



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2023

KSK LB Exklusiv

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K1558

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	6
Währungs-Übersicht des Fonds	6
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	6
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	6
Vermögensaufstellung des Fonds	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	10
Vermögensentwicklung des Fonds	10
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	10
Anhang zum Jahresabschluss	11
Prüfungsvermerk	14
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	17

Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Basisinformationsblätter, sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 30. September 2023:
Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Marc-Oliver Scharwath
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Dr. Dirk Franz (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied der Geschäftsführung
LBBW Asset Management Investment-
gesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Generalbevollmächtigter
Fürstlich Castell'sche Bank
Würzburg/Deutschland

seit dem 1. September 2023:
Karen Armenakyan (Mitglied des Aufsichtsrats)
Bereichsleiter Vermögensverwaltung und
Wertpapiere
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Anlageberater

Kreissparkasse Ludwigsburg
Schillerplatz 6
D-71638 Ludwigsburg
www.ksklb.de

Register- und Transferstelle

bis zum 5. März 2023:
European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

seit dem 6. März 2023:
Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Verwahrstelle

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Vertriebsstelle

Kreissparkasse Ludwigsburg
Schillerplatz 6
D-71638 Ludwigsburg
www.ksklb.de

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

ein fulminantes Aktienjahr 2023 ist zu Ende gegangen. Kaum ein Marktteilnehmer oder Kapitalmarktstrategie hätte eine solche Entwicklung erwartet. Die meisten Börsianer hatten das schlechte Aktien- und Rentenjahr 2022 noch zu verdauen und waren eher pessimistisch gestimmt. Zurückblickend war dies der beste Nährboden für ein gutes Börsenjahr 2023. Die Kapitalmärkte in den USA untermauerten ihre Vormachtstellung gegenüber Europa auch in diesem Jahr. So konnten US-Aktien eine Outperformance gegenüber Europa generieren. Der S&P 500 legte 24,2 % (währungsbereinigt auf EUR-Basis 19,9 %) zu, während der EuroStoxx50 um 19,2 % gestiegen ist. Mit an der Spitze der etablierten Indizes liegt der Nasdaq Composite mit einer Entwicklung von 43,4 % (aus Sicht des EUR-Anlegers 38,4 %) im letzten Jahr. Hervorzuheben ist der japanische Aktienmarkt Nikkei225, der sich im Jahr 2023 mit 28,2 % (15,4 % auf EUR-Basis) prächtig entwickelte. Ebenfalls positiv aufgefallen ist der Deutsche Aktienindex DAX mit 20,3 %.

Bei diesen positiven Wertentwicklungen könnte der Eindruck entstehen, dass sich das vergangene Jahr durchweg von seiner Schokoladenseite zeigte. Weit gefehlt. Der europäische und deutsche Leitindex EuroStoxx50 bzw. DAX hatten im Oktober fast alle Gewinne, die sie bis Ende Juli vereinnahmt hatten, wieder abgegeben. Grund waren die weltweiten geopolitischen Ereignisse, insbesondere die Eskalation im Nahen Osten - ausgelöst durch die Hamas. Auch der Zusammenbruch einiger US Regionalbanken wie die Silicon Valley Bank und First Republic im März und April führte zu Verwerfungen. In Europa war die Credit Suisse im selben Zeitraum in Schieflage geraten und musste von der UBS aufgefangen werden. Gerade für kleine und mittelgroße Unternehmen folgte darauf ein herber Rückschlag in der Kursentwicklung, die Kapitalmarktstrategen suchten infolgedessen eher die Sicherheit der großen Unternehmen. Der MDAX, der die deutschen mittelgroßen Unternehmen abbildet, legte bis Anfang März über 16 % zu. Zum Ende Oktober verlor der MDAX über 5 % und konnte das Jahr letztendlich mit 8 % im Plus abschließen. Auch die hohen Inflationsraten zu Beginn des Jahres 2023 und die Diskussionen über die Zinspolitik der großen Notenbanken waren und bleiben die Unsicherheiten, mit denen es umzugehen gilt.

Die positiven Ergebnisse der nach Größe gewichteten Indizes müssen jedoch kritisch beleuchtet werden. Rechnet man beispielsweise die sogenannten „Magnificent 7“ (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla) aus dem S&P 500 Index heraus, bleiben für das Jahr 2023 deutlich geringere Kursgewinne übrig. Selbst beim S&P500 equal weighted, bei dem die sieben großen Unternehmen enthalten sind, jedoch gleichgewichtet zu den restlichen 493 Werten, wird deutlich, welche beeindruckende Performance Unternehmen wie Meta, NVIDIA und Co erwirtschaftet haben. Der gleichgewichtete S&P500 verzeichnete im Jahr 2023 eine Wertsteigerung von 11,6%, was nicht einmal die Hälfte der Performance des traditionellen S&P500 ausmacht. Währungsbereinigt auf EUR-Basis bedeutet dies ein Plus von 7,7 %. Der Markt wurde somit von wenigen Unternehmen mit hohem Indexgewicht getrieben. Dieses Phänomen beschränkt sich keineswegs auf den S&P500, auch der DAX wurde 2023 im Wesentlichen von seinen Schwergewichten wie z. B. SAP und Siemens getragen. Zusammenfassend kann man sagen: Große, teure Aktien wurden gesucht und wurden noch teurer.

Schwer taten sich 2023 die Schwellenländer, insbesondere China. Trotz Zinssenkungen konnte die chinesische Wirtschaft 2023 nicht wie erhofft angekurbelt werden. Die Exporte brachen ein, der Konsum blieb verhalten. Somit verfehlte China das selbstgesteckte Wachstumsziel von fünf Prozent. Der CSI 300 (China Securities Index 300) verlor folgerichtig -11,4 % (währungsbereinigt auf EUR-Basis -16,9 %). Dies spiegelte sich im breit gefassten MSCI Emerging Markets wider, dieser konnte aus Sicht des EUR-Anlegers lediglich um 3,3 % zulegen.

Im KSK LB Exklusiv lagen die Schwerpunkte im Jahr 2023 auf den Branchen Technologie, Industrie und Gesundheitswesen (Pharma, Biotechnologie und Medizintechnik). Das gesamte Jahr über wurden die Branchen Technologie, Banken und Immobilien- / Bauwesen sukzessive aufgebaut und damit gute Ergebnisse erzielt. Im Gegenzug wurden das Gesundheitswesen, die Emerging Markets und die Versorger reduziert. Aus den Emerging Markets haben wir uns im Jahr 2023 nahezu komplett zurückgezogen (Ausnahme BYD), wegen der zunehmenden geopolitischen Spannungen zwischen dem Westen und autokratischen Ländern wie China oder Russland. Im Portfolio des KSK LB Exklusiv sind fünf der „Magnificent 7“ enthalten, dennoch konnten wir – aufgrund der geringeren Gewichtung der einzelnen Positionen im Verhältnis zu den jeweiligen Indizes – nicht mit den TOP-Indizes Schritt halten. Der KSK LB Exklusiv konnte 2023 um 11,5 % zulegen und liegt damit bspw. oberhalb der Wertentwicklung des S&P500 equal weighted auf EUR-Basis.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Zu den Gewinnern (in der jeweiligen Landeswährung) zählten beispielsweise:

Meta Platforms	+194 % (Technologieunternehmen (u.a. Facebook & WhatsApp), Sitz: USA)
NVIDIA	+136 % (Technologieunternehmen - Chiphersteller, Sitz: USA)
Hochtief	+90 % (Baubranche, Sitz: Deutschland)
Amazon	+81 % (Technologieunternehmen, Sitz USA)
JP Morgan - US Technologie	+67 % (Technologiefonds, Region: USA)

Zu den Verlierern zählten unter anderem (in Landeswährung):

Nikola	-60 % (Hersteller u.a. für eTrucks und Wasserstoff-Trucks, Sitz: USA)
TUI	-51 % (Reiseanbieter, Sitz: Deutschland)
NEL ASA	-50 % (Elektrolyseur und Aufbau Wasserstoffinfrastruktur, Sitz: Norwegen)
Moderna	-45 % (Biotechunternehmen (u.a. mRNA Impfstoffe), Sitz: USA)
Pfizer	-44 % (Pharmaunternehmen, Sitz: USA)

2024 dürfte einiges davon abhängen, ob die Zinssenkungen der Notenbanken den Erwartungen der Marktteilnehmer entsprechen. Vom Markt werden in den USA erste Zinssenkungen für das erste Halbjahr 2024 eingepreist. Insofern besteht hier gewisses Enttäuschungspotenzial. Die großen Notenbanken befinden sich im Zielkonflikt einerseits die Inflationsraten weiter zu dämpfen und andererseits möglichen schwächeren Wirtschaftsdaten entgegen zu wirken. Entscheidend dürfte somit sein, ob in den USA eine Rezession eintritt und falls ja, wie stark diese ausfallen wird.

Die Vergangenheit zeigte, dass sich die Bewertungen der Unternehmen immer wieder an- bzw. ausgleichen. Aus diesem Grund sehen wir für 2024 Aufholpotenzial bei kleinen und mittelgroßen Unternehmen, die ausreichend gewichtet im Portfolio des KSK LB Exklusivs enthalten sind. Trotz stark gestiegenen Kursen im Jahr 2023 könnte Japan seinen Aufwärtstrend fortsetzen. Hier sind die Unternehmen weiterhin moderat bewertet. Als exportstarke Wirtschaft hängt diese jedoch stark von der Entwicklung des japanischen Yen ab. Auch das im Verhältnis zu den USA sehr günstige Kurs-Gewinn-Verhältnis im Euroraum könnte im Laufe eines volatilen Aktienjahres wieder Einstiegsmöglichkeiten bieten.

Ein weiteres sehr wichtiges Thema im Jahr 2024 sind die Wahlen. Mehr als 40% der Weltbevölkerung geht an die Wahlurne, darunter vier der fünf bevölkerungsreichsten Länder der Welt – etwa die USA, Indonesien und Indien. Vor allem die Wahl in den USA dürfte wegweisend sein. Somit sollte die seit Jahren anhaltende Volatilität auch im Jahre 2024 weiter bestehen.

Als favorisierte Branche oder sogenannter Megatrend könnte 2024 der Gesundheitssektor positiv überraschen. Nachdem dieser in 2023 – mit einigen Ausnahmen wie bspw. Novo Nordisk – in Summe enttäuschte. Mit unseren aktuellen Schwerpunkten Technologie, „Industrie 4.0“, dem Gesundheitssektor sowie den Small- und Midcaps sind wir für das Jahr 2024 gut positioniert.

Für Ihr entgegengebrachtes Vertrauen möchten wir uns herzlich bedanken.

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Hinweis zum Russland / Ukraine Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwaltenden Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Munsbach, im April 2024

LRI Invest S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

KSK LB Exklusiv

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds KSK LB Exklusiv per 31. Dezember 2023

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten EUR 54.001.877,83)	68.111.662,80
Derivate	473.700,00
Bankguthaben	1.709.299,45
Sonstige Vermögensgegenstände	27.895,06
Summe Aktiva	70.322.557,31
Bankverbindlichkeiten	-129,47
Zinsverbindlichkeiten	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-137.361,27
Summe Passiva	-137.490,76
Netto-Fondsvermögen	70.185.066,55

Währungs-Übersicht des Fonds KSK LB Exklusiv

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	37,44	53,34
USD	19,77	28,17
JPY	3,82	5,45
SEK	2,13	3,04
DKK	1,88	2,67
CHF	1,68	2,39
GBP	1,36	1,94
AUD	0,82	1,16
HKD	0,67	0,96
Sonstige Währungen	0,62	0,88
Summe	70,19	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds KSK LB Exklusiv

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	45,24	64,47
Wertpapier-Investmentanteile	20,83	29,68
Andere Wertpapiere	2,04	2,90
Summe	68,11	97,05

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds KSK LB Exklusiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	17,85	25,41
USA	14,07	20,05
Luxemburg	11,44	16,30
Irland	6,89	9,82
Japan	3,82	5,45
Schweden	2,13	3,04
Dänemark	1,88	2,67
Schweiz	1,68	2,39
Italien	1,61	2,30
Sonstige Länder	6,74	9,62
Summe	68,11	97,05

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

KSK LB Exklusiv

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 des Fonds KSK LB Exklusiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 29.12.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Fortescue Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000FMG4	STK	45.500,00	AUD 29,0200	815.621,72	1,16
Ballard Power Systems Inc. Registered Shares o.N.	CA0585861085	STK	80.000,00	CAD 4,9100	269.669,09	0,38
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	5.840,00	CHF 97,5100	612.518,45	0,87
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	STK	2.350,00	CHF 421,5000	1.065.424,33	1,52
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	15.200,00	DKK 698,1000	1.423.442,06	2,03
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	DK0060094928	STK	9.000,00	DKK 374,3000	451.898,50	0,64
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.500,00	EUR 241,9500	846.825,00	1,21
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.910,00	EUR 681,7000	1.302.047,00	1,86
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	21.400,00	EUR 34,1200	730.168,00	1,04
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	48.000,00	EUR 12,3640	593.472,00	0,85
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	100.000,00	EUR 8,0480	804.800,00	1,15
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	20.000,00	EUR 44,8550	897.100,00	1,28
EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1	PTEDP0AM0009	STK	155.000,00	EUR 4,5550	706.025,00	1,01
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	37.500,00	EUR 15,5900	584.625,00	0,83
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	96.000,00	EUR 6,7300	646.080,00	0,92
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	12.000,00	EUR 100,3000	1.203.600,00	1,71
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	19.000,00	EUR 38,6700	734.730,00	1,05
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	11.300,00	EUR 62,5500	706.815,00	1,01
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	4.400,00	EUR 144,1000	634.040,00	0,90
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	3.000,00	EUR 375,1000	1.125.300,00	1,60
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	23.500,00	EUR 41,1700	967.495,00	1,38
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	6.400,00	EUR 169,9200	1.087.488,00	1,55
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505	STK	95.800,00	EUR 7,0640	676.731,20	0,96
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	19.600,00	EUR 28,5600	559.776,00	0,80
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	4.700,00	EUR 111,8000	525.460,00	0,75
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	33.500,00	EUR 28,5400	956.090,00	1,36
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK	21.100,00	GBP 25,7900	627.971,84	0,89
United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B39J2M42	STK	58.000,00	GBP 10,5950	709.145,46	1,01
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296	STK	27.000,00	HKD 214,4000	671.106,86	0,96
Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3481800005	STK	6.200,00	JPY 22.985,0000	915.069,36	1,30
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	JP3788600009	STK	15.000,00	JPY 10.170,0000	979.557,71	1,40
Nidec Corp. Registered Shares o.N.	JP3734800000	STK	14.000,00	JPY 5.695,0000	511.964,18	0,73
Systemex Corp. Registered Shares o.N.	JP3351100007	STK	10.500,00	JPY 7.858,0000	529.808,77	0,75
Toyota Industries Corp. Registered Shares o.N.	JP3634600005	STK	12.000,00	JPY 11.500,0000	886.128,90	1,26
NEL ASA Navne-Aksjer NK -,20	NO0010081235	STK	570.000,00	NOK 6,8900	350.073,54	0,50
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015988019	STK	77.000,00	SEK 70,8000	489.701,32	0,70
Skanska AB Namn-Aktier B (fria) SK 3	SE0000113250	STK	60.000,00	SEK 182,3500	982.798,11	1,40
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	28.000,00	SEK 261,7000	658.216,93	0,94
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	7.200,00	USD 147,4100	960.803,87	1,37
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	9.600,00	USD 151,9400	1.320.439,96	1,88
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	4.700,00	USD 192,5300	819.165,35	1,17
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	17.000,00	USD 33,6700	518.164,12	0,74
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026	STK	8.000,00	USD 105,5400	764.332,59	1,09
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	3.800,00	USD 295,6700	1.017.105,87	1,45
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	3.850,00	USD 231,3400	806.281,63	1,15
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	STK	2.400,00	USD 399,8700	868.771,10	1,24
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	12.500,00	USD 81,0100	916.693,07	1,31
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	3.300,00	USD 337,3600	1.007.819,67	1,44
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	3.550,00	USD 156,7400	503.713,39	0,72
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	3.150,00	USD 410,7100	1.171.173,22	1,67
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	4.450,00	USD 353,9600	1.425.901,42	2,03
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	3.100,00	USD 376,0400	1.055.288,10	1,50
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	US60770K1079	STK	3.200,00	USD 99,4500	288.091,25	0,41

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

KSK LB Exklusiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 29.12.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Nikola Corp. Registered Shares o.N.	US6541101050	STK	42.000,00	USD	0,8748	33.260,85	0,05
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	3.000,00	USD	495,2200	1.344.914,68	1,92
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	21.400,00	USD	28,7900	557.738,65	0,79
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	2.650,00	USD	260,3500	624.566,60	0,89
Andere Wertpapiere							
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	34.000,00	EUR	59,8950	2.036.430,00	2,90
Wertpapier-Investmentanteile							
Acatis Ch.Sel.-A.F.Val.Dtl.ELM Inhaber-Anteile A o.N.	LU0158903558	ANT	5.600,00	EUR	342,5500	1.918.280,00	2,73
AGIF-All.Gl.Artif.Intelligence Act. au Port. P EUR Dis. oN	LU1970681679	ANT	660,00	EUR	1.878,1200	1.239.559,20	1,77
Bellevue-Bellevue Dig.Health Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1811047916	ANT	4.600,00	EUR	198,5800	913.468,00	1,30
CT (Lux) Global Smaller Cos Namens-Anteile IE o.N.	LU0570871706	ANT	21.000,00	EUR	67,1316	1.409.763,60	2,01
CT (Lux) Pan Eur.Sm.Cap Opps Namens-Anteile Inst. IE o.N.	LU0329573587	ANT	15.000,00	EUR	57,7323	865.984,50	1,23
iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0F5UK5	ANT	10.000,00	EUR	58,7200	587.200,00	0,84
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933931	ANT	22.000,00	EUR	140,2400	3.085.280,00	4,40
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	ANT	54.000,00	EUR	61,1480	3.301.992,00	4,70
iShsV-Oil&Gas Expl.& Pro.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R51Z18	ANT	26.000,00	EUR	23,1500	601.900,00	0,86
Xtr.MSCI Europe Fin.ESG Scr. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103651	ANT	18.200,00	EUR	44,9150	817.453,00	1,16
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274211217	ANT	52.000,00	EUR	47,0050	2.444.260,00	3,48
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	ANT	4.000,00	USD	502,0000	1.817.770,33	2,59
JPMorgan-US Technology Fund Actions Nom. C o.N.	LU0129496690	ANT	9.500,00	USD	90,3800	777.268,82	1,11
T. Rowe Price-Gl.Technol.Eq.Fd Namens-Anteile I Acc.USD o.N.	LU1244139827	ANT	42.000,00	USD	27,6700	1.052.043,63	1,50
Summe Wertpapiervermögen				EUR		68.111.662,80	97,05
Derivate							
Optionsrechte auf Aktienindices							
Put Euro Stoxx 4450 21.06.24		STK	300	EUR	157,9000	473.700,00	0,67
Summe Derivate				EUR		473.700,00	0,67
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	1.491.074,34	EUR		1.491.074,34	2,12
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	26.185,19	EUR		23.704,51	0,03
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	99.779,39	EUR		99.779,39	0,14
Bankkonto UBS Ltd London		JPY	96.938,00	EUR		622,46	0,00
Bankkonto UBS Ltd London		USD	103.968,28	EUR		94.118,75	0,13
Summe Bankguthaben				EUR		1.709.299,45	2,44
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		GBP	19.484,34	EUR		22.484,95	0,03
Dividendenforderungen		USD	5.972,40	EUR		5.406,59	0,01
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	0,44	EUR		0,44	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		USD	3,40	EUR		3,08	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		27.895,06	0,04
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		JPY	-20.163,00	EUR		-129,47	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR		-129,47	0,00
Zinsverbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	-3,00	EUR		-0,02	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR		-0,02	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

KSK LB Exklusiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 29.12.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-137.361,27	-0,20
Netto-Fondsvermögen				EUR	70.185.066,55	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Regulatorische Kosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Transaktionskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds KSK LB Exklusiv	EUR	100,85
Umlaufende Anteile des Fonds KSK LB Exklusiv	STK	695.929,761
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	97,05
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,67

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.12.2023
Australischer Dollar	AUD	1,618900	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,866550	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,454550	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,625750	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	155,733550	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,456600	=1	EUR
Norwegische Kronen	NOK	11,218500	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	11,132500	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,929700	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,104650	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

KSK LB Exklusiv

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds KSK LB Exklusiv im Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	49.225,90
Dividendenerträge	831.335,02
Erträge aus Investmentanteilen	153.010,31
Erträge aus Bestandsprovisionen	12.256,76
Ordentlicher Ertragsausgleich	-12.311,20
Erträge insgesamt	1.033.516,79
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-818.450,54
Verwaltungsvergütung	-78.437,36
Verwahrstellenvergütung	-47.506,58
Prüfungskosten	-25.641,18
Taxe d'abonnement	-30.299,91
Veröffentlichungskosten	-2.443,33
Regulatorische Kosten	-20.703,32
Zinsaufwendungen	-2.001,35
Sonstige Aufwendungen	-17.849,93
Ordentlicher Aufwandsausgleich	11.498,57
Aufwendungen insgesamt	-1.031.834,93
Ordentlicher Nettoertrag	1.681,86
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.072.522,23
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-19.547,45
Realisierte Verluste	-3.835.513,39
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	37.423,12
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-1.745.115,49
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.743.433,63
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	9.085.731,51
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-2.615,55
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	9.083.115,96
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	7.339.682,33

Vermögensentwicklung des Fonds KSK LB Exklusiv

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	64.067.241,83
Ausschüttungen	-1.160.181,37
Mittelzuflüsse	5.215.890,05
Mittelabflüsse	-5.260.503,25
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-44.613,20
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-17.063,04
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	7.339.682,33
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	70.185.066,55

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich KSK LB Exklusiv

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2023	695.929,761	EUR	70.185.066,55	100,85
31.12.2022	696.648,000	EUR	64.067.241,83	91,97
31.12.2021	646.131,000	EUR	77.402.928,31	119,79

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der KSK LB Exklusiv (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (*fonds commun de placement*), der am 6. Dezember 2007 auf unbestimmte Dauer gegründet wurde. Der Fonds unterlag den Bedingungen gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Mit Wirkung zum 26. Juli 2014 wurde der Fonds in einen Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 umgestellt und erfüllt nunmehr entsprechend die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlament und des Rates vom 13. Juli 2009.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres. Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die im Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren bezahlten Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben a), b) oder c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweili-

Anhang zum Jahresabschluss

gen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarkt-instrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Fonds für angebracht hält.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Sofern im Sonderreglement des jeweiligen Fonds nicht anders geregelt, können Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach dem unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 5. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Anhang zum Jahresabschluss

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Investment- bzw. Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 53.512,87.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 6. März 2023 wechselte die Register- und Transferstelle des Fonds von der European Depositary Bank SA zur Apex Fund Services S.A.

Mit Wirkung zum 1. September 2023 haben die Aktionäre Herrn Karen Armenakyan als neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 30. September 2023 ist Utz Schüller von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
KSK LB Exklusiv

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des KSK LB Exklusiv (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2023;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir 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 des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 18. April 2024

Carsten Brengel

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
KSK LB Exklusiv	-	A0M73X	LU0331880301

Ertragsverwendung

Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge des Geschäftsjahres auszuschütten.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Fonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
KSK LB Exklusiv	-	25.01.2023	EUR	0,73
KSK LB Exklusiv	-	06.12.2023	EUR	0,93

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31.12.2023
KSK LB Exklusiv	-	1,72 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31.12.2023
KSK LB Exklusiv	29,51 %

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
KSK LB Exklusiv	5,01 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios.

Das Referenzportfolio besteht aus mehreren Indizes: 50% MSCI World EUR und 50% EURO STOXX 50 Price EUR.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	34,50 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	46,27 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	38,71 %

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Verwaltungsgebühren der KAG-fremden Zielfonds

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung über die Verwaltungsgebühren der im Geschäftsjahr im Bestand gehaltenen Zielfonds, welche nicht von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurden, erhältlich.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("Fundrock LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der Fundrock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Fundrock LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der Fundrock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risiko-grundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 117		Stand:	31.12.2023
Geschäftsjahr: 01.01.2023 – 31.12.2023	EUR	EUR	EUR
Vergütung	Fix	Variabel	Gesamt *)
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	15.117.538,61	1.323.727,94	16.441.266,55
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			4.008.180,16
davon MA mit Kontrollfunktionen			1.966.845,01
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

*) Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.