ausgabe von Anteilen	19.088.453,24	
Rücknahme von Anteilen	-4.833.628,15	
Ertragsausgleich	<u>-69.988,30</u>	
		<b>14.184.836,79</b>

**Fondsergebnis gesamt** **10.516.744,92**  
 (das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)

**Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres <sup>6)</sup>** **95.780.189,07**

- <sup>5)</sup> Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres:  
 5.224,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000A1EPD2) und 2.130,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000A1H3H5) und  
 43.975,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000A1PCC8) und 21.175,00000 Vollthesaurierungsanteile (AT0000A1EPE0)
- <sup>6)</sup> Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres:  
 5.495,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000A1EPD2) und 1.357,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000A1H3H5) und  
 57.969,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000A1PCC8) und 21.175,00000 Vollthesaurierungsanteile (AT0000A1EPE0)

### Auszahlung ( AT0000A1H3H5 )

Die Auszahlung von USD 1,1200 je Thesaurierungsanteil wird ab 30. April 2020 von den depotführenden Kreditinstituten vorgenommen.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, die Auszahlung aus Thesaurierungsanteilen in Höhe von USD 1,1200 (gerundet) zur Abfuhr von Kapitalertragsteuer zu verwenden, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

### Auszahlung ( AT0000A1PCC8 )

Die Auszahlung von USD 1,5431 je Thesaurierungsanteil wird ab 30. April 2020 von den depotführenden Kreditinstituten vorgenommen.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, die Auszahlung aus Thesaurierungsanteilen in Höhe von USD 1,5431 (gerundet) zur Abfuhr von Kapitalertragsteuer zu verwenden, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

Den enthaltenen Unterfonds wurden von deren jeweils verwaltenden Kapitalanlagegesellschaften Verwaltungsentschädigungen zwischen 0,15 % und 2,50 % per annum verrechnet. Für den Kauf der Anteile wurden von diesen Fondsgesellschaften keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

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 Rückblick auf das Jahr 2019 blicken wir auf ein turbulentes Jahr an den Kapitalmärkten zurück, das von Sorgen über eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums, Handelsspannungen zwischen den USA und China und Befürchtungen eines harten Brexits geprägt ist. Da die geopolitischen Heckrisiken nachgelassen haben, schloss das Jahr 2019 jedoch auf einem hohen Niveau. 2019 wird für den Finanzmarkt im Allgemeinen und für Aktien im Besonderen ein herausragendes Jahr sein, das im 11. Jahr des Bullenmarkts ein Rekordhoch erreichte (mit dem S & P 500 TR Index wurde ein neues Rekordhoch von + 31,49% im Jahresvergleich erreicht).

Im vierten Quartal 2019 scheint die weltgrößte Volkswirtschaft (USA) gegenüber der vorherigen Schätzung von 2,5% um etwa 2,2% gewachsen zu sein, wobei das Wachstum hauptsächlich von den Verbraucherausgaben getragen wurde. Die US-Konsumausgaben haben sich erheblich verbessert und sind ein wesentlicher Treiber des Wirtschaftswachstums. Das verarbeitende Gewerbe und die Unternehmensinvestitionen bleiben jedoch schwach. Obwohl die robusten Konsumausgaben im weiteren Jahresverlauf wahrscheinlich ein Rückenwind bleiben werden und der US-Immobilien Sektor Anzeichen für eine Verbesserung zeigt, bleiben die Handelsspannungen mit China, die Volatilität an den Aktienmärkten und die Verlangsamung der Schaffung von Arbeitsplätzen wichtige potenzielle Risiken, wenn wir uns dem kommenden Jahr nähern.

Nachdem das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) im ersten Quartal 2019 erheblich zugenommen hatte, hat es sich seitdem leicht verlangsamt. Im Jahr 2020 dürfte sich das US-amerikanische BIP-Wachstum von 2,2% im Jahr 2019 auf 2,0% verlangsamen. Es wird für 2021 auf 1,9% und für 2022 auf 1,8% prognostiziert. Die Arbeitsmarktbedingungen sind weiterhin gut, da die Zahl der offenen Stellen weiterhin höher ist als die Zahl der Arbeitslosen.

Obwohl die US-Wirtschaft ein trendähnliches Wachstum aufweist, sind viele Unternehmen weiterhin einem lebhaften Gegenwind ausgesetzt, der auf die Handelsspannungen mit China und das verlangsamte globale Wachstum zurückzuführen ist.

Mit Blick auf das kommende Jahr werden sich alte und neue Risiken abzeichnen, und die Aktienbewertungen werden schwieriger. Dies lässt einen eher verhaltenen Ausblick auf 2020 erkennen.

Letztes Jahr um diese Zeit schien es so, als ob die Straffung der US-Notenbank (Fed), der Handelskrieg zwischen den USA und China und eine Verlangsamung der Wirtschaft die USA bis Ende 2019 gefährlich nahe an die Rezession bringen könnten. Eine Rezession schien möglich, da das globale verarbeitende Gewerbe schrumpfte und die US-amerikanische Renditekurve umgekehrt wurde. Die Lockerung der Zentralbanken und die Deeskalation des Handelskrieges zwischen den USA und China sowie vorsichtige grüne Triebe (der Erholung) im globalen verarbeitenden Gewerbe haben jedoch die Voraussetzungen für eine Erholung der Weltwirtschaft im Jahr 2020 geschaffen. Unsere Prognose birgt das Risiko einer Rezession Ende 2021, was den Aktienmärkten ein bescheidenes Aufwärtspotenzial für 2020 bietet.

Dies könnte die folgenden Auswirkungen auf die Anlageklasse für 2020 haben:

- Aktien sollten Anleihen übertreffen
- Höhere Renditen für langfristige Anleihen, obwohl der Anstieg durch den gedämpften Inflationsdruck und die verbleibenden Warteschleifen der Zentralbanken begrenzt werden sollte
- Steilere Zinskurven
- Prozyklische Value-Aktien sollten sowohl Wachstums- als auch Niedrigvolatilitätsaktien schlagen

Die Hauptrisiken für unseren Ausblick auf 2020 sind:

- Eine erneute Eskalation im Handelskrieg. Dies könnte das weltweite Vertrauen der Unternehmen und die Investitionsausgaben in Mitleidschaft ziehen.
- Die Zentralbanken setzen ihre Wanderungen fort, wenn sie glauben, dass die Wachstumsrisiken vorüber sind und der Inflationsdruck zunimmt.
- Die US-Präsidentschaftswahlen
- Andere geopolitische Risiken wie eine Eskalation der Unruhen in Hongkong, die eine aggressive Reaktion Chinas und nachfolgende globale Sanktionen gegen China auslösen, oder Maßnahmen des Iran, die die weltweite Ölversorgung bedrohen.

In Bezug auf den Handelskrieg sind wir der Ansicht, dass sowohl China als auch die USA Anreize haben, bald ein „Phase 1“-Deal abzuschließen. US-Präsident Donald Trump möchte vor seiner Wiederwahl im Jahr 2020 den Sieg im Handelskrieg erklären. Er muss auch die wirtschaftliche Bedrohung abbauen, die der Handelskrieg für die kurzfristigen Aussichten darstellt.

Die Hauptthemen, von denen wir glauben, dass sie 2020 dominieren werden, sind:

#### US-Wahlen

- Präsident Trump wird wahrscheinlich die Gefahr eines Handelskrieges nutzen, um seine Wahlbasis zu vergrößern und die Fed unter Druck zu setzen, die Zinssätze weiter zu senken.
- Der Sieg eines fortschrittlichen Demokraten wie der US-Senatorin Elizabeth Warren oder Bernie Sanders könnte eine politische Wende auslösen, die sich negativ auf die Unternehmensgewinne auswirkt.

#### Handelsspannungen

- Die Unsicherheit, die der US-Handelskrieg mit China geschaffen hat, wird 2020 nicht enden.
- Sollte Trump die Präsidentschaftswahlen im November gewinnen, dürften Strafzölle auf China und Vergeltungszölle aus China zur neuen Normalität werden. Obwohl es weniger Auswirkungen haben wird, wird es den globalen Handel immer noch zermürben und Unternehmensinvestitionen hemmen.

Investitionstrends, die das nächste Jahrzehnt beeinflussen werden, sind:

#### Klimawandel

- 2020 wird voraussichtlich das Jahrzehnt sauberer Energielösungen sein, gepaart mit mutigen und drastischen Maßnahmen. Da immer mehr Menschen diesen „Greta“-Effekt bezeichnen, wird dies wahrscheinlich zu einer Strategie führen, die „unsere Erde wieder grüner macht“. Daher sind saubere Energie und Elektrofahrzeuge die beiden Hauptinvestitionsthemen, an denen man festhalten muss. Dagegen dürften Unternehmen, die fossile Brennstoffe, Dieselfahrzeuge und Einwegkunststoffe herstellen, die großen Verlierer des Jahrzehnts sein.
- Klimabewusstsein ist zu einem kulturellen Phänomen geworden, das sowohl an der Wall Street als auch an der Main Street diskutiert wird. Mit dem Anstieg fleischfreier Diäten und pflanzlicher Proteine stieg der Anteil von Beyond Meat (BYND US) im Juli um 840% im Vergleich zu seinem anfänglichen öffentlichen Angebotspreis.

#### Elektrifizierung, Roboter und Automatisierung

- Obwohl Roboter nicht in absehbarer Zeit den Menschen ersetzen, ist die Hälfte der Arbeitsplätze in den nächsten 15 Jahren vom Automatisierungsrisiko bedroht, da immer mehr Tätigkeiten automatisiert werden können, wodurch die Prozesse wesentlich effizienter werden. Investitionen in Automatisierung, Big Data und künstliche Intelligenz sind daher die wichtigsten Anlagethemen. Unternehmen, die an globale Lieferketten gebunden sind, werden voraussichtlich zu den großen Verlierern des Jahrzehnts zählen.

Mit Private Equity schon heute in die technologischen Umbrüche von morgen investieren

- Viele Investoren haben beim Versuch, in zukünftige Technologien zu investieren, Geld verloren. Wir denken, dass Investitionen in zukünftige Technologien heutzutage notorisch schwierig sind. Der Grund dafür ist, dass man, wenn man nur in kleine aufstrebende Neueinsteiger investiert, das Risiko eingeht, dass man nicht dasjenige Einhorn auswählt, das überlebt und sich auszeichnet, während der Rest „ausstirbt“. Auf der anderen Seite werden einige der bestehenden „alten Technologien“ tatsächlich ebenfalls aussterben, insbesondere aufgrund einer Störung ihrer Branche durch Neueinsteiger. Störungen treten auf, wenn neue Produkte und Dienstleistungen die Industrie radikal verändern. Wir glauben, dass diese zukünftigen Marktführer heute nicht mehr auf den öffentlichen Märkten zu finden sind. Mit wenigen Ausnahmen glauben wir, dass übergroße Anlagerenditen mit dem Prozess einhergehen, dass ein Marktstörer in den ersten Finanzierungsrunden (Venture- und Wachstumsphasen) zum Einhorn wird. Das jüngste Aufkommen von Private Equity als Kernanlageklasse für Portfolios von Privatkunden wird anhalten, da es jahrzehntelange Anlagehorizonte erzwingt und es Investmentmanagern ermöglicht, zukünftige Disruptoren heute geduldig zu identifizieren, zu investieren und bei der Inkubation zu unterstützen.

## 4. Anlagepolitik

Wir befürworten eine moderate Aktienposition, die unter anderem von der Annahme getragen wird, dass der Handelswiderstand nachlassen wird und das Risiko eines No-Deal-Exits nachlässt. Wir rechnen mit einer Abschwächung der PMI-Dynamik und erwarten für das erste Quartal eine anhaltende Erholung der Anleiherenditen, die sich positiv auf Aktien auswirken wird. Dies ist der Grund für unsere jüngste Umkehrung der Erwartungen an die Marktführerschaft, die unserer Meinung nach von defensiveren Unternehmen (d. H. Versorgungsunternehmen und Grundnahrungsmittel) in zyklische und wertorientierte Modelle übergehen könnte. Auch wenn wir, wie oben erwähnt, davon ausgehen, dass der Wert im Vergleich zu den Stilen Wachstum und niedrige Volatilität weiter an Wert gewinnen wird, führen unser weltliches Denken und unsere relativ vorsichtige Haltung dazu, dass wir weiterhin eine defensivere Ausrichtung in unserem Portfolio haben.

Unsere thematischen Neigungen bleiben im Vergleich zum Vorquartal weitgehend unverändert. In unserem Global Balanced-Portfolio skizzieren wir unter unseren Erwartungen die erwartete Positionierung unserer Portfolios für das 1. Quartal 2020:

Net Exposure (UW <sub>1</sub> )	USA (OW)	European (UW)	Japan (Mkt. W)	EM (MW)
<p>45%-50 in Aktien. Wir erwarten, dass wir weiterhin konstruktive aber untergewichtet in Aktien gegenüber Anleihen und alternativen Anlagen bleiben. Wir bevorzugen ein diversifiziertes Portfolio von Unternehmen in defensiven Sektoren wie Consumer Staples und Healthcare, während wir in sehr zyklischen Sektoren wie Finanzwesen, Energie und Rohstoffe untergewichtet sein werden.</p> <p>Schwerpunkte bei globalen Aktien:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▣ Entwickelte Märkte in aufstrebenden Märkten</li> <li>▣ Core USA</li> <li>▣ Large Caps über Small Caps</li> <li>▣ Defensive über Zyklischer</li> <li>▣ Diversifiziert bei einer Reihe von Unternehmen, die sich auf Dividenden konzentrieren</li> </ul>	<p>Angesichts der Straffungspolitik der Fed, einer erhöhten Verschuldung und einer zunehmenden Verschlechterung der Zölle für die Unternehmen, rechnen wir für 2019 mit einer stärkeren Volatilität. Die Aktienbewertungen bleiben angespannt, so dass die Renditeerwartungen gedämpft werden sollten. Wir konzentrieren uns auf Unternehmen mit langen Wachstumspisten und großen adressierbaren Märkten. Für eine defensive Ausrichtung sind Unternehmen, die Dividendenkürzungen vermeiden können, eine Aufmerksamkeit wert.</p> <p>Schlüsselsektoren:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▣ Healthcare, Internationale Wachstumsaktien, Luftraumfahrt und Verteidigung</li> <li>▣ Wachstum bei angemessenen Preisen</li> <li>▣ Solide Balance Sheets</li> </ul>	<p>Europa hat in letzter Zeit eine Outperformance erzielt, ist jedoch weiterhin mit anhaltender politischer Unsicherheit, einem Brexit, einem schwachen deutschen verarbeitenden Gewerbe, einem Haushaltsdefizit in Italien und einem Kontinuum des Fehlens einer politischen Einheit bei vielen Wahlen zum Europäischen Parlament konfrontiert. Europäische PMIs deuten auf einen wirtschaftlichen Rückgang hin, während Aktivität und Geschäftsklima auf eine Verlangsamung in der Region hindeuten. Die europäischen Aktienmärkte werden weiterhin mit einem erheblichen Abschlag für globale Wettbewerber gehandelt, was sie unter Bewertungsgesichtspunkten attraktiv machen könnte. Wir werden weiterhin in europaweit tätige Manager investieren, die ausschließlich Long- / Short-Equity- und Kreditstrategien verfolgen. Wir entfernen Griechenland als OW nach einer hervorragenden Leistung im Jahr 2019 (+ 49,5% YoY)</p>	<p>Als Premierminister setzt Abe seine dritte Amtszeit bis 2021 fort, ebenso seine Politik. Die Sicherstellung, dass Japan mit dem in den letzten Jahren günstigen nominalen BIP-Wachstum Schritt hält, wird eines der Hauptziele des Premierministers sein, um das Land aus seinem Haushaltsdefizit zu befreien und seinen Lebensstandard zu verbessern.</p> <p>Wir investieren weiterhin in Japan durch erstklassige, diversifizierte, aktive Manager. Japan hat Fortschritte bei der Abkehr vom Kansayaku-System gemacht, bei dem die gesetzlichen Abschlussprüfer vom Unternehmen bezahlt werden (Interessenkonflikt), sodass sie effektiv Angestellte des Unternehmens sind.</p>	<p>Wir sehen zwei Seiten der Emerging Markets: eine, die durch Innovation und wirtschaftliche Stabilität definiert wird und eine, die von zyklischen Schwankungen bei Rohstoffen und politischen Unsicherheiten geplagt wird. Auch wenn es insgesamt zu früh ist, um in eine EM-Betaversion zu investieren, arbeiten wir mit aktiven Managern in Ländern wie Brasilien, Indien und Vietnam zusammen, um als Teil unseres Satellitenportfolios langsam auf Emerging Markets zurückzukehren. Hauptfokus Länder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▣ China</li> </ul>

2) Bescheidenes Upgrade in Exposure in Schwellenländern von UW auf MW unter Einbeziehung von China als Marktchance auf der Grundlage von Optimismus in Bezug auf Handelsabkommen. Die MW geht zu Lasten des weiteren Abbaus europäischer Aktien.

3) Ausstieg aus OW in Griechenland aufgrund einer übergroßen Überperformance der griechischen Aktien (+ 49,5% im Jahresvergleich) im Jahr 2019.

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 31.12.2019 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN USD	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>								
<b>Aktien</b>								
Cie Financiere Richemont (CHF)	CH0210483332	CHF	7.000	7.000	0	76,5400	548.719,41	0,57
Partners Group Holding AG (CHF)	CH0024608827	CHF	800	800	0	893,0000	731.653,19	0,76
							<b>1.280.372,60</b>	<b>1,34</b>
Christian Hansen Hold.	DK0060227585	DKK	6.000	6.000	0	534,4000	478.702,33	0,50
							<b>478.702,33</b>	<b>0,50</b>
Abbott Laboratories	US0028241000	USD	16.000	11.000	0	87,4000	1.398.400,00	1,46
Accenture Plc.(USD)	IE00848NMY34	USD	4.000	0	0	212,2200	848.880,00	0,89
Activision Blizzard Inc.	US00507V1098	USD	16.000	8.700	2.700	59,1850	946.960,00	0,99
Adobe Incorporation	US00724F1012	USD	3.500	1.000	0	330,7900	1.157.765,00	1,21
Alphabet Inc.A shares (USD)	US02079K3059	USD	1.100	500	0	1.354,6400	1.490.104,00	1,56
Amazon.com Inc.	US0231351067	USD	500	230	1001	869,8000	934.900,00	0,98
Anslys Intcorporation Shares (USD)	US03662Q1058	USD	4.000	2.000	750	258,6800	1.034.720,00	1,08
Apple Incorporation (USD)	US0378331005	USD	3.500	7.900	7.400	289,8000	1.014.300,00	1,06
Autodesk Inc.	US0527691069	USD	3.500	3.500	0	185,3800	648.830,00	0,68
Baxter International (USD)	US0718131099	USD	5.000	5.000	0	84,0500	420.250,00	0,44
Becton Dickinson & Company	US0758871091	USD	2.500	1.050	600	272,8500	682.125,00	0,71
Berkshire Hathaway Incorporation Shares B (USD)	US0846707026	USD	5.500	4.000	0	226,1400	1.243.770,00	1,30
Boeing Company Shares	US0970231058	USD	2.000	2.700	700	330,1400	660.280,00	0,69
Booking Holdings Inc.	US0985711089	USD	250	100	0	2.072,5400	518.135,00	0,54
Boston Scientific Corporation	US1011371077	USD	27.000	9.000	0	45,2200	1.220.940,00	1,27
Brink´s Company (USD)	US1096961040	USD	4.000	4.000	0	91,1300	364.520,00	0,38
Broadridge Financial Sol.	US11133T1034	USD	6.650	3.100	0	123,2100	819.346,50	0,86
Brown-Forman Corporation B	US1156372096	USD	7.000	0	0	67,9400	475.580,00	0,50
Cerner Corporation	US1567821046	USD	6.000	0	0	73,2800	439.680,00	0,46
Chevron Corporation	US1667641005	USD	5.000	2.000	0	120,3000	601.500,00	0,63
Citigroup Shares (USD)	US1729674242	USD	11.000	11.000	0	79,6700	876.370,00	0,91
Colgate Palmolive Shares (USD)	US1941621039	USD	6.000	0	0	69,1800	415.080,00	0,43
Comcast Corporation Cl.A (USD)	US20030N1019	USD	20.500	6.000	0	45,1000	924.550,00	0,97
Costco Wholesale Corporation	US22160K1051	USD	3.000	2.700	700	294,1100	882.330,00	0,92
Electronic Arts Inc.	US2855121099	USD	4.000	4.000	0	108,4300	433.720,00	0,45
Estee Lauder Shares (USD)	US5184391044	USD	3.500	3.500	2.000	207,9500	727.825,00	0,76
Facebook Inc.	US30303M1027	USD	5.500	2.500	1.000	208,1000	1.144.550,00	1,19
Fifth Third Bancorp	US3167731005	USD	15.000	15.000	0	30,9000	463.500,00	0,48
General Dynamics nach Split 1:2	US3695501086	USD	4.500	2.500	450	177,4900	798.705,00	0,83
Henry Schein Incorporation	US8064071025	USD	8.500	13.500	5.000	66,5800	565.930,00	0,59
Home Depot Incorporation	US4370761029	USD	2.250	750	750	219,9700	494.932,50	0,52
Intel Corporation (USD)	US4581401001	USD	6.000	15.000	9.000	60,0800	360.480,00	0,38
Johnson & Johnson Shares (USD)	US4781601046	USD	7.000	3.000	0	145,7500	1.020.250,00	1,07
JPMorgan Chase & Co. (USD)	US46625H1005	USD	10.000	4.000	0	139,1400	1.391.400,00	1,45
Markel Corp.	US5705351048	USD	500	150	0	1.122,3500	561.175,00	0,59
McCormick & Company Inc.	US5797802064	USD	3.500	7.500	4.000	171,8500	601.475,00	0,63
Medtronic Inc. (USD)	IE008T1N1Y15	USD	7.500	4.500	1.000	113,3500	850.125,00	0,89
Microsoft Corporation Shares (USD)	US5949181045	USD	8.000	5.000	0	158,9600	1.271.680,00	1,33
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075	USD	5.000	2.850	1.000	161,4500	807.250,00	0,84
Nasdaq Stock Market Inc.	US6311031081	USD	4.500	4.500	0	107,9900	485.955,00	0,51
NextEra Energy Incorporation	US65339F1012	USD	4.000	11.000	7.000	242,5100	970.040,00	1,01
Nike Incorp.(USD)	US6541061031	USD	7.500	7.500	3.500	101,5700	761.775,00	0,80
Northrop Grumman Corporation	US6668071029	USD	3.000	2.000	1.500	346,4400	1.039.320,00	1,09
Novo-Nordisk AS B ADRs/1 DK 10 (USD)	US6701002056	USD	10.000	0	0	58,2600	582.600,00	0,61
Phillips 66	US7185461040	USD	4.500	5.000	2.500	110,6000	497.700,00	0,52
Principal Financial Group	US74251V1026	USD	10.000	9.000	4.000	54,7600	547.600,00	0,57
S&P Global Inc.	US78409V1044	USD	4.500	1.500	0	274,2900	1.234.305,00	1,29
Salesforce.com Inc.	US7946613024	USD	3.000	3.000	0	164,9800	494.940,00	0,52
Servicenow Inc.	US81762P1021	USD	1.000	1.000	0	286,8800	286.880,00	0,30
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA (USD)	US8336351056	USD	7.500	7.500	8.000	26,8500	201.375,00	0,21
Starbucks Corporation (USD)	US8552441094	USD	5.000	5.000	0	88,1300	440.650,00	0,46
Sysco Corporation Shares	US8718291078	USD	7.000	7.500	500	85,7400	600.180,00	0,63
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	USD	3.200	300	0	326,5500	1.044.960,00	1,09
Union Pacific Shares (USD)	US9078181081	USD	3.000	3.000	2.000	181,4100	544.230,00	0,57
United Health Group Incorporation	US91324P1021	USD	5.000	1.000	0	295,9700	1.479.850,00	1,55
Versik Analytics Inc-Class A	US92345Y1064	USD	2.750	0	0	148,5800	408.595,00	0,43
VISA Inc. Class A Shares	US92826C8394	USD	3.000	1.000	0	189,3900	568.170,00	0,59
Waste Connections Inc.(USD)	CA94106B1013	USD	9.000	0	0	90,9000	818.100,00	0,85
Willis Towers Watson PLC (USD)	IE00BD6GQ211	USD	2.500	2.500	0	201,7600	504.400,00	0,53
Xylem Incorp.	US98419M1009	USD	4.000	4.000	0	78,8400	315.360,00	0,33
3M Co.	US88579Y1010	USD	4.000	1.000	0	177,2600	709.040,00	0,74
							<b>46.048.338,00</b>	<b>48,08</b>
<b>Obligationen</b>								
0 US Treasury Bills 31.01.2019-2020	US912796RY70	USD	4.000.000	4.000.000	0	99,8602	3.994.408,80	4,17
0 US Treasury-Bill 03.01.2019-02.01.2020	US912796RT85	USD	2.300.000	2.300.000	0	99,9838	2.299.628,09	2,40
0 US-Treasury 03.10.2019-02.02.04.2020	US912796TM15	USD	4.000.000	4.000.000	0	99,6046	3.984.185,20	4,16
1,375 US Treasury N/B 30.06.2016-30.06.2023	US912828S356	USD	485.000	0	0	99,1797	481.021,50	0,50
1,625 US-Treasury 31.10.19-31.10.26	US912828YQ73	USD	2.000.000	2.000.000	0	98,9100	1.978.200,00	2,07
1,750 US-Treasury 15.11.2019-15.11.2029	US912828YS30	USD	2.000.000	2.000.000	0	98,8190	1.976.380,00	2,06
2,125 US-Treasury 31.08.2013-31.08.2020	US912828VV95	USD	2.000.000	0	0	100,3516	2.007.031,20	2,10
2,2 Visa Inc. 14.12.2015-14.12.2020	US92826CAB81	USD	515.000	0	0	100,3690	516.900,35	0,54
2,35 Boeing Co. 31.10.2014-30.10.2021	US097023BG91	USD	300.000	0	0	100,6950	302.085,00	0,32
2,375 Microsoft Corporation 12.02.2015-12.02.2022	US594918BA18	USD	280.000	0	0	101,3060	283.656,80	0,30
2,375 US-Treasury 03.04.2018-2020	US9128284J61	USD	2.000.000	0	0	100,2891	2.005.781,20	2,09
2,4 Apple Inc. 03.05.2013-03.05.2023	US037833AK68	USD	120.000	0	0	101,6900	122.028,00	0,13
2,435% JPMorgan Chase & Co. FRN 09.03.2017-2021	US46647PAC05	USD	650.000	0	0	100,1100	650.715,00	0,68
2,5 Wells Fargo & Co. 04.03.2016-2021	US949746RS22	USD	500.000	0	0	100,6710	503.355,00	0,53
2,6595% Goldman Sachs Group FRN 23.01.2018-2023	US38141GWU48	USD	750.000	100.000	0	100,6360	754.770,00	0,79
2,7 General Electric Co. 09.10.2012-09.10.2022	US369604BD45	USD	300.000	0	0	101,2600	303.780,00	0,32
2,75 US-Treasury 01.10.2018-30.09.2020	US9128285B27	USD	2.000.000	0	0	100,8516	2.017.031,20	2,11
2,985 Tencent Holdings Ltd 19.01.2018-19.01.2023	US88032XAE40	USD	500.000	500.000	0	101,4240	507.120,00	0,53
3,125 Becton, Dickinson & Co. 08.11.2011-2021	US075887BA64	USD	500.000	500.000	0	101,9860	509.930,00	0,53
3,14588% Morgan Stanley FRN 20.01.2017-2022	US61746BEE20	USD	650.000	0	0	101,0310	656.701,50	0,69
3,2 General Motors Financial Co. 05.07.16-06.07.21	US37045XBM74	USD	300.000	0	0	101,2820	303.846,00	0,32
3,3 Intel Corp. 19.09.2011-01.10.2021	US458140AJ91	USD	235.000	0	0	102,6740	241.283,90	0,25
3,35 Wisconsin Public Service 21.11.2018-2021	US976843BL55	USD	500.000	500.000	0	102,7500	513.750,00	0,54

3,375 Kraft Heinz Foods Co 15.06.2018-15.06.2021	US50077LAR78	USD	250.000	0	0	101,8130	254.532,50	0,27
3,45 Apple Inc. 06.05.2014-06.05.2024	US037833AS94	USD	550.000	435.000	0	106,2600	584.430,00	0,61
3,625 Broadcom Corp./Caym.Fin.14.2.2018-15.1.2024	US11134LAF67	USD	450.000	450.000	0	103,7170	466.726,50	0,49
3,65 American Electric Power 30.11.2018-01.12.2021	US025537AL53	USD	500.000	500.000	0	103,1170	515.585,00	0,54
3,75 Motorola Solutions Inc. 15.05.2012-2022	US620076BB42	USD	550.000	550.000	0	103,3980	568.689,00	0,59
3,8 ConAgra Brands Inc.22.10.2018-22.10.2021	US205887BZ43	USD	400.000	0	0	103,1390	412.556,00	0,43
3,875 Baidu Inc. 29.03.2018-29.09.2023	US056752AK40	USD	550.000	550.000	0	104,1350	572.742,50	0,60
4,25 Fresenius US Finance II Inc.14.02.14-01.02.21	USU31436AG04	USD	500.000	0	0	102,0500	510.250,00	0,53
4,35 Ecolab Inc. 08.12.2011-08.12.2021	US278865AL43	USD	250.000	250.000	0	104,6410	261.602,50	0,27
4,45 AT&T Inc. 29.04.2011-15.05.2021	US00206RAX08	USD	100.000	0	0	103,3710	103.371,00	0,11
4,625 JPMorgan Chase & Co.10.05.11-10.05.2021	US46625HHZ64	USD	400.000	0	0	103,6310	414.524,00	0,43
4,875 Republic of Brazil 22.04.2010-22.01.2021	US105756BS83	USD	100.000	0	0	103,1472	103.147,20	0,11
6,25 Ungarn 29.01.2010-29.01.2020	US445545AD87	USD	100.000	0	0	100,5100	100.510,00	0,10
6,5 T-Mobile USA Inc. 21.11.2013-15.01.2024	US87264AAJ43	USD	450.000	450.000	0	103,3070	464.881,50	0,49
7,25 US-Treasury 15.08.1992-15.08.2022	US912810EM63	USD	200.000	0	0	114,6641	229.328,12	0,24
8,25 Intl. Lease Finance Corp. 07.12.10-15.12.20	US459745GF62	USD	550.000	550.000	0	105,7540	581.647,00	0,61
							<b>33.058.111,56</b>	<b>34,51</b>
<b>Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>						<b>USD</b>	<b>80.865.524,49</b>	<b>84,43</b>
<b>Investmentfonds</b>								
Iron Trust Treasury Fund I	LU1398384328	USD	20.000	20.000	0	103,0400	2.060.800,00	2,15
MontLake UCITS Platform ICAV - Disciplined A.US LS	IE00BLWDV338	USD	15.020	15.020	0	105,6401	1.586.663,72	1,66
PPF II-Genesis Liquid Alt.Strategies Fund I USD	LU1650088633	USD	30.000	0	0	99,8400	2.995.200,00	3,13
							<b>6.642.663,72</b>	<b>6,94</b>
<b>Summe Investmentfonds</b>						<b>USD</b>	<b>6.642.663,72</b>	<b>6,94</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>USD</b>	<b>87.508.188,21</b>	<b>91,36</b>
<b>Bankguthaben</b>								
<b>USD-Guthaben Kontokorrent</b>		USD	4.236.841,06				4.236.841,06	4,42
<b>Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen</b>		EUR	25.843,97				28.823,78	0,03
<b>Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen</b>		CAD	1.651,84				1.262,54	0,00
		CHF	46.076,51				47.189,29	0,05
<b>USD-Guthaben Geldmarkt</b>		USD	5.000.000,00				5.000.000,00	5,22
<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>USD</b>	<b>9.314.116,67</b>	<b>9,72</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
<b>Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben</b>		CAD	1,17				0,89	0,00
		USD	12.248,69				12.248,69	0,01
<b>Zinsansprüche aus Wertpapieren</b>		USD	144.358,49				144.358,49	0,15
<b>Forderungen aus Geldmarktgeschäften</b>		USD	3.340,28				3.340,28	0,00
<b>Dividendenansprüche</b>		USD	12.221,37				12.221,37	0,01
<b>Verwaltungsgebühren</b>		USD	-1.203.814,19				-1.203.814,19	-1,26
<b>Depotgebühren</b>		USD	-2.820,73				-2.820,73	0,00
<b>Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren</b>		USD	-7.650,61				-7.650,61	-0,01
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>USD</b>	<b>-1.042.115,81</b>	<b>-1,09</b>
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						<b>USD</b>	<b>95.780.189,07</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A1EPD2	USD					1.115,63	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A1EPD2	STK					5.495,00000	
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A1H3H5	USD					1.106,23	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A1H3H5	STK					1.357,00000	
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A1PCC8	USD					1.113,10	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A1PCC8	STK					57.969,00000	
Anteilwert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1EPE0	USD					1.115,63	
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1EPE0	STK					21.175,00000	
<b>Umrechnungskurse/Devisenkurse</b>								
<b>Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 27.12.2019 in USD umgerechnet:</b>								
<b>Währung</b>	<b>Einheiten</b>	<b>Kurs</b>						
Euro	1 USD =	0,89661	EUR					
Kanadischer Dollar	1 USD =	1,30834	CAD					
Schweizer Franken	1 USD =	0,97641	CHF					
Dänische Krone	1 USD =	6,69810	DKK					

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:

- 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.
- Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>				
<b>Aktien</b>				
Vermilion Energy Inc.	CA9237251058	CAD	6.500	6.500
SAP AG Stammaktien	DE0007164600	EUR	3.500	3.500
Mowi ASA (NOK)	NO0003054108	NOK	15.000	15.000
American Electric Power	US0255371017	USD	5.000	5.000
Autoliv Inc. (USD)	US0528001094	USD	8.000	8.000
Baidu Inc. ADR (USD)	US0567521085	USD	2.750	2.750
Chemical Financial Corp.	US1637311028	USD	0	2.500
Covetrus Inc.	US22304C1009	USD	2.000	2.000
Ctrip.com International ADR (USD)	US22943F1003	USD	13.500	13.500
Danaher Corporation	US2358511028	USD	0	2.000
DaVita Inc.	US23918K1088	USD	0	1.500
Deere & Co	US2441991054	USD	0	3.750
Diamondback Energy Inc.	US25278X1090	USD	0	1.000
Domino's Pizza Inc.	US25754A2015	USD	1.500	1.500
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	USD	0	1.500
Edwards Lifescience shares	US28176E1082	USD	0	2.500
Fastenal Company	US3119001044	USD	20.000	20.000
FedEx Corporation	US31428X1063	USD	500	3.500
HCP Inc. Registered Shares DL 1	US40414L1098	USD	20.000	20.000
Intercontinental Exchange Inc.	US45866F1049	USD	7.500	7.500
JD.com Inc. Cl A Sp.ADRs/1 DL-,00002 (USD)	US47215P1066	USD	12.000	12.000
Lockheed Martin Corp.	US5398301094	USD	1.000	1.500
Mercadolibre Inc. (USD)	US58733R1023	USD	0	600
Moody's Corporation	US6153691059	USD	0	3.000
MSCI Incorporated Shares (USD)	US55354G1004	USD	0	4.000
Old Dominion Freight Line Inc. Shares (USD)	US6795801009	USD	0	1.000
ResMed Incorporation	US7611521078	USD	1.250	4.500
Sherwin-Williams Corporation Shares	US8243481061	USD	1.000	1.000
Skyworks Solution Incorporation	US83088M1027	USD	0	500
SVB Financial Group	US78486Q1013	USD	2.500	4.650
Tencent Holdings Limited (USD)	US88032Q1094	USD	20.000	20.000
Ventas Inc.	US92276F1003	USD	5.000	5.000
Veoneer Inc. (USD)	US92336X1090	USD	15.000	15.000
Wabtec Corp. (USD)	US9297401088	USD	0	3.000
Weibo Corporation ADR (USD)	US9485961018	USD	4.000	4.000
WEC Energy Group Incorporation	US92939U1060	USD	9.000	9.000
<b>Obligationen</b>				
0 US T-Bills 11.04.2019	US912796RG64	USD	0	4.000.000
0 US T-Bills 19.06.2018-20.06.2019	US912796QM42	USD	0	4.000.000
0 US Treasury-Bills 03.01.2019-05.07.2019	US912796RW15	USD	4.000.000	4.000.000
0 US Treasury-Bills 03.10.2019	US912796SL41	USD	4.000.000	4.000.000
0 US-Treasury Bill 2018-2019	US912796QW24	USD	0	6.500.000
0,875 United States of America 31.07.12-31.07.19	US912828TH30	USD	0	1.885.000
1,1 Apple Inc. 04.08.2016-02.08.2019	US037833CB42	USD	0	115.000
1,3 Berkshire Hathaway Fin. Corp. 15.08.16-2019	US084664CK54	USD	0	115.000
1,5 US-Treasury 31.12.2013-2018	US912828A750	USD	0	1.300.000
1,75 European Bank Rec.&Dev. 15.04.14-14.06.19	US29874QCP72	USD	0	300.000
1,75 Verizon Communications Inc 01.08.16-29.03.19	US92343VDG68	USD	0	650.000
1,819 Exxon Mobil Corp. 20.03.2014-15.03.2019	US30231GAD43	USD	0	100.000
2,125 Cisco Systems Inc. 03.03.2014-01.03.2019	US17275RAR30	USD	0	250.000
2,65 Bank of America 01.04.2014-01.04.2019	US06051GFD60	USD	0	100.000
3,125 Medtronic Inc. 19.03.2012-09.08.2019	US585055AX47	USD	0	100.000
3,5 Russische Föderation 16.09.13-16.01.19	XS0971721377	USD	0	200.000



**Nicht notierte Wertpapiere****Aktien**

Worldpay Incorporation Class A (USD)	US9815581098	USD	0	4.000
--------------------------------------	--------------	-----	---	-------

**GESCHLOSSENE FINANZTERMINKONTRAKTE IM BERICHTSJAH**

E-Mini S&P 500 Future Juni 2019	ESM9	USD	20,00	20,00
---------------------------------	------	-----	-------	-------

Wien, am 31. März 2020

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Die Geschäftsführung

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

### **Bericht zum Rechenschaftsbericht**

#### **Prüfungsurteil**

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

#### **Calypso Fund**

Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, 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 2019 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 erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### **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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen 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 betrügerisches 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.

## Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten 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 deckt diese sonstigen Informationen nicht ab und wir geben keine Art der Zusicherung darauf ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts ist es unsere Verantwortung, diese sonstigen Informationen zu lesen und zu überlegen, ob es wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Rechenschaftsbericht oder mit unserem während der Prüfung erlangten Wissen gibt oder diese Informationen sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir, basierend auf den durchgeführten Arbeiten, zur Schlussfolgerung gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt sind, müssen wir dies berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Wien, am 31. März 2020

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Mag. Ernst Schönhuber e.h.  
Wirtschaftsprüfer

ppa MMag. Roland Unterweger e.h.  
Wirtschaftsprüfer

<sup>9)</sup> Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Rechenschaftsberichtes in einer von der bestätigten (ungekürzten deutschsprachigen) Fassung abweichenden Form (zB verkürzte Fassung oder Übersetzung) darf ohne unsere Genehmigung weder der Bestätigungsvermerk zitiert noch auf unsere Prüfung verwiesen werden.

## **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: 95,42 %  
Der maximale Wert: 1.000 %

### **Überschreitung Risikolimits**

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Überschreitung des Risikolimits.

### **Schwer zu liquidierende Wertpapiere**

Keine

## Steuerliche Behandlung des Calypso Fund

### **AT0000A1EPD2**

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von USD 0,0000 je Thesaurierungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

### **AT0000A1H3H5**

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von USD 1,1200 je Thesaurierungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

### **AT0000A1PCC8**

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von USD 1,5431 je Thesaurierungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

Ein Tätigwerden des Anteilinhabers ist nicht erforderlich.

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

## Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011 iVm. AIFMG

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Calypso Fund** (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 Semper Constantia Invest GmbH (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

### Artikel 1 - Miteigentumsanteile

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

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

### Artikel 2 - Depotbank (Verwahrstelle)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AKTIENGESELLSCHAFT, 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 Calypso Fund ist ein gemischter Investmentfonds, der darauf ausgerichtet ist, seinen Wert durch Investition in ein breit diversifiziertes Portfolio unter Inkaufnahme entsprechender Risiken zu erhöhen. Die Gewichtung der einzelnen Assetklassen wird laufend variiert.

Der Investmentfonds investiert in Aktien, Anleihen, Geldmarktinstrumente und Alternative Investments (darunter sind zu verstehen: Fonds, die überwiegend oder ausschließlich in Rohstoffen oder Edelmetallen oder deren entsprechende Indizes investieren sowie ETCs, die auf einen oder mehrere Rohstoffe (Rohstoffbasket), Edelmetalle oder auf jeweils darauf bezogene Indizes Bezug nehmen); diese können direkt oder indirekt, über andere Investmentfonds oder derivative Instrumente, erworben werden.

Der Erwerb von Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere ist **bis zu 90 v.H.** des Fondsvermögens möglich, Schuldverschreibungen und sonstige verbrieft Schuldtitle können **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung der obig ausgeführten Beschreibung für das Fondsvermögen erworben.

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.

#### - **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).

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

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

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

Der Wert der Anteile wird **wöchentlich ermittelt, am 7., 14., 21. und Monatsultimo** bzw. am jeweils vorhergehenden Bankarbeitstag.

#### Berechnungsmethode

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

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

Die Berechnung des Ausgabepreises bzw. die Ausgabe erfolgt **wöchentlich, am 7., 14., 21. und Monatsultimo** bzw. am jeweils vorhergehenden Bankarbeitstag.

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe **von bis zu 3 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.

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

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

Die Berechnung des Rücknahmepreises bzw. die Rücknahme erfolgt **wöchentlich, am 7., 14., 21. und Monatsultimo** bzw. am jeweils vorhergehenden Bankarbeitstag.

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 ausbezahlt.

## **Artikel 5 - Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds entspricht dem Kalenderjahr.

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

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

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

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

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

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

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab **15.02.** 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 Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

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

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

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

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 4 Monate nach Rechenjahrende.

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

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

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

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

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

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

## **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 fixe Vergütung beträgt **bis zu 2 v.H. p.a.** des Fondsvermögens, die aufgrund der Monatsendwerte berechnet und täglich abgegrenzt sowie monatlich ausbezahlt wird.

Die variable Vergütung beträgt **15 v.H.** der über die Hurdle-Rate (3 Monats-USD-LIBOR + 2,5%) hinausgehenden positiven Performance eines Rechnungsjahres (unter Anwendung der High-Watermark-Methode). Die variable Vergütung wird täglich abgegrenzt und aufgrund der Werte am Ende des Rechnungsjahres ausbezahlt.

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

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

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

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die Depotbank 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, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), die Rechenschafts- und Halbjahresberichte, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen werden dem Anleger auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft [www.semperconstantia.at](http://www.semperconstantia.at) zur Verfügung gestellt.

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

## Anhang

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

## 1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR

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

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

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

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

[http://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma\\_registers\\_mifid\\_rma](http://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_mifid_rma)<sup>7</sup>

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

1.2.1. Luxembourg Euro MTF Luxembourg

### 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 Herzegovina:	Sarajevo, Banja Luka
2.2.	Montenegro	Podgorica
2.3.	Russland:	Moskau (RTS Stock Exchange); Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX)
2.4.	Schweiz:	SWX Swiss-Exchange
2.5.	Serbien:	Belgrad
2.6.	Türkei:	Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")

### 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:	Mumbay
3.8.	Indonesien:	Jakarta
3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien:	Bolsa de Valores de Colombia
3.13.	Korea:	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
3.15.	Mexiko:	Mexiko City
3.16.	Neuseeland:	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.17.	Peru:	Bolsa de Valores de Lima
3.18.	Philippinen:	Manila
3.19.	Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.20.	Südafrika:	Johannesburg
3.21.	Taiwan:	Taipei
3.22.	Thailand:	Bangkok
3.23.	USA:	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.24.	Venezuela:	Caracas
3.25.	Vereinigte Arabische Emirate:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

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

#### 4.1. Japan: Over the Counter Market

<sup>7</sup> Zum Öffnen des Verzeichnisses auf „Show table columns“ klicken. Der Link kann durch die FMA bzw. die ESMA geändert werden. Über die FMA-Homepage gelangen Sie auf folgendem Weg zum Verzeichnis:

werden. Über die FMA Homepage gelangen Sie auf folgendem Weg zum Verzeichnis:  
<https://www.fma.gv.at/kapitalmaerkte/allgemeine-rechtsaufsicht-ueber-boersen/> - hinunterscrollen - Link „Verzeichnis aller  
 geregelten Märkte“ – „Show table columns“.

- 4.2. Kanada: Over the Counter Market
- 4.3. Korea: Over the Counter Market
- 4.4. Schweiz: SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; 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. Slowakei: RM-System Slovakia
- 5.13. Südafrika: Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
- 5.14. Schweiz: EUREX
- 5.15. Türkei: TurkDEX
- 5.16. USA: American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago, Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, ICE Future US Inc. New York, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)