

LLB Invest AGmvK

Jahresbericht 30. September 2014

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Investmentgesellschaft	5
Bilanz per 30. September 2014	6
Erfolgsrechnung 2014	7
Gewinnverwendung	8
Gezeichnetes Kapital und bedeutende Kapitaleigner	9
Anhang der Jahresrechnung 2014	10
Sonstige Pflichtangaben gemäss PGR 1092	12
Teilfonds	13
Publikationen / Informationen an die Anleger	14
Bewertungsgrundsätze	14
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	14
Währungstabelle	15
LLB Aktien Immobilien Global (CHF)	16
LLB Defensive (CHF)	34
LLB Defensive (EUR)	45
LLB Defensive (USD)	57
LLB Inflation Protect (EUR)	68
LLB Obligationen CHF	78
LLB Obligationen EUR	94
LLB Obligationen Euro Alternativ (CHF)	107
LLB Obligationen Global (EUR)	120
LLB Obligationen Inflation Linked (USD)	137
LLB Obligationen USD	152
LLB Strategie Ausgewogen (CHF)	162
LLB Strategie Ausgewogen (EUR)	174
LLB Strategie BPVV (CHF)	186
LLB Strategie Festverzinslich (CHF)	197
LLB Strategie Festverzinslich (EUR)	207
LLB Strategie Rendite (CHF)	217
LLB Strategie Rendite (EUR)	229
LLB Wandelanleihen (EUR)	241
Aggregierte Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014	257
Aggregierte Vermögensrechnung per 30.09.2014	258
Bericht des Wirtschaftsprüfers	259

Organisation

Rechtsform	Anlagegesellschaft in der Rechtsform der Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG), Umbrella-Konstruktion mit verschiedenen Teilfonds
Investmentgesellschaft	LLB Invest AGmVK, Äulestrasse 80, Postfach 1256, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 81 40, Fax +423 236 81 46, E-Mail fondsleitung@llb.li
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	LLB Fondsleitung AG, Äulestrasse 80, Postfach 1256, 9490 Vaduz, Liechtenstein
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fondsleitung AG, Äulestrasse 80, Postfach 1256, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 81 40, Fax +423 236 81 46, E-Mail fondsleitung@llb.li
Geschäftsleitung	Roland Bargetze, Vorsitzender Peter Ospelt, Stellvertreter
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-Mail llb@llb.li
Asset Manager	LLB Asset Management AG, Vaduz
Auskunft und Verkauf	Liechtensteinische Landesbank AG (Tel. +423 236 88 11) und deren Geschäftsstellen
Zahlstelle und Vertriebsträger	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz
Vertreter für die Schweiz	LB(Swiss) Investment AG, Zürich Für die Teilfonds <ul style="list-style-type: none">• LLB Aktien Immobilien Global (CHF)• LLB Defensive (EUR)• LLB Defensive (USD)• LLB Obligationen CHF• LLB Obligationen EUR• LLB Obligationen Euro Alternativ (CHF)• LLB Obligationen Global (EUR)• LLB Obligationen Inflation Linked (USD)• LLB Obligationen USD• LLB Strategie Ausgewogen (CHF)• LLB Strategie Ausgewogen (EUR)• LLB Strategie Rendite (CHF)• LLB Strategie Rendite (EUR)• LLB Wandelanleihen (EUR)
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach Für die Teilfonds <ul style="list-style-type: none">• LLB Aktien Immobilien Global (CHF)• LLB Defensive (EUR)• LLB Defensive (USD)• LLB Obligationen CHF• LLB Obligationen EUR• LLB Obligationen Euro Alternativ (CHF)• LLB Obligationen Global (EUR)• LLB Obligationen Inflation Linked (USD)• LLB Obligationen USD

- LLB Strategie Ausgewogen (CHF)
- LLB Strategie Ausgewogen (EUR)
- LLB Strategie Rendite (CHF)
- LLB Strategie Rendite (EUR)
- LLB Wandelanleihen (EUR)

Vertreter für Österreich

Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Wien

Für die Teilfonds

- LLB Defensive (EUR)
- LLB Obligationen Euro Alternativ (CHF)
- LLB Ausgewogen (EUR)
- LLB Strategie Rendite (EUR)

Zahlstelle in Österreich

Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Wien

Für die Teilfonds

- LLB Defensive (EUR)
- LLB Obligationen Euro Alternativ (CHF)
- LLB Strategie Ausgewogen (EUR)
- LLB Strategie Rendite (EUR)

Investmentgesellschaft

Jahresbericht 30. September 2014

Bilanz per 30. September 2014

	31.12.2013 CHF	30.09.2014 CHF
AKTIVEN		
Anlagevermögen		
Finanzvermögen	2'387'643'669	2'468'955'244
Total Anlagevermögen	2'387'643'669	2'468'955'244
Umlaufvermögen		
Guthaben bei Banken	50'267	58'349
Rechnungsabgrenzungen	0	0
Total Umlaufvermögen	50'267	58'349
TOTAL AKTIVEN	2'387'693'936	2'469'013'593
PASSIVEN		
Eigenkapital		
Anlegeranteile	2'387'643'669	2'468'955'244
Aktienkapital	50'000	50'000
Gesetzliche Reserven	1'000	1'000
Verlustvortrag	-665	-5'173
Jahresverlust / Periodengewinn	-4'508	5'952
Total Eigenkapital	2'387'689'496	2'469'007'023
Fremdkapital		
Rückstellungen	4'440	6'570
Total Fremdkapital	4'440	6'570
TOTAL PASSIVEN	2'387'693'936	2'469'013'593

Erfolgsrechnung 2014

	01.01.2013 31.12.2013 CHF	01.01.2014 30.09.2014 CHF
ERTRAG		
Zinsen und ähnliche Erträge	372	282
TOTAL ERTRAG	372	282
AUFWAND		
Betriebliche Aufwendungen	-6'480	-2'430
TOTAL AUFWAND	-6'480	-2'430
Ausserordentliche Erträge	4'000	9'000
Ertrags- und Kapitalsteuern	-2'400	-900
JAHRESVERLUST/PERIODENGEWINN	-4'508	5'952

Gewinnverwendung

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung den Bilanzgewinn
per 30.09.2014 wie folgt zu verwenden:

CHF

Verlustvortrag vom Vorjahr	-5'173
Periodengewinn 2014	5'952
Bilanzgewinn per 30.09.2014	779
Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	300
Vortrag auf neue Rechnung	479
Total	779

Gezeichnetes Kapital und bedeutende Kapitaleigner

Gezeichnetes Kapital

in CHF	31.12.2013			30.09.2014		
	Nominal	Anzahl	Dividenden- berechtigt	Nominal	Anzahl	Dividenden- berechtigt
Aktienkapital	50'000	50	50'000	50'000	50	50'000
Total Aktienkapital	50'000	50	50'000	50'000	50	50'000

Bedeutende Kapitaleigner

	31.12.2013		30.09.2014	
	Nominal	Anteil in %	Nominal	Anteil in %
LLB Fondsleitung AG, Vaduz	50'000	100	50'000	100

Anhang der Jahresrechnung 2014

Erläuterungen zur Geschäftstätigkeit

Bei der LLB Invest Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital handelt es sich um eine drittverwaltete Investmentgesellschaft im Sinne von Art. 7 Abs. 1 des liechtensteinischen Gesetzes über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) vom 28. Juni 2011.

Der LLB Invest AGmvK sind die nachfolgend aufgeführten Teilfonds angegliedert. Diese verwalteten Vermögen werden zusätzlich noch in einem separaten Bericht offen gelegt:

- LLB Aktien Immobilien Global (CHF)
- LLB Defensive (CHF)
- LLB Defensive (EUR)
- LLB Defensive (USD)
- LLB Inflation Protect (EUR)
- LLB Obligationen CHF
- LLB Obligationen EUR
- LLB Obligationen Euro Alternative (CHF)
- LLB Obligationen Global (EUR)
- LLB Obligationen Inflation Linked (USD)
- LLB Obligationen USD
- LLB Strategie Ausgewogen (CHF)
- LLB Strategie Ausgewogen (EUR)
- LLB Strategie BPVV (CHF)
- LLB Strategie Festverzinslich (CHF)
- LLB Strategie Festverzinslich (EUR)
- LLB Strategie Rendite (CHF)
- LLB Strategie Rendite (EUR)
- LLB Wandelanleihen (EUR)

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

Grundsätze der Rechnungslegung

Die Jahresrechnung wurde nach dem Personen- und Gesellschaftsrecht erstellt. Die Jahresrechnung vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der LLB Invest Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital.

Bewertungsgrundsätze und Bilanzierung

Erfassung der Geschäftsvorfälle

Alle abgeschlossenen Geschäftsvorfälle werden gemäss den festgelegten Bewertungsgrundsätzen in der Bilanz und der Erfolgsrechnung erfasst. Die Erfassung und Verbuchung erfolgt am Abschlussstag.

Finanzvermögen

Unter dem Finanzvermögen wird das von der Investmentgesellschaft verwaltete Vermögen ausgewiesen. Das verwaltete Vermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse (Art. 31 UCITSG).

Aktienkapital und Anlegeranteile

Die Investmentgesellschaft hat auf der Basis ihrer Statuten 50 auf den Namen lautende Gründeraktien mit einem Nominalwert von je CHF 1'000 und auf den Inhaber lautende Anlegeranteile ohne Nennwert ausgegeben. Kraft dieser Anlegeranteile partizipieren die Anleger in Übereinstimmung mit der Satzung inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt am Vermögen und Ertrag der von der Investmentgesellschaft verwalteten Vermögen. Die Anlegeranteile verleihen jedoch weder Stimm- noch andere Mitgliederrechte an der Investmentgesellschaft. Ebenfalls besteht keine Anrecht auf Beteiligung am Gewinn der Investmentgesellschaft. Die Berichterstattung über die Teilfondsvermögen beginnt ab Seite 13.

Fremdwährungen

Forderungen und Verpflichtungen in fremden Währungen werden zum Devisenmittelkurs des Bilanzstichtages bewertet. Die aus der Bewertung resultierenden Kurserfolge werden erfolgswirksam verbucht.

Wertberichtigungen und Rückstellungen

Für alle am Bilanzstichtag erkennbaren Risiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Einzelwertberichtigungen und -rückstellungen gebildet.

Die Rückstellungen beinhalten Abgrenzungen für Steuern. Die Veränderung wird über den Steueraufwand gebucht.

Bürgschaften, Eventualverbindlichkeiten

Es bestehen keine Bürgschaften, Garantieverpflichtungen, Pfandbestellungen und weitere Eventualverpflichtungen im Sinne PGR 1091 Abs. 2, Ziff. 6.

Erfolgsrechnung

Die Erfolgsrechnung der Investmentgesellschaft beinhaltet diejenigen Erträge und Aufwendungen, welche dem Aktienkapital (Gründungskapital) zuzuordnen sind. Bezüglich der Erfolgsrechnung der Teilfondsvermögen verweisen wir auf Seite 13 ff.

Sonstige Pflichtangaben gemäss PGR 1092

Es wurden keine Kredite und Vorschüsse an die Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsleitung gewährt. Es wurden keine Garantieverpflichtungen zugunsten dieser Personen eingegangen.

Name und Sitz des Mutterunternehmens, das die konsolidierte Jahresrechnung erstellt:

Liechtensteinische Landessbank AG, 9490 Vaduz

Teilfonds

Jahresbericht 30. September 2014

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des Fonds ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband www.lafv.li. Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die wesentlichen Änderungen des vollständigen Prospekts werden auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des Fonds sowie in sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht. Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des Fonds bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des Fonds sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben. Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte jährliche Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Für die Teilfonds erfolgt zum Jahresabschluss zusätzlich eine separate Berichterstattung, welche Teile dieses Jahresberichts auszugsweise wiedergibt.

Schweiz

Preisveröffentlichungen: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com und das Schweizerische Handelsamtsblatt

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

Österreich

Preisveröffentlichungen: www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Bei kotierten oder an einem geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelten Anlagen entspricht der Verkehrswert dem Kurswert. In allen anderen Fällen entspricht der Verkehrswert einer Sache oder eines Rechtes dem Preis, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Wenn ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen notiert ist, ist der letztverfügbare Kurs an jener Börse massgebend, die den Hauptmarkt für dieses Wertpapier darstellt.

Wertpapiere, die nicht an einer offiziellen Wertpapierbörse notiert sind, die aber aktiv an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, werden zum letztverfügbaren Kurs auf diesem Markt bewertet. Falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden diese Wertpapiere, ebenfalls wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte, zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert, zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bei der LLB Invest Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital (AGmvK) handelt es sich um eine Umbrellakonstruktion mit 19 Teilfonds nach UCITSG.

Die LLB Invest AGmvK wurde mit Genehmigung vom 30. April 2014 der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein von einem Investmentunternehmen für andere Werte in einen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW) umgewandelt und untersteht seit dem 1. Juli 2014 dem UCITSG.

Weiter wurde per 1. Juli 2014 das Geschäftsjahr der LLB Invest AGmvK sowie der Teilfonds auf den 1. Oktober bis 30. September umgestellt (zuvor 1. Januar bis 31. Dezember).

Ebenfalls per 1. Juli 2014 wurden Änderungen der Zuwendungen eingeführt. So gewährt die Verwaltungsgesellschaft ab 1.1.2015 Dritten keinerlei Zuwendungen. Sofern die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds Zuwendungen von Dritten im Zusammenhang mit der Zuführung von Anlegern, dem Erwerb/Vertrieb von kollektiven Kapitalanlagen, Zertifikaten, Notes usw. (nachfolgend "Produkte" genannt) erhält, gibt sie diese vollumfänglich an den Fonds weiter. Bis 31.12.2014 behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, Dritten für die Akquisition von Anlegern und/oder die Erbringung von Dienstleistungen Zuwendungen zu gewähren.

Für Auskünfte mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung auf Teilfondsebene verweisen wir auf die entsprechenden Passagen innerhalb der Teilfondsberichterstattung.

Währungstabelle

				CHF
Australien	AUD	1	=	0.834379
Dänemark	DKK	100	=	16.198957
EWU	EUR	1	=	1.205846
Grossbritannien	GBP	1	=	1.548661
Hongkong	HKD	100	=	12.300054
Japan	JPY	100	=	0.870840
Kanada	CAD	1	=	0.852153
Mexiko	MXN	1	=	0.071123
Neuseeland	NZD	1	=	0.743745
Norwegen	NOK	100	=	14.856036
Polen	PLN	100	=	28.827782
Schweden	SEK	100	=	13.230405
Singapur	SGD	1	=	0.748706
Südafrika	ZAR	1	=	0.084525
Türkei	TRY	100	=	41.891836
Ungarn	HUF	100	=	0.388027
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.955050

LLB Aktien Immobilien Global (CHF)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich dabei am Universum des MSCI All Countries World Real Estate Index als Vergleichsmaßstab. Der Fonds investiert in ein international diversifiziertes Portfolio von Immobiliengesellschaften. Das Management achtet auf eine breite Abdeckung des Gesamtmarktes. Unter den Begriff "Immobiliengesellschaften" fallen Unternehmen, welche sich mit der Planung, der Konstruktion, dem Besitz, der Verwaltung oder mit dem Vertrieb von Wohn-, Gewerbe oder Industriegrundstücken und Industrieliegenschaften beschäftigen, sowie auch geschlossene REITs (Real Estate Investment Trusts). Dividendenerträge und Kapitalgewinne werden thesauriert. Die Titelselektion basiert auf einer quantitativen und fundamentalen Analyse. Die quantitative Analyse erhält dabei ein hohes Gewicht. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter.

Der Fonds orientiert sich am Vergleichsmaßstab. Er bildet ihn nicht genau nach, sondern versucht seine Wertentwicklung zu übertreffen und kann deshalb wesentlich – sowohl positiv als auch negativ – von dem Vergleichsmaßstab abweichen.

Die Referenzwährung des Fonds ist CHF.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

LLB Aktien Immobilien Global (CHF) Klasse LLB

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2010	416'960	25.4	60.81	7.65%
31.12.2011	281'160	15.6	55.50	-8.73%
31.12.2012	146'660	10.3	70.00	26.13%
31.12.2013	148'372	10.4	70.25	0.36%
30.09.2014	159'160	12.7	79.55	13.24%

LLB Aktien Immobilien Global (CHF) Klasse P

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2010	397'679	22.5	56.67	5.73%
31.12.2011	401'480	20.4	50.85	-10.27%
31.12.2012	398'511	25.1	63.00	23.89%
31.12.2013	409'757	25.4	62.10	-1.43%
30.09.2014	428'753	29.8	69.50	11.92%

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

Fondsdaten

Erstmission

24. Januar 2007

Erstausgabepreis

CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 42'469'172.06 (30.09.2014)

Valorenummer / ISIN Klasse LLB

2 861 490 / LI0028614902

Valorenummer / ISIN Klasse P

2 861 494 / LI0028614944

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse LLB keiner

Klasse P max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse LLB keiner

Klasse P max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der LLB Aktien Immobilien Global (CHF) wurde Anfangs 2007 lanciert. Der Fonds schliesst das Geschäftsjahr mit einem NAV für die Anteilsklasse LLB von CHF 79.55 und für die Anteilsklasse P von CHF 69.50 ab.

Das abgelaufene Geschäftsjahr war ein sehr erfreuliches Jahr für globale Immobilienaktien. Das Jahreshoch beim NAV wurde zu Beginn vom September 2014 erzielt, wobei die Anteilsklasse LLB einen NAV-Wert von CHF 83.10 und die Anteilsklasse P einen NAV-Wert von CHF 72.65 erreichte.

Da ca. 40 % der Anlagen in Immobilienaktien aus den USA erfolgten, war die Entwicklung an diesem Markt von besonderer Bedeutung.

Gegenwärtig befindet sich die US-Immobilien-Konjunktur weiter auf dem Erholungspfad. Wenn dieser auch nicht sehr dynamisch verläuft, so weisen die Immobilienpreise schon wieder knapp zweistellige, jährliche Wachstumsraten auf. Die US-Immobilienaktien gehörten im letzten Geschäftsjahr zu den besten globalen Immobilienaktienmärkten. Mit einer Gewichtung von 40 - 45 % im Fonds war diese regionale Entwicklung für die Fondsperformance sehr wichtig. Neben den US-Valoren haben vor allem die europäischen Immobiliertitel von den kontinuierlich gefallen Zinsen auf Jahressicht profitieren können. Die Investitionsquote in Immobilienaktien aus Europa lag zum Abschluss des Geschäftsjahres bei etwa 10 %.

Der Fonds führt eine internationale Währungsallokation und war im abgelaufenen Geschäftsjahr nicht währungsgesichert.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.0 %
- neu:	2.0 %

Die Kosten zulasten der Anleger per 1. Juli 2014 wurden wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	1.5 %
- neu ab 1.1.2015:	1.0 %

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, in ein international diversifiziertes Portfolio von Immobiliengesellschaften zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamrendite zu erzielen.

Das Vermögen dieses Teilfonds wird zu mindestens zwei Dritteln weltweit in Immobiliengesellschaften investiert. Zu den Immobiliengesellschaften im Sinne dieses Teilfonds zählen auch die geschlossenen REITs (Real Estate Investment Trusts). Es wird völlig auf Direktanlagen in Immobilien verzichtet.

Unter den Begriff "Immobiliengesellschaften" fallen alle die Unternehmen, welche sich mit der Planung, der Konstruktion, dem Besitz, der Verwaltung oder dem Vertrieb von Wohn-, Gewerbe- oder Industriegrundstücken und -liegenschaften beschäftigen.

Ferner kann der Teilfonds bis zu einem Drittel des Gesamtfondsvermögens weltweit und währungsunabhängig in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen, deren Aktivitäten mit dem Immobiliensektor in engem Zusammenhang stehen, anlegen. Hierunter fallen beispielsweise Bauunternehmen oder Hersteller und Vertriebsgesellschaften von Gütern der Bauwirtschaft.

Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährung des Teilfonds. Die Anlagen erfolgen in den Währungen, welche sich für die Wertentwicklung des Teilfonds optimal eignen.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		2'204'179.75
Wertpapiere		40'238'618.89
Sonstige Vermögenswerte		104'909.33
Gesamtvermögen		42'547'707.97
Verbindlichkeiten		-78'535.91
Nettovermögen		42'469'172.06
Klasse LLB	12'664'820.08	
Klasse P	29'804'351.98	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse LLB	159'160.00	
Klasse P	428'752.55	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse LLB	CHF	79.55
Klasse P	CHF	69.50

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	6'365
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		0.96

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	771.16	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	847'706.13	
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	71'323.24	
Sonstige Erträge	10'404.69	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	48'965.04	
Total Erträge		979'170.26
Passivzinsen	-264.16	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-251'266.05	
Sonstige Aufwendungen	-1'687.53	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-27'574.34	
Total Aufwand		-280'792.08
Nettoertrag		698'378.18
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'563'467.72
Realisierter Erfolg		2'261'845.90
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		2'271'598.65
Gesamterfolg		4'533'444.55

Verwendung des Erfolgs

Klasse LLB

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	287'037.77
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	287'037.77
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	287'037.77
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse P

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	411'340.41
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	411'340.41
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	411'340.41
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse LLB

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	10'424'813.63
Saldo aus dem Anteilverkehr	816'078.11
Gesamterfolg	1'423'928.34
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	12'664'820.08

Klasse P

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	25'440'284.50
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'254'551.27
Gesamterfolg	3'109'516.21
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	29'804'351.98

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse LLB

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	148'372
Ausgegebene Anteile	12'500
Zurückgenommene Anteile	1'712
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	159'160

Klasse P

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	409'757
Ausgegebene Anteile	50'432
Zurückgenommene Anteile	31'436
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	428'753

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung bis 30.06.2014

0.00 % p. a. Klasse LLB

1.50 % p. a. Klasse P

Effektive Entschädigung an die Verwaltung ab 01.07.2014

0.00 % p. a. Klasse LLB

0.70 % p. a. Klasse P

Total Expense Ratio (TER)

0.02 % p. a. Klasse LLB

1.28 % p. a. Klasse P

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

324.12% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 234'655.89 entstanden.

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Finnland								
	EUR							
Akt Sponda OYJ			84'000	84'000	0			
Total							0	0.00%
Total Finnland								
							0	0.00%
Frankreich								
	EUR							
Akt NEXITY Cat-A-		11'800	16'000	17'800	10'000	29.24	352'529	0.83%
Akt Unibail Holding		3'850		1'750	2'100	203.70	515'825	1.22%
Akt Eiffage SA			5'100	5'100	0			
Akt Vinci SA		1'000		1'000	0			
Total							868'354	2.05%
Total Frankreich								
							868'354	2.05%
Grossbritannien								
	GBP							
Akt British Land Co Plc		19'000	52'000	26'000	45'000	7.02	489'570	1.15%
Akt Hammerson Plc			30'000		30'000	5.74	266'912	0.63%
Akt Intu Properties		77'500	90'000	117'500	50'000	3.23	249'876	0.59%
Akt Land Securities Group Plc		41'697	17'488	42'185	17'000	10.39	273'540	0.64%
Akt Segro (REIT)		32'000	115'000	77'000	70'000	3.63	393'623	0.93%
Akt. Savills PLC		15'000		15'000	0			
Akt Bellway Plc			17'500	17'500	0			
Total							1'673'522	3.94%
Total Grossbritannien								
							1'673'522	3.94%
Hongkong								
	HKD							
Akt Cheung Kong Holdings Ltd		46'000	41'000	24'000	63'000	127.90	991'101	2.33%
Akt Henderson Land Dev Co Ltd		19'600	75'000	19'600	75'000	50.30	464'020	1.09%
Akt Hopewell Holdings Ltd			200'000	80'000	120'000	27.20	401'474	0.95%
Akt Hysan Development Co Ltd		45'000	65'000		110'000	35.90	485'729	1.14%
Akt Sino-Ocean Land		250'000	680'000	250'000	680'000	4.09	342'089	0.81%
Akt Sino Land Co Ltd		170'000	170'000	90'000	250'000	12.00	369'002	0.87%
Akt Sun Hung Kai Properties Ltd		44'000	34'000	23'000	55'000	110.10	744'830	1.75%
Akt Swire Pacific -A-			38'000	12'000	26'000	100.00	319'801	0.75%
Akt The Wharf (Holdings) Ltd		54'000	139'000	159'000	34'000	55.20	230'847	0.54%
Akt Wheelock & Co Ltd		40'000	80'000	80'000	40'000	37.10	182'533	0.43%
AktChina Overseas Land & Investment Ltd		149'000	330'000	479'000	0			
Akt Franshion Porperties (China) Ltd.		800'000		800'000	0			
Akt Hang Lung Properties Ltd		56'000		56'000	0			
Akt New World Development Co Ltd		240'000	6'999	246'999	0			
Akt Shun Tak Holdings Ltd			470'000	470'000	0			
Akt Swire Properties Ltd			155'000	155'000	0			
Total							4'531'426	10.67%
Total Hongkong								
							4'531'426	10.67%
Japan								
	JPY							
Akt Daito Trust Construction Co Ltd		3'300	2'000	1'500	3'800	12'955.00	428'706	1.01%
Akt Daiwa House Industry Co Ltd		30'000	10'000	24'000	16'000	1'967.50	274'140	0.65%
Akt MID REIT Inc			335	145	190	271'100.00	448'561	1.06%
Akt Mitsubishi Estate Co Ltd		24'000	7'000	20'000	11'000	2'468.50	236'464	0.56%
Akt Mitsui Fudosan Co Ltd		46'000	33'000	24'000	55'000	3'359.50	1'609'073	3.79%
Akt Nomura Residential Shs			65		65	572'000.00	323'778	0.76%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Sumitomo Warehouse Co Ltd		50'000	60'000	50'000	60'000	579.00	302'530	0.71%
Akt Tokyo Tatemono Co			100'000	68'000	32'000	887.00	247'179	0.58%
Akt GLPJ-REIT			240	240	0			
Akt Japan Rental Housing Investments Inc			650	650	0			
Akt LEOPALACE21			51'000	51'000	0			
Akt Nomura Real Estate Hldg Inc		16'000		16'000	0			
Akt Premier Investment Co			90	90	0			
Akt Sekisui House Ltd			36'000	36'000	0			
Akt Sumitmo Real Estate Sales Co Ltd			22'500	22'500	0			
Akt Sumitomo Realty&Development Co Ltd		15'000		15'000	0			
Akt Tokyu Fudosan Holding Corp.		25'000	39'000	64'000	0			
Total							3'870'431	9.11%
Total Japan							3'870'431	9.11%
Jersey	EUR							
Akt Atrium Euro Re			60'000	60'000	0			
Total							0	0.00%
Total Jersey							0	0.00%
Kaimaninseln	HKD							
Akt China Resources Land Ltd		56'000	240'000	96'000	200'000	16.00	393'602	0.93%
Akt Kaisa Group Holdings Ltd			1'800'000	900'000	900'000	2.95	326'566	0.77%
Akt Shimao Property Holdings Ltd		101'500	426'500	298'000	230'000	15.72	444'721	1.05%
Akt Soho China Ltd		350'000	650'000	600'000	400'000	5.62	276'505	0.65%
Akt Hydoo International Holdings Ltd			650'000	650'000	0			
Akt KWG Property Hldg Ltd			800'000	800'000	0			
Total							1'441'394	3.39%
Kaimaninseln	USD							
Akt Home Loan Servicing Solutions Ltd.			30'500	15'500	15'000	21.19	303'563	0.72%
Total							303'563	0.72%
Total Kaimaninseln							1'744'957	4.11%
Kanada	CAD							
Akt Brookfield Asset Management Shs -A- Limited Voting		17'000	14'000	6'000	25'000	50.28	1'071'156	2.52%
Akt First Capital Realty Inc.			28'500	10'500	18'000	17.51	268'582	0.63%
Akt Riocan REIT		18'000	5'000	13'000	10'000	25.67	218'748	0.52%
Trust Units Boardwalk REIT Invt Tr		5'000	3'000		8'000	68.90	469'707	1.11%
Akt Brookfield Properties Corp		4'000		4'000	0			
Akt Calloway Real Estate Investment Trust		10'000	17'000	27'000	0			
Akt Dream Office Real Estate Investment Trust			14'000	14'000	0			
Artis REIT Trust Units		9'000		9'000	0			
Total							2'028'192	4.78%
Total Kanada							2'028'192	4.78%
Mexiko	MXN							
Akt OHL Mexico SAB de CV			95'000	95'000	0			
Total							0	0.00%
Total Mexiko							0	0.00%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Neuseeland								
	NZD							
Akt Auckland International Airport Ltd			88'000		88'000	3.85	251'981	0.59%
Total							251'981	0.59%
Total Neuseeland							251'981	0.59%
Österreich								
	EUR							
Akt BUWOG AG			18'000	18'000	0			
Akt Immofinanz AG		221'000		221'000	0			
Akt Sparkassen Immobilien AG		38'500		38'500	0			
Total							0	0.00%
Total Österreich							0	0.00%
Philippinen								
	PHP							
Akt GT Capital Holdings			20'000	10'000	10'000	1'060.00	225'168	0.53%
Akt Megaworld Corp			4'250'000	4'250'000	0			
Total							225'168	0.53%
Total Philippinen							225'168	0.53%
Schweden								
	SEK							
Akt Kungsleden AB		42'000		42'000	0			
Akt Lundbergfoeretagen AB		9'500		9'500	0			
Total							0	0.00%
Total Schweden							0	0.00%
Schweiz								
	CHF							
Namakt Flughafen Zuerich AG			750		750	599.50	449'625	1.06%
Namakt Mobimo Holding AG			1'850		1'850	185.20	342'620	0.81%
Akt Intershop Holding AG		2'175		2'175	0			
Namakt Swiss Prime Site AG		2'500	1'300	3'800	0			
Total							792'245	1.87%
Total Schweiz							792'245	1.87%
Singapur								
	SGD							
Akt CapitaLand Ltd		150'000	290'000	280'000	160'000	3.20	383'337	0.90%
Akt Keppel Land Ltd			98'000		98'000	3.50	256'806	0.61%
Akt United Oversea Land Ltd		35'000	100'000	70'000	65'000	6.61	321'682	0.76%
Akt Yanlord Land Ltd		230'000		230'000	0			
Total							961'825	2.27%
Total Singapur							961'825	2.27%
Südafrika								
	ZAR							
Akt Redefne Porproperties Ltd.			370'000		370'000	9.72	303'986	0.72%
Total							303'986	0.72%
Total Südafrika							303'986	0.72%
Türkei								
	TRY							
Akt Emlak Konut REIT Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A.S.		150'000	735'000	685'000	200'000	2.38	199'405	0.47%
Total							199'405	0.47%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Türkei							199'405	0.47%
Vereinigte Staaten von Amerika	USD							
Akt American Capital Mort. Invest Corp			22'000		22'000	18.82	395'429	0.93%
Akt American Tower Corp		4'500			4'500	93.63	402'396	0.95%
Akt Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.			25'000		25'000	15.71	375'096	0.88%
Akt Associated Estates Realty Corp			20'000		20'000	17.51	334'459	0.79%
Akt Avalonbay Communities Inc		7'700	2'600	4'700	5'600	140.97	753'947	1.78%
Akt Boston Properties Inc		1'600	7'300	6'700	2'200	115.76	243'224	0.57%
Akt Brandywine Realty Shs Of Beneficial Int.		37'000	27'000	48'000	16'000	14.07	215'001	0.51%
Akt CBRE Group Inc			20'500		20'500	29.74	582'265	1.37%
Akt Chatham Lodging Trust			15'000		15'000	23.08	330'638	0.78%
Akt Colony Financial Inc			29'200	13'200	16'000	22.38	341'984	0.81%
Akt Columbia Property Trust Inc			22'000	4'500	17'500	23.87	398'948	0.94%
Akt Corrections Corp. of America Inc.			29'000	15'500	13'500	34.36	443'009	1.04%
Akt Diamondrock Hospitality Co			48'000		48'000	12.68	581'282	1.37%
Akt Digital Realty			8'800		8'800	62.38	524'269	1.24%
Akt EPR Properties Shs of Beneficial Interest		9'000	12'500	15'500	6'000	50.68	290'412	0.68%
Akt Equity Lifestyle Properties Inc			15'000	7'000	8'000	42.36	323'647	0.76%
Akt General Growth Properties Inc.		16'000	21'500	16'500	21'000	23.55	472'320	1.11%
Akt HCP		26'000	31'000	27'000	30'000	39.71	1'137'751	2.68%
Akt Host Hotels & Resorts Inc		30'000	32'500	14'000	48'500	21.33	988'004	2.33%
Akt Jones Lang Lasalle Inc			4'200		4'200	126.38	506'937	1.19%
Akt Kimco Realty Corp			46'000	29'000	17'000	21.91	355'727	0.84%
Akt LTC Properties Inc			20'000	11'000	9'000	36.89	317'086	0.75%
Akt Omega Healthcare Investors Inc.			9'500		9'500	34.19	310'205	0.73%
Akt Post Properties Inc			14'000		14'000	51.34	686'452	1.62%
Akt Potlatch Corp (Holding Co)			11'000		11'000	40.21	422'428	1.00%
Akt ProLogis		21'600	19'400	28'000	13'000	37.70	468'070	1.10%
Akt RLJ Lodging Trust			21'000		21'000	28.47	570'996	1.35%
Akt Ryman Hospitality Properties Inc.			5'500		5'500	47.30	248'456	0.59%
Akt Simon Property Group		9'000	9'900	7'200	11'700	164.42	1'837'243	4.33%
Akt SL Green Realty Corp		5'100	5'400	2'200	8'300	101.32	803'155	1.89%
Akt Starwood Property Trust Inc			20'000		20'000	21.96	419'458	0.99%
Akt Taubman Centers			6'700		6'700	73.00	467'115	1.10%
Akt The St. Joe Co			21'000		21'000	19.93	399'717	0.94%
Akt Weyerhaeuser Co		9'000	32'000	15'000	26'000	31.86	791'125	1.86%
Akt. Retail Properties of America Inc		32'500		32'500	0			
Akt American Capital Agency Corp		42'000	26'500	68'500	0			
Akt American Realty Capital Properties Inc		28'000	16'500	44'500	0			
Akt American Residential Properties Inc.		6'000		6'000	0			
Akt Annaly Capital Mgmt		53'000		53'000	0			
Akt CBS Corp -B-		3'000		3'000	0			
Akt Cedar Shopping Centers Inc		59'000	34'000	93'000	0			
Akt Chambers Street Properties			28'000	28'000	0			
Akt Commonwealth REIT Shs of Benefit Interest		10'500	2'000	12'500	0			
Akt Cousins Properties Inc		25'000	38'000	63'000	0			
Akt DDR Corporation		15'500		15'500	0			
Akt Douglas Emmett Inc		11'500		11'500	0			
Akt Equity Residential Shs of Benef. Interest		9'000	7'700	16'700	0			
Akt Forestar Group Inc			24'300	24'300	0			
Akt Health Care Reit		9'900		9'900	0			
Akt Healthcare Trust of America Inc			40'000	40'000	0			
Akt Leucadia National Corp			10'000	10'000	0			
Akt Lexington Realty		19'000		19'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt New Residential Investment Corp			102'000	102'000	0			
Akt Piedmont Office Realty Trust Inc -A-			24'000	24'000	0			
Akt Pulte Homes Inc			16'000	16'000	0			
Akt Realogy Holdings Corp.			7'000	7'000	0			
Akt Realty Income Corp			10'000	10'000	0			
Akt Rouse Properties Inc			27'000	27'000	0			
Akt Ryland Group Inc.			7'200	7'200	0			
Akt Senior Hsg Pptys Shs of Benef Int			23'500	23'500	0			
Akt Tanger Factory Outlet Centers Inc			16'000	16'000	0			
Akt The Geo Group Inc			11'500	11'500	0			
Akt Ventas Inc		10'700		10'700	0			
Akt WA Prime Group Inc			6'250	6'250	0			
Akt Winthrop Realty Trust Shs of Benefit Interest		38'000		38'000	0			
Akt Wynn Resorts Ltd			2'500	2'500	0			
Total							17'738'253	41.77%
Total Vereinigte Staaten von Amerika							17'738'253	41.77%
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							37'902'683	89.25%
Aktien, nicht kotiert								
Malta	EUR							
Akt BGP Holdings		1'400'000			1'400'000	0.00	0	0.00%
Total							0	0.00%
Total Malta							0	0.00%
Total Aktien, nicht kotiert							0	0.00%
Total Aktien							37'902'683	89.25%
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Australien	AUD							
Ant Dexus Prop Stapled Security		200'000	660'000	610'000	250'000	1.11	231'540	0.55%
Ant Stockland Stapled Security		60'000	115'000	40'000	135'000	3.95	444'933	1.05%
Total							676'473	1.59%
Total Australien							676'473	1.59%
Belgien	EUR							
Ant Cofinimmo SICAFI		3'000		3'000	0			
Total							0	0.00%
Total Belgien							0	0.00%
Hongkong	HKD							
Ant The Link Real Estate Investment Trust		64'000	76'000	30'000	110'000	44.75	605'470	1.43%
Ant Prosperity Real Estate Invest Trust		650'000	850'000	1'500'000	0			
Total							605'470	1.43%
Total Hongkong							605'470	1.43%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Japan								
	JPY							
Japan Retail Fund Investment Corp		180	260	440	0			
Total							0	0.00%
Total Japan							0	0.00%
Kanada								
	CAD							
Akt Granite Real Estate Investment Trust Stapled Units Cons of 1 Shs of Granite REIT			10'500	10'500	0			
Dundee Real Estate Inv Trust			10'000	10'000	0			
Zert. H&R REIT Real Estate Investment Trust		18'500	9'500	28'000	0			
Total							0	0.00%
Total Kanada							0	0.00%
Neuseeland								
	NZD							
Ant Kiwi Income Property Trust		441'000	690'000	1'131'000	0			
Total							0	0.00%
Total Neuseeland							0	0.00%
Niederlande								
	EUR							
Eurocommercial Properties NV			6'500	6'500	0			
Total							0	0.00%
Total Niederlande							0	0.00%
Singapur								
	SGD							
Starhill Global Real Est Inv Trust		450'000	500'000		950'000	0.79	561'904	1.32%
Ant CapitaCommercial Trust Real Estate Investment Trust		240'000	140'000	380'000	0			
Ant CapitaMall Trust		105'000	470'000	575'000	0			
Ant Mapletree Logistics Trust		120'000		120'000	0			
Cambridge Industrial Trust			600'000	600'000	0			
Total							561'904	1.32%
Total Singapur							561'904	1.32%
Südafrika								
	ZAR							
Ant Redefine Properties Lkd Units ZAR			540'000	540'000	0			
Total							0	0.00%
Total Südafrika							0	0.00%
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Ant Public Storage Inc		5'200	1'500	5'200	1'500	165.84	237'578	0.56%
Ant Washington Real Estate Investment Trust			14'000	3'500	10'500	25.38	254'511	0.60%
Ant Camden Property Trust		7'000	1'000	8'000	0			
Ant Rayonier Inc REIT		8'000	9'750	17'750	0			
Ant Vornado Realty Trust		5'500		5'500	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Biomed Realty Trust Inc			21'000	21'000	0			
Total							492'090	1.16%
Total Vereinigte Staaten von Amerika							492'090	1.16%
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							2'335'936	5.50%
Total Anlagefonds							2'335'936	5.50%
Total Wertpapiere							40'238'619	94.75%
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Hongkong	HKD							
Anr New World Dev.2014-17.4.14			82'332	82'332				
Wts Sun Hung Kai Pties 2014-22.4.16			3'666	3'666				
Total							0	0.00%
Total Hongkong							0	0.00%
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							0	0.00%
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							0	0.00%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							2'204'180	5.19%
Total Bankguthaben							2'204'180	5.19%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf EUR Verkauf SEK Termin 26.02.2014			80'198	722'000				
Kauf JPY Verkauf NZD Termin 02.04.2014			16'100'000	181'538				
Kauf USD Verkauf ZAR Termin 06.06.2014			351'244	3'730'000				
Total Devisentermingeschäfte							0	0.00%
Total Derivate Finanzinstrumente							0	0.00%
Sonstige Vermögenswerte							104'909	0.25%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							42'547'708	100.18%
Verbindlichkeiten							-78'536	-0.18%
Nettovermögen per 30.09.2014							42'469'172	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse LLB					159'160.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse P					428'752.552734			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse LLB						CHF	79.55	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse P						CHF	69.50	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							0.96	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

BNP SLB
Deutsche Bank AG

SIS SIS AG linked Turkey
SIX SIS AG

LLB Defensive (CHF)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er investiert in ein breit diversifiziertes Portfolio aus Geldmarktinstrumenten und geldmarktähnlichen Wertschriften. Die Anlagepolitik ist auf eine renditeorientierte Strategie (Zinsertrag) mit sehr hoher Sicherheit ausgerichtet. Das Fondsvermögen wird nur in fest- oder variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert und darf eine Duration von zwölf Monaten nicht überschreiten. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Die Referenzwährung des Fonds ist CHF.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2010	704'850	71.0	100.76	0.27%
31.12.2011	981'229	98.8	100.69	-0.07%
31.12.2012	1'326'836	134.3	101.21	0.52%
31.12.2013	1'147'043	116.4	101.44	0.23%
30.09.2014	1'224'603	124.4	101.58	0.14%

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

Fondsdaten

Erstmission

16. März 2009

Erstausgabepreis

CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 124'394'957.39 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

3 257 583 / LI0032575834

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Seit Ende 2012 sind die Geldmarktzinsen im Franken nahe Null Prozent. Gleichzeitig sorgt die Umsetzung der neuen Eigenkapitalvorschriften für schrumpfende Handelsbücher der wenigen am Frankenmarkt aktiven Investmentbanken. Die Folge sind deutlich erhöhte Bid-Ask-Spreads und eine eingeschränkte Liquidität. Dies zeigt sich beispielsweise in der Tatsache, dass von 44% der ausstehenden Auslands-Franken-Obligationen mit einer Laufzeit von unter einem Jahr die Renditen auf der Briefseite negativ sind. In diesem Umfeld war es für den LLB Defensive CHF schwer Neugelder und die Cash-Flows am Markt zu investieren ohne gleichzeitig das Anlageziel einer geldmarktähnlichen Rendite ohne hohe Schwankungen aus den Augen zu verlieren. Dies ist trotz Zuflüssen von 13% des Fondsvolumens gelungen. Per Ende September 2014 hatte er einen NAV von 101.58, was einem Zuwachs von 0.14% gegenüber dem Jahresende 2013 entspricht. Der Vergleichsindex, der Citigroup Money Market CHF 1 Monat, hat im gleichen Zeitraum 0,12% verloren.

Der Fonds darf laut Anlagereglement bis zu 20% liquide Mittel halten. Mit einer Cash-Quote von 9% ist er gut investiert ohne bei Rückflüssen gleich zur Liquidation von Vermögenswerten gezwungen zu sein.

Das Reglement erlaubt eine Fremdwährungsquote von bis zu 10%. Aktuell ist der Fonds zu 96.5% in CHF und zu 3.5% in EUR investiert.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Der Name des Fonds wurde per 1. Juli 2014 wie folgt geändert:

alt: LLB Geldmarkt CHF
neu: LLB Defensive (CHF)

Die Kosten zulasten der Anleger per 1. Juli 2014 wurden wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt: 5.0 %
- neu ab 1.1.2015: 1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt: 0.5 %
- neu: 1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt: 5.5 %
- neu: 3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt: 0.15 % + 1/8 des 3-Monats-Libor CHF
- neu: 0.5 % + 10 % des 3-Monats-Zinssatzes (Der 3-Monats-Zinssatz ist der 3-Monats-Libor oder ein vergleichbarer synthetischer oder realer Zinssatz in CHF - oder Null bei negativem 3-Monats-Zinssatz)

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, nach dem Grundsatz der Risikostreuung in ein breit diversifiziertes Portfolio zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamrendite zu erwirtschaften.

Das Gesamtvermögen des Teilfonds wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung investiert in ein breit diversifiziertes Portfolio aus Obligationen, Notes und ähnlichen fest- oder variabel verzinslichen gesicherten oder ungesicherten Schuldverschreibungen (inkl. Floating Rate Notes) öffentlichrechtlicher, gemischtwirtschaftlicher oder privater Schuldner sowie ähnlichen Wertpapieren (inkl. Zertifikate), Pensionsgeschäften, Geldmarktpapieren und flüssigen Mitteln (inkl. Callgelder und Festgelder). Dabei wird das Gesamtvermögen zu mindestens zwei Dritteln in Schweizer Franken denominierten Instrumenten angelegt. Die Fremdwährungsquote darf 10% nicht übersteigen. Die Anlagepolitik ist auf eine geldmarktähnliche, renditeorientierte Strategie (Zinsertrag) mit sehr hoher Sicherheit ausgerichtet.

Das gesamte Portefeuille des Teilfonds darf eine Duration von jeweils 12 Monaten nicht überschreiten. Bei variabel-verzinslichen Anlagen (Floating Rate) wird das nächste Coupondatum als Endfälligkeit für die Berechnung der einzelnen Restlaufzeiten der Anlagen und der durchschnittlichen Restlaufzeit des Portfolios angesehen.

Das Vermögen des Teilfonds wird nur in fest oder variabel verzinsliche Anlagen, in Pensionsgeschäften, in Währungen, in Geldmarktpapieren und in flüssige Mittel hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Mindestens 70 % des Vermögens müssen

in fest oder variabel verzinsliche Anlagen, in Pensionsgeschäfte, in Währungen, in Geldmarktpapiere und in flüssige Mittel investiert werden, die zum Zeitpunkt des Kaufs ein Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder besser oder gemäss Moody`s von A3 oder besser bzw. vergleichbare Bonitäten haben. In einen einzelnen Emittenten, der zum Zeitpunkt des Kaufes ein Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A- und gemäss Moody`s tiefer als A3 bzw. vergleichbare Bonitäten hat, darf nur bis zu einem Höchstbetrag von 2 % des Teilfondsvermögens investiert werden.

Für Staaten und staatsähnliche Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder tiefer und gemäss Moody`s von A3 oder tiefer bzw. vergleichbare Bonitäten gilt eine Höchstgrenze von 10 %.

Der OGAW darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	7'731'486.46
Wertpapiere	115'611'787.24
Sonstige Vermögenswerte	1'084'264.68
Gesamtvermögen	124'427'538.38
Verbindlichkeiten	-32'580.99
Nettovermögen	124'394'957.39
Anzahl der Anteile im Umlauf	1'224'603
Nettoinventarwert pro Anteil	101.58

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Wertpapierleihe

		Principal-Geschäft
Art der Wertpapierleihe		628
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	2.04
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		2.04

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF	CHF
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	1'244'421.87	
Sonstige Erträge	628.17	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	157'033.20	
Total Erträge		1'402'083.24
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-123'274.21	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-181'075.17	
Total Aufwand		-304'349.38
Nettoertrag		1'097'733.86
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-534'294.88
Realisierter Erfolg		563'438.98
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-424'420.72
Gesamterfolg		139'018.26

Verwendung des Erfolgs

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'097'733.86
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'097'733.86
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'097'733.86
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	116'358'325.32
Saldo aus dem Anteilverkehr	7'897'613.81
Gesamterfolg	139'018.26
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	124'394'957.39

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'147'043
Ausgegebene Anteile	281'226
Zurückgenommene Anteile	203'666
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'224'603

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: fix: 0.15 % p. a., variabel: 1/10 des 3-Monats-Libors-CHF p. a. bis 30.06.2014
Effektive Entschädigung an die Verwaltung: fix: 0.10 % p. a., variabel: 1/10 des 3-Monats-Libors-CHF p. a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.14% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

104.72% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 3'098.85 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
Euro								
2.1250% BMW Finance NV EMTN 2012-13.1.15			2'000'000		2'000'000	100.55	2'424'884	1.95%
5.8750% BAT International Finance PLC EMTN 2008-12.3.15			1'500'000		1'500'000	102.47	1'853'464	1.49%
Total							4'278'348	3.44%
Schweizer Franken								
(0%min.) BAT International Finance PLC 2014-05.08.16 FR			1'000'000		1'000'000	99.95	999'500	0.80%
(1.5% min-4% max.) Barclay Bank PLC 2010-22.6.15			972'000		972'000	99.63	968'404	0.78%
(no min-no max) CS AG Ldn 2014-19.08.16 FR			2'000'000		2'000'000	99.75	1'995'000	1.60%
(no min-no max) Hyundai 2014.-20.09.16			1'000'000		1'000'000	99.80	998'000	0.80%
(no min.) ABN AMRO Bank NV EMTN 2014-27.05.16			1'000'000		1'000'000	99.95	999'500	0.80%
(no min.) Barclays Bank 12-16.4.15 FRN	1'000'000				1'000'000	100.09	1'000'900	0.81%
(no min.) Exp-Imp Bank of Korea 2014-03.03.17			1'500'000		1'500'000	100.05	1'500'750	1.21%
(no min.) Rabobank NL 2014-09.06.16 FRN			2'000'000		2'000'000	99.98	1'999'600	1.61%
(no min.) The Bank of East Asia, Ltd 2014-9.7.15 FRN			2'000'000		2'000'000	99.75	1'995'000	1.60%
(no min. -no max.) Korea Land and Housing Corporation 2013-18.12.15	1'000'000				1'000'000	100.10	1'001'000	0.81%
(no min./ no max.) Deutsche Bank AG 2014-30.6.16			1'000'000	200'000	800'000	99.90	799'200	0.64%
0.4625% Korea Finance Corp EMTN 2013-22.2.15 Senior		5'000'000			5'000'000	99.85	4'992'500	4.01%
1.0000% Agric Bank of China (Hong Kong) 2014-14.7.15			2'000'000		2'000'000	100.13	2'002'620	1.61%
1.6250% DnB NOR Boligkredit EMTN 2010-24.04.2015			2'000'000		2'000'000	100.82	2'016'400	1.62%
1.8750% Societe Generale SA 2010-20.10.14	1'000'000				1'000'000	100.08	1'000'800	0.81%
1.8750% Westpac Securities NZ Ltd, London Branch EMTN 2010-25.8.15			2'000'000		2'000'000	101.53	2'030'600	1.63%
2.0000% ABN AMRO Bank NV EMTN 2011-30.6.15	1'000'000				1'000'000	101.27	1'012'700	0.81%
2.0000% Anz National (Intl) EMTN 2010-16.12.2014			1'500'000		1'500'000	100.39	1'505'850	1.21%
2.0000% BPCE S.A. EMTN 2010-13.4.15			1'495'000		1'495'000	100.86	1'507'857	1.21%
2.0000% Credit Agricole EMTN 10-08.04.15	1'000'000				1'000'000	100.90	1'009'000	0.81%
2.0000% General Electric Capital Corp 2010-15.01.2015	1'000'000				1'000'000	100.55	1'005'500	0.81%
2.1250% ANZ New Zealand EMTN 2011-25.2.16			2'000'000		2'000'000	102.60	2'052'000	1.65%
2.1250% BMW (UK) CAP PLC 10-29.6.15			1'230'000		1'230'000	101.33	1'246'359	1.00%
2.1250% Ldkr Baden-W-Foerderbank 05-24.8.15			3'000'000		3'000'000	101.86	3'055'800	2.46%
2.1250% Westpac Banking EMTN 2009-21.11.2014			2'000'000		2'000'000	100.27	2'005'400	1.61%
2.2500% Hyundai Cap Services Inc 2010-15.10.14		500'000			500'000	100.05	500'250	0.40%
2.2500% KBC Internationale		1'000'000			1'000'000	100.08	1'000'800	0.81%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Financieringmaatschappij NV EMTN 2010-4.11.14								
2.5000% Italien 2005-2.3.15 EMTN			260'000		260'000	100.85	262'210	0.21%
2.5000% JPMorgan Chase 05-16.3.2015			1'250'000		1'250'000	101.01	1'262'625	1.02%
2.5000% Lloyds TSB EMTN 2010-23.03.2015			3'000'000		3'000'000	101.03	3'030'900	2.44%
2.5000% Morgan Stanley 05-17.11.2015			1'000'000		1'000'000	102.17	1'021'700	0.82%
2.5000% Nederlandse Waterschapsbank NV 05-20.4.2015			2'500'000		2'500'000	101.34	2'533'500	2.04%
2.5360% PKO Finance AB Loan Participation Notes 2012-21.12.2015			2'055'000		2'055'000	102.03	2'096'716	1.69%
2.6250% Duesseldorfer Hypothekenbank AG EMTN 2007-23.4.15		500'000			500'000	100.30	501'500	0.40%
2.6250% Polen EMTN 2005-12.05.2015			1'000'000		1'000'000	101.38	1'013'800	0.82%
2.6250% Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank 06-9.11.2015 EMTN			1'000'000		1'000'000	102.51	1'025'100	0.82%
2.7500% Bank Nederlandse Gemeenten 2003-3.7.2015			1'000'000		1'000'000	101.93	1'019'300	0.82%
2.7500% Stadt Kopenhagen 2004-22.10.14		2'000'000			2'000'000	100.13	2'002'600	1.61%
3.0000% ADCB Fin Cayman Ltd EMTN 2011-8.12.15			500'000		500'000	102.76	513'800	0.41%
3.0000% CBQ Finance Ltd 2010.7.12.15			500'000		500'000	102.92	514'600	0.41%
3.0000% Citigroup 04-17.12.14		1'000'000			1'000'000	100.49	1'004'860	0.81%
3.0000% GECC 2004-16.10.15			2'095'000		2'095'000	103.02	2'158'269	1.74%
3.0000% General Electric Captial Corp 07-15.6.2015			720'000		720'000	101.91	733'752	0.59%
3.0000% RCI Banque EMTN 2011-28.11.14		750'000			750'000	100.30	752'250	0.61%
3.1250% Aeroports de Paris ADP 2009-15.7.15		1'000'000			1'000'000	102.04	1'020'400	0.82%
3.2500% Belgelec Finance SA 07-22.12.2014		1'000'000			1'000'000	100.68	1'006'800	0.81%
3.2500% E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV 07-17.12.14 EMTN		1'300'000	720'000		2'020'000	100.65	2'033'130	1.63%
3.3750% GECC 2007-05.12.2014			150'000		150'000	100.56	150'840	0.12%
3.5000% Danske Bank 08-2.7.2015			2'700'000		2'700'000	102.54	2'768'580	2.23%
3.5000% France Telecom 07-4.12.2014 EMTN			500'000		500'000	100.55	502'750	0.40%
3.5000% SB Capital SA Loan Participation Notes 2010-12.11.2014		1'000'000			1'000'000	99.46	994'600	0.80%
3.6250% BASF Finance 08-3.6.2015 EMTN			2'000'000		2'000'000	102.29	2'045'800	1.65%
3.6250% IBM 08-27.5.2015		770'000			770'000	102.10	786'170	0.63%
Aareal Bank (no min / no max) EMTN 2012-23.11.2015 FRN		1'000'000			1'000'000	99.56	995'600	0.80%
ASB Finance EMTN FRN 2012-05.11.15		2'000'000			2'000'000	100.15	2'003'000	1.61%
Banco de Chile (no-min/no-max.) 2013-18.07.2016		1'000'000	750'000	100'000	1'650'000	99.59	1'643'235	1.32%
Banque Federative du Credit Mutuel (no min./no max) EMTN FR 2012-09.10.2015		1'500'000	500'000		2'000'000	100.13	2'002'600	1.61%
Bc Santander CL 2013-28.03.17 FRN		850'000	500'000		1'350'000	100.10	1'351'350	1.09%
BNZ Intl Funding FRN 2012-27.03.15		1'000'000			1'000'000	100.30	1'003'000	0.81%
Commonwealth Bank of Australia FRN EMTN 2012-13.03.15		1'000'000			1'000'000	100.16	1'001'600	0.81%
Corp Andina Fomento (no min. / no max.) FRN 2012-19.12.2014		750'000			750'000	99.96	749'700	0.60%
DVB Bank SE (no.min-no.max) 2012-08.01.2016		2'000'000			2'000'000	100.00	2'000'000	1.61%
FMO Nederlandse GMTN 2012-27.01.16 FRN		1'600'000			1'600'000	99.85	1'597'600	1.28%
FRN (No Min./ No Max) ANZ New Zealand (Intl) Limited EMTN 2012-23.10.15		1'000'000			1'000'000	100.40	1'004'000	0.81%
Korea Finance Corp EMTN FRN 12-29.10.15		1'500'000	500'000		2'000'000	100.04	2'000'800	1.61%
QNB Finance EMTN FRN 2013-13.05.16		500'000	500'000		1'000'000	99.93	999'300	0.80%
Raiffeisenlandesbank Niederoesterreich (no min./no max.) FRN 2012-05.12.2014		1'000'000			1'000'000	99.95	999'500	0.80%
Republik Polen (no min.-no max.) EMTN FRN 2012-14.08.2015		1'000'000			1'000'000	100.83	1'008'300	0.81%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Westpac FRN EMTN 2012-02.04.15		1'000'000			1'000'000	100.15	1'001'500	0.81%
(No Min./No Max.) ING Bank N.V. 2012-1.3.14			3'000'000	3'000'000	0			
(no min. no max) Cooperatieve Centrale Raiffaisen-Boerenleenbank B.A. Rabobank Nederland 2012-12.03.14			3'000'000	3'000'000	0			
1.0000% Turkiye Vakiflar Bankasi 2013-13.06.14		600'000		600'000	0			
1.0700% Turkiye Garanti Bankasi GMTN 13- 16.05.14		600'000		600'000	0			
1.8750% Ile de France 05-5.9.2014			1'500'000	1'500'000	0			
2.0000% Nordic Investment Bank 2009-30.6.14			1'000'000	1'000'000	0			
2.1250% Hypothekenbank Frankfurt International S.A. 2005-19.8.14			300'000	300'000	0			
2.2500% LGT Finance Ltd 2006-10.02.2014		2'000'000		2'000'000	0			
2.5000% Hypo Pfndbrbk Intl 2006-24.4.14		650'000		650'000	0			
2.6250% Svensk Exportkred 06-12.5.2014			5'000'000	5'000'000	0			
2.7500% BNP Paribas HOMELOANSFH CB EMTN 2009-26.9.14			1'000'000	1'000'000	0			
2.7500% Kommunalfinanzierung AG 04- 17.9.2014 EMTN			1'000'000	1'000'000	0			
2.8750% Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN 2004-15.10.14		2'000'000		2'000'000	0			
3.0000% CIF Euromortgage 2003-23.06.2014 EMTN		850'000		850'000	0			
3.0000% Kommunalkredit Austria 04-20.2.2014		1'510'000		1'510'000	0			
3.1250% Morgan Stanley EMTN 2007-30.05.14		1'035'000		1'035'000	0			
3.2500% Hilti AG 2009-22.4.14		350'000		350'000	0			
3.2500% La Poste EMTN 2007-18.07.2014			150'000	150'000	0			
3.3750% Transpower Fin 07-6.8.2014 EMTN			1'500'000	1'500'000	0			
3.6250% EVN AG 2009-20.02.14		1'125'000		1'125'000	0			
3.7500% Deutsche Telekom EMTN 09- 22.04.2014		1'100'000		1'100'000	0			
4.0000% Eurohypo oeffentl. Pfdbrief 99- 1.9.2014		1'620'000		1'620'000	0			
4.5000% Brandbrew 2009-11.06.2014		900'000		900'000	0			
5.0000% VTB Capital SA EMTN 2011-17.11.2015			1'000'000	1'000'000	0			
ABN AMRO Bank NV (no min)MTN FR 2011- 15.07.2014		2'000'000	3'000'000	5'000'000	0			
Commonwealth Bank Australia (no min/no max)EMTN 2011-08.04.2014 FLN		1'000'000		1'000'000	0			
Erste Group Bank (no min./no max.) EMTN 2011-22.07.2014		1'500'000	300'000	1'800'000	0			
Fin Foncier (no min/no mac) EMTN 2011- 08.09.2014		1'500'000	500'000	2'000'000	0			
Fin Foncier (no min/no max) EMTN 2011- 08.07.2014		1'000'000		1'000'000	0			
Fin Foncier EMTN FR 07-21.03.14		1'000'000		1'000'000	0			
ING Bank EMTN FR 11-20.01.2014		1'000'000		1'000'000	0			
Lansforsakringar Hypotek (no min/no max)EMTN 2011-12.09.14		1'000'000		1'000'000	0			
No Min FMS Wertmanagement 2012-30.01.14		1'500'000		1'500'000	0			
Nordea Bank Finland (no min/no max)2011- 09.09.14 FRN		1'000'000		1'000'000	0			
Pohjola Bank (no min/no max) EMTN 2011- 11.07.2014		1'000'000		1'000'000	0			
Raiffeisenlandesbank Oberoesterreich EMTN FRN 12-18.09.14		1'500'000		1'500'000	0			
Swedbank Mortgage (no min/no max) EMTN 2011-15.07.2014		2'010'000		2'010'000	0			
Total							96'318'927	77.43%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							100'597'275	80.87%
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Schweizer Franken								
0.7500% Banco de Credito e Inversiones 13-23.12.15		1'400'000			1'400'000	100.05	1'400'700	1.13%
1.7500% Compagnie de Financement Foncier EMTN 2010-05.02.2015			2'500'000		2'500'000	100.54	2'513'500	2.02%
2.0000% Deutsche Bank AG 2010-05.03.2015			4'000'000		4'000'000	100.76	4'030'400	3.24%
2.0000% Ville de Paris 2005-24.11.2014			1'000'000		1'000'000	100.26	1'002'600	0.81%
2.1250% Cred Suisse Ldn EMTN 2010-05.02.2015			1'250'000		1'250'000	100.57	1'257'125	1.01%
3.5000% PEMEX EMTN 2009-13.10.2014		1'000'000			1'000'000	100.07	1'000'700	0.81%
3.8750% Wuerth Fin Intl 2009-03.08.2015		1'000'000			1'000'000	102.96	1'029'600	0.83%
Banco de Chile (no min) Nts 2014-21.3.16 Floating Rate			750'000		750'000	99.82	748'688	0.60%
Barclays Bank (no min.) FRN 2009-12.8.15		2'000'000			2'000'000	101.56	2'031'200	1.63%
Total							15'014'512	12.07%
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							15'014'512	12.07%
Total Obligationen							115'611'787	92.94%
Total Wertpapiere							115'611'787	92.94%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							7'731'486	6.22%
Total Bankguthaben							7'731'486	6.22%
Sonstige Vermögenswerte							1'084'265	0.87%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							124'427'538	100.03%
Verbindlichkeiten							-32'581	-0.03%
Nettovermögen per 30.09.2014							124'394'957	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				1'224'603.055351				
Nettoinventarwert pro Anteil						CHF	101.58	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							2.04	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

SIX SIS AG
ZKB SLB

LLB Defensive (EUR)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich an sechsmonatigen Geldmarkerträgen. Der Fonds investiert in kurz laufende festverzinsliche Wertpapiere beziehungsweise setzt entsprechende Derivate ein, um ein geldmarktähnliches Portfolio zu erreichen. Das Fondsvermögen wird nur in fest- und variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Neben kurz laufenden Obligationen kann der Fonds auch Notes sowie Zins- und Währungsswaps einsetzen. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Die Referenzwährung des Fonds ist EUR.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2010	1'930'003	213.5	110.63	1.24%
31.12.2011	1'786'958	198.8	111.23	0.54%
31.12.2012	1'735'750	195.8	112.83	1.44%
31.12.2013	1'702'233	192.8	113.29	0.41%
30.09.2014	1'519'889	173.0	113.79	0.44%

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

Fondsdaten

Erstmission

20. Juni 2005

Erstausgabepreis

EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 172'952'501.88 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

2 153 524 / LI0021535245

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

In der Berichtsperiode dominierten Themen, wie das schwache Wirtschaftswachstum und die Furcht vor einer Deflation das Marktgeschehen. Besonders im Fokus stand die europäische Zentralbank. Unter dem Eindruck stark rückläufiger Inflationsraten von 1.4% Anfang Jahr auf 0.3% im September senkte die EZB die bereits tiefen Leitzinsen von 0.25% auf noch 0.05%. Ausserdem will die EZB den Banken spezielle Refinanzierungsgeschäfte anbieten, um vor allem die Kreditvergabe in den Peripheriestaaten anzukurbeln. Die Massnahmen der EZB haben auch bei kurzen Laufzeiten zu markanten Rückgängen geführt (von 0.21% auf -0.08% bei 2-jährigen staatlichen Schuldern). Dazu kam die geringe Marktliquidität bei den kürzeren Laufzeiten (12 Monate). Der Geldmarkt war ab Mitte Jahr kaum mehr existent. Die Festgeldzinsen notieren bis ca. sechs Monate Laufzeit durchwegs im negativen Bereich.

Der LLB Defensive EUR musste deshalb im Jahresverlauf unter immer schwierigeren Bedingungen investieren. Vielfach wurden Kurse gestellt, wo die Renditen bis zwölf Monaten im negativen Bereich notierten. Ende September war der Fonds wie folgt aufgeteilt: Liquidität 1%, Floating Rate Notes 39% und kurzfristige Anlagen 50% und Swap 10%. Über den Swap wurden längerfristige Bonds verkauft, um im variablen Teil den Geldmarktzins (Euribor 6 Monate) zu erhalten. Das Swapgeschäft bestand bereits vor dem jetzigen Geschäftsjahr. Die Rendite auf Verfall des Fonds beträgt 0.25% und die Restlaufzeit rund vier Monate. Der Wertzuwachs für die Reportingperiode beträgt 0.44%.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	0.5 % + 1/8 des 3-Monats-Libor EUR
- neu:	0.5 % + 10 % des 3-Monats-Zinssatzes (Der 3-Monats-Zinssatz ist der 3-Monats-Libor oder ein vergleichbarer synthetischer oder realer Zinssatz in EUR - oder Null bei negativem 3-Monats-Zinssatz)

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, nach dem Grundsatz der Risikosteuerung in ein breit diversifiziertes Wertschriftenportfolio zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamrendite zu erwirtschaften.

Das Gesamtvermögen des Teilfonds wird nach dem Grundsatz der Risikosteuerung investiert in ein breit diversifiziertes Portfolio aus Obligationen, Notes und ähnlichen fest- oder variabel verzinslichen gesicherten oder ungesicherten Schuldverschreibungen (inkl. Floating Rate Notes, Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten) öffentlichrechtlicher, gemischtwirtschaftlicher oder privater Schuldner sowie ähnlichen Wertpapieren (inkl. Zertifikate), Pensionsgeschäften, Geldmarktpapieren und flüssigen Mitteln. Dabei wird das Gesamtvermögen mindestens zu zwei Dritteln in Euro denominierten Instrumenten angelegt. Die Fremdwährungsquote darf 10 % nicht übersteigen. Die Anlagepolitik ist auf eine geldmarktähnliche, renditeorientierte Strategie (Zinsertrag) mit sehr hoher Sicherheit ausgerichtet.

Das gesamte Portefeuille des Teilfonds darf eine Duration von jeweils 1,5 Jahren nicht überschreiten. Bei variabel-verzinslichen Anlagen (Floating Rate) wird das nächste Coupondatum als Endfälligkeit für die Berechnung der einzelnen Restlaufzeiten der Anlagen und der durchschnittlichen Restlaufzeit des Portfolios angesehen.

Das Vermögen des Teilfonds wird nur in fest oder variabel verzinsliche Anlagen, in Pensionsgeschäften, in Währungen, in Geldmarktpapieren und in flüssige Mittel hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Mindestens 70 % des Vermögens müssen in fest oder variabel verzinsliche Anlagen, in Pensionsgeschäften, in Währungen, in Geldmarktpapieren und in flüssige Mittel mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder besser oder gemäss Moody`s von A3 oder besser bzw. vergleichbare Bonitäten investiert werden. In einen einzelnen Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A- und gemäss Moody`s tiefer als A3 bzw. vergleichbare Bonitäten darf nur bis zu einem Höchstbetrag von 2 % des Teilfondsvermögens investiert werden.

Für Staaten und staatsähnliche Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder tiefer und gemäss Moody`s von A3 oder tiefer bzw. vergleichbare Bonitäten gilt eine Höchstgrenze von 10 %.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	EUR 31.12.2013	EUR 30.09.2014
Bankguthaben auf Sicht	12'288'999.20	5'380'921.01
Wertpapiere	179'436'714.60	167'721'663.10
Derivative Finanzinstrumente	-1'909'472.63	-2'243'381.04
Sonstige Vermögenswerte	3'163'352.51	2'178'159.45
Gesamtvermögen	192'979'593.68	173'037'362.52
Verbindlichkeiten	-129'064.34	-84'860.64
Nettovermögen	192'850'529.34	172'952'501.88
Anzahl der Anteile im Umlauf	1'702'233	1'519'889
Nettoinventarwert pro Anteil	113.29	113.79

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Zinssatzswaps

Zinssatzswaps bis 22.11.2016
3.96% 20'000'000 EUR

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR	4'619
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)		4.63

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR	EUR
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	3'648'358.55	
Erträge der derivativen Finanzinstrumente	31'976.67	
Sonstige Erträge	4'618.85	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	895'475.61	
Total Erträge		4'580'429.68
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-272'602.05	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-912'549.11	
Total Aufwand		-1'185'151.16
Nettoertrag		3'395'278.52
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-2'618'121.80
Realisierter Erfolg		777'156.72
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		476.50
Gesamterfolg		777'633.22

Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'395'278.52
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3'395'278.52
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'395'278.52
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	192'850'529.34
Saldo aus dem Anteilverkehr	-20'675'660.68
Gesamterfolg	777'633.22
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	172'952'501.88

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'702'233
Ausgegebene Anteile	200'009
Zurückgenommene Anteile	382'353
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'519'889

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: fix: 0.20 % p. a., variabel: 1/10 des 3-Monats-Libors-EUR p. a. bis 30.06.2014
Effektive Entschädigung an die Verwaltung: fix: 0.125 % p. a., variabel: 1/10 des 3-Monats-Libors-EUR p. a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.20% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

86.15% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 69'659.80 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
Euro								
(0% min.) GE Cap Europ Fundin GE Capital EMTN 06-17.5.21 FRN		1'000'000			1'000'000	99.20	992'000	0.57%
(0% min.) GE Capital European Funding 2011- 15.6.17		1'005'000			1'005'000	101.65	1'021'582	0.58%
(0% min.) Hitachi Capital 2014-20.11.15			1'800'000		1'800'000	99.98	1'799'640	1.03%
(0% min.) Merrill Lynch 2006-14.9.18 FRN EMTN			1'000'000		1'000'000	98.20	982'000	0.56%
(1.65% min.) Commonwealth Bank of Australia 2010-31.3.16 FRN			867'000		867'000	101.85	883'040	0.50%
(no min.) Alfa Laval AB EMTN 2014-12.9.19			250'000		250'000	100.40	251'000	0.14%
(no min.) BNP Paribas SA FRN 2013-16.12.14			2'500'000		2'500'000	100.04	2'501'000	1.43%
(no min.) Caisse Centrale Du Credit Immobilier De France SA 3CIF EMTN 2014.23.1.17 FR			2'000'000		2'000'000	99.94	1'998'800	1.14%
(no min.) Daimler AG EMTN 2013-7.10.16 FR		750'000			750'000	100.23	751'725	0.43%
(no min.) DekaBank Deutsche Girozentrale FRN 2003-14.8.15		1'500'000			1'500'000	100.05	1'500'750	0.86%
(no min.) Dexia CLF EMTN 2014-31.1.16			2'000'000		2'000'000	100.09	2'001'800	1.14%
(no min.) Dexia Credit Local de France FRN 2014-27.3.17			1'000'000		1'000'000	100.20	1'002'000	0.57%
(no min.) GE Cap Europ Fundin FRN 2014- 19.6.18			1'000'000		1'000'000	100.38	1'003'800	0.57%
(no min.) Pfandbriefstelle der Oesterreichischen Landes-Hypothekenbanken 2005-15.6.15			1'500'000		1'500'000	99.75	1'496'250	0.85%
(no min.) Societe Generale SA 2013-27.5.15			1'500'000		1'500'000	100.10	1'501'500	0.86%
(no min.) Syngenta Finance N.V. FRN 2014- 2.10.17			2'000'000		2'000'000	100.13	2'002'600	1.14%
(ohne Min.) Norddeutsche Landesbank Girozentrale 2003-29.10.14		1'500'000			1'500'000	99.80	1'497'000	0.86%
(Ohne Min.) Nordrhein-Westfalen 2013-20.8.21			2'000'000		2'000'000	100.55	2'011'000	1.15%
0.6250% Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW 2012-29.5.15		3'000'000		500'000	2'500'000	100.39	2'509'750	1.43%
0.8250% Belg. Obl. Lineaire Königreich Belgien 2011-15.2.16		3'000'000			3'000'000	100.95	3'028'500	1.73%
1.3750% Caterpillar International Finance Limited EMTN 2012-18.5.15		3'000'000			3'000'000	100.71	3'021'300	1.73%
1.7500% Swedbank AB EMTN 2012-18.6.15			2'000'000		2'000'000	101.09	2'021'800	1.15%
2.0000% UBS London 2011-10.4.15 Regd. Covered Notes			3'000'000		3'000'000	100.98	3'029'400	1.73%
2.1250% BMW Finance NV EMTN 2012-13.1.15		2'000'000	2'000'000	2'000'000	2'000'000	100.55	2'010'940	1.15%
2.1250% Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG 2011-7.10.14		1'000'000			1'000'000	100.01	1'000'100	0.57%
2.1250% VW International Finance 2012- 19.01.2015 SeriesA01/12-055 Senior		2'000'000	1'000'000		3'000'000	100.56	3'016'800	1.72%
2.3750% Societe Generale SA 2012-13.7.15 EMTN			2'000'000		2'000'000	101.63	2'032'600	1.16%
2.8750% Raiffeisen Bank International AG EMTN 2012-6.3.15			1'500'000		1'500'000	101.01	1'515'150	0.87%
3.0000% UBS AG London Branch EMTN 2009- 06.10.2014		2'000'000			2'000'000	100.02	2'000'400	1.14%
3.1000% BNP Paribas SA 2011-6.7.15			1'500'000		1'500'000	102.06	1'530'900	0.87%
3.1000% Deutsche Bank AG, London Branch			1'000'000		1'000'000	100.19	1'001'900	0.57%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
2009-5.11.14								
3.1250% Caisse Francaise dr Financement Local EMTN 2005-15.9.15			1'500'000		1'500'000	102.89	1'543'350	0.88%
3.1250% Sanofi-Aventis EMTN 09-10.10.14 Sr 12		2'000'000			2'000'000	100.05	2'001'000	1.14%
3.2500% BMW Finance EMTN 11-28.01.16			2'000'000		2'000'000	103.93	2'078'600	1.19%
3.2500% TenneT Holding B.V EMTN 2010-9.2.15			1'000'000		1'000'000	101.07	1'010'700	0.58%
3.3750% HSBC France EMTN 2010-20.1.17		1'500'000			1'500'000	107.50	1'612'500	0.92%
3.3750% ING Bank N. V. Unsec. FRN 2010-3.3.15			2'500'000		2'500'000	101.30	2'532'500	1.45%
3.3750% Niederlandes Waterschapsbank 06- 19.1.2016 EMTN		2'000'000			2'000'000	104.36	2'087'200	1.19%
3.7500% Israel EMTN 2005-12.10.15			2'500'000		2'500'000	103.22	2'580'500	1.47%
3.7500% Lloyds TSB Bank Plc 2010-07.09.2015 Reg-S S EMTN 4116 Senior			2'000'000		2'000'000	103.26	2'065'200	1.18%
3.8750% KBC Internationale Financieringmaatschappij NV EMTN 2010- 31.3.15			2'000'000		2'000'000	101.79	2'035'800	1.16%
3.8750% OEBB-Infrastruktur Bau AG 06- 18.10.2016 EMTN		1'000'000			1'000'000	107.80	1'077'950	0.62%
4.0000% Fortis Bk NL ABN AMRO Bank NV FRN 2010-3.2.15			1'000'000		1'000'000	101.27	1'012'700	0.58%
4.1250% EnBW Intl Finance Notes 2009-7.7.15 Series 13		500'000			500'000	102.96	514'800	0.29%
4.1250% Hutchison Whamp Finance Ltd 2005- 28.6.15			1'600'000		1'600'000	102.76	1'644'160	0.94%
4.2500% Region Ile de France 06-25.7.2017		750'000			750'000	109.70	822'750	0.47%
4.2500% Volksrepublik China 2004-28.10.14		1'300'000			1'300'000	100.25	1'303'250	0.74%
4.3750% Fin Foncier EMTN 2007-19.11.2014		2'500'000			2'500'000	100.55	2'513'750	1.44%
4.5000% AXA SA EMTN 2009-23.1.15			1'500'000		1'500'000	101.31	1'519'650	0.87%
4.5000% Tschechische Republik EMTN 2009- 5.11.14		1'500'000			1'500'000	100.38	1'505'700	0.86%
5.2500% ITW Finance Europe SA 07-01.10.14 Regd. Notes		4'200'000	500'000	700'000	4'000'000	100.00	4'000'000	2.28%
5.3750% Schering-Plough Merck&Co 2007- 01.10.14		3'000'000			3'000'000	100.00	3'000'000	1.71%
5.3750% Toronto Dominio 2008-14.5.15		2'000'000			2'000'000	103.16	2'063'200	1.18%
5.8750% BAT International Finance PLC EMTN 2008-12.3.15		2'200'000	3'000'000	2'200'000	3'000'000	102.47	3'074'130	1.76%
6.2500% Cargill Inc EMTN 2008-24.7.15			800'000		800'000	104.85	838'800	0.48%
7.2500% Akzo Nobel VZ 2009-27.3.15			1'000'000		1'000'000	103.34	1'033'400	0.59%
BP Capital Markets (no min.) Notes 2010- 7.10.14 FLR Reg-S Series 69		2'000'000			2'000'000	100.03	2'000'600	1.14%
BPCE EMTN FRN 2013-18.01.16		1'500'000			1'500'000	100.64	1'509'600	0.86%
Citigroup (0 % min.) EMTN FRN 2009- 09.02.2016		1'000'000			1'000'000	100.03	1'000'300	0.57%
DNB Bank ASA FRN (2.5% min./3.85% max) 2010-27.01.2016 S 520 Senior		1'000'000			1'000'000	102.55	1'025'500	0.59%
EAA (no min.) MTN 2013-31.10.16 FLR		1'500'000			1'500'000	100.07	1'501'050	0.86%
EMTN Ldbk Baden-Würt 2004-18.12.15		2'000'000			2'000'000	99.90	1'998'000	1.14%
GE Capital European Funding EMTN FRN 2006- 22.02.16		3'000'000			3'000'000	100.12	3'003'600	1.71%
Goldmachs Sachs Group (0 % min.) FRN 2005- 02.02.2015		3'000'000			3'000'000	100.13	3'003'900	1.72%
JPMorgan EMTN FRN 2005-12.10.15		1'000'000	1'000'000		2'000'000	99.97	1'999'400	1.14%
Jyske Bank (no min.) EMTN 2012-20.05.2015 FRN		1'000'000			1'000'000	100.63	1'006'300	0.57%
Kreditanstalt fur Wiederaufbau Nts 2006- 23.02.2016 FR		1'500'000			1'500'000	99.20	1'488'000	0.85%
Land Niedersachsen FRN 2012-10.09.20		1'500'000			1'500'000	100.22	1'503'300	0.86%
Landw Rentenbank (0% min) 2009-22.10.2015 FLR Reg-S Ser985		2'000'000			2'000'000	100.10	2'002'000	1.14%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Morgan Stanley GMTN FRN 2007-16.01.17		1'000'000	1'000'000		2'000'000	100.25	2'005'000	1.14%
Nordea Bank (2.5% min./4% max.) FRN 2009-01.12.2014		1'212'000			1'212'000	100.38	1'216'606	0.69%
Nordea Bank FRN 2010-23.04.2016 S 138		1'000'000	2'502'000		3'502'000	99.65	3'489'743	1.99%
Nordrhein-Westfalen FRN (no min.) 2012-09.11.2016		1'000'000			1'000'000	100.25	1'002'500	0.57%
OSEO BPIFRANCEINANCEMENT EMTN 2013-27.3.15 FRN		1'000'000			1'000'000	100.06	1'000'600	0.57%
Rabobank Nederland NV (no min.) Notes 2007-20.9.17 FLR S1771A Senior		2'000'000			2'000'000	99.15	1'983'000	1.13%
Rabobank NL (no min.) FRN 2013-1.2.16			1'500'000		1'500'000	100.33	1'504'950	0.86%
Rabobank NL FRN 2005-9.5.35			1'825'000		1'825'000	102.55	1'871'538	1.07%
Scania CV AB (no min.) EMTN FRN 2013-14.09.2015		1'000'000	1'000'000		2'000'000	100.22	2'004'400	1.14%
Vinci SA EMTN FRN 2013-18.04.16		1'000'000			1'000'000	100.62	1'006'200	0.57%
(no min.) Dexia Credit Local de France EMTN 2014-31.1.16 FRN			2'000'000	2'000'000	0			
(no min.) MAN SE FRN 2012-14.5.14			2'000'000	2'000'000	0			
0.0000% Bank of China Limited Euro Commercial Paper 11.2.14-11.8.14			2'000'000	2'000'000	0			
2.5000% HSH Nordbank AG 2011-28.7.14		2'000'000		2'000'000	0			
3.6250% Raiffeisen Bank 2011-27.01.2014 S2 Senior		1'500'000		1'500'000	0			
3.7500% Societe Generale EMTN 2009-21.8.14 Reg-S Series 23116/09-8		2'300'000		2'300'000	0			
3.8750% American Honda Finance Corp 2009-16.9.14		3'000'000		3'000'000	0			
4.0000% Alstom Note 2009-23.09.14			1'000'000	1'000'000	0			
4.1000% HSBC Bank PLC 2008-30.9.14		1'103'000		1'103'000	0			
4.1250% Swedbank Mortgage 2009-09.06.2014 Series 818		2'870'000		2'870'000	0			
4.2500% Krankenanstalten Immobiliengesellschaft m.b.H. 2009-25.6.14			2'000'000	2'000'000	0			
4.2500% Vattenfall Ab EMTN 2009-19.05.2014 S155		1'000'000		1'000'000	0			
4.3750% BHP Billiton Fin EMTN 07-26.02.14		2'000'000		2'000'000	0			
4.5000% Italian Rep 2004-31.07.2014		1'500'000		1'500'000	0			
4.5000% Schlumberger Finance BV 2009-25.3.14 EMTN		2'000'000		2'000'000	0			
4.5000% Zurich Finance (USA) Inc. EMTN 2004-17.9.14		3'350'000		3'350'000	0			
4.6000% Heathrow Funding 2008-30.09.2016 Class A-7 S1		1'600'000		1'600'000	0			
4.6250% F.Van Lanschot Bankiers EMTN 2011-22.04.2014 Series 41 Senior		500'000		500'000	0			
4.6250% Rentokil Initial Plc EMTN 2007-27.3.14			1'000'000	1'000'000	0			
4.7500% Atlas Copco 2007-05.06.2014 Series 304 Senior		2'000'000		2'000'000	0			
4.7500% Wuerth Fin Intl 2007-12.6.14		3'000'000		3'000'000	0			
4.8750% Deutsche Post Finance 2003-30.01.14		1'500'000		1'500'000	0			
4.8750% Svenska Handelsbk 09-25.3.14 EMTN		1'000'000		1'000'000	0			
5.0000% BASF Finance EMTN 2007-26.09.14		1'000'000		1'000'000	0			
5.2500% E.ON InternationalFinance 2008-6.6.14 S.21 EMNT		1'500'000		1'500'000	0			
5.5000% Skandinaviska Enskilda Banken GMTN 2009-6.5.14 Reg-S Series 59		2'000'000		2'000'000	0			
5.7500% Standard Chartered 2009-30.04.2014 S 37 Senior		1'450'000		1'450'000	0			
5.1250% Telia Sonera AB EMTN 2009-13.03.2014		1'300'000		1'300'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
6.2500% Lloyds TSB Bank PLC EMTN 2009-15.4.14 Reg-S Series 3858 Senior		1'000'000		1'000'000	0			
6.6250% IBM 2008-30.01.2014		3'000'000		3'000'000	0			
6.6250% Schiphol Nederland BV 2008-23.1.1.14		3'000'000		3'000'000	0			
7.5000% John Deere Cap EMTN 09-24.1.14 Senior		2'500'000		2'500'000	0			
7.8750% Daimler International Finance B.V. EMTN 2009-16.1.14		1'876'000		1'876'000	0			
BNG FRN 2011-23.05.14 Series 972		5'000'000		5'000'000	0			
Carlsberg EMTN 2009-28.05.2014 VRN		1'300'000		1'300'000	0			
CEZ FRN 2012-30.06.2014 S25		1'700'000		1'700'000	0			
DNB NOR BK ASA (0% min.) EMTN 2007-16.01.2014 FLR Reg-S Series 382		2'000'000		2'000'000	0			
KA Finanz AG (no min.) EMTN 2012-21.3.14		400'000		400'000	0			
Rabobank Nederland 2005-22.02.2035 VRN S1245A		1'825'000		1'825'000	0			
Total							138'514'703	80.09%
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							138'514'703	80.09%
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Euro								
(no min.) Volkswagen Bank 2013-14.01.2015 EMTN FRN Series B01/13			2'000'000		2'000'000	100.06	2'001'200	1.14%
2.7500% EMTN Schlumberger 2010-1.12.15			1'000'000		1'000'000	102.95	1'029'500	0.59%
3.2500% Investor 2010-17.9.18		500'000			500'000	109.85	549'250	0.31%
3.3750% Province of Quebec 05-20.6.2016 S 172 Senior		1'000'000			1'000'000	105.63	1'056'300	0.60%
3.8750% Glaxosmithkline Cap EMTN 2009-6.7.15 S Series 13 Senior		3'000'000	1'500'000		4'500'000	102.78	4'625'100	2.64%
4.0000% Allianz Finance II 06-23.11.2016		2'000'000			2'000'000	107.84	2'156'800	1.23%
4.1250% GE Cap Europe Funding 06-27.10.2016		1'250'000			1'250'000	107.72	1'346'500	0.77%
4.1250% RTE EDF Transport 06-27.9.2016		500'000			500'000	107.54	537'700	0.31%
4.2500% Bradford & Bingley 06-4.5.2016			1'500'000		1'500'000	106.43	1'596'450	0.91%
4.2500% Deutsche Bahn Finance 04-23.11.2016		2'000'000			2'000'000	108.53	2'170'600	1.24%
5.0000% BMW Finance NV 03-6.8.2018		500'000			500'000	116.92	584'600	0.33%
5.3750% InterconExch Gr 2008-30.6.15			2'400'000		2'400'000	103.71	2'489'040	1.42%
6.1250% Financement Foncier 00-23.2.2015		1'000'000			1'000'000	102.36	1'023'600	0.58%
6.2500% RWE Finance 01-20.4.2016		500'000			500'000	109.23	546'150	0.31%
CM Arkea EMTN FRN 2012-10.12.2014		750'000			750'000	100.08	750'600	0.43%
Daimler EMTN FRN 2013-10.04.15		1'300'000			1'300'000	100.07	1'300'910	0.74%
EIB (no min.) 2009-15.01.2020 FRN Reg-S Senior EMTN Nomura Bank 2009-30.10.14		3'000'000			3'000'000	101.13	3'033'900	1.73%
Swedbank (no min.) FRN 2013-18.03.2016 Series GMTN213		1'200'000			1'200'000	100.28	1'203'360	0.69%
3.8750% Oesterreichische Kontrollbank EMTN 06-15.9.2016		1'500'000		1'500'000	0			
4.2500% BMW Finance NV 07-22.1.2014		870'000		870'000	0			
4.6250% Bayer Cap Cor BV EMTN 2009-26.09.2014 Senior		3'000'000		3'000'000	0			
4.6250% Henkel EMTN 2009-19.03.2014		1'000'000		1'000'000	0			
4.8750% Solvay 03-10.01.2014		500'000		500'000	0			
5.0000% 3M Regd.Nts 2007-14.07.2014		1'000'000		1'000'000	0			
5.7500% Koninklijke DSM EMTN 2009-17.03.2014		2'000'000		2'000'000	0			
6.2500% OMV 2009-07.04.2014 Reg-S			1'000'000	1'000'000	0			
7.0000% Swiss Re Treasury US EMTN 2009-		3'000'000		3'000'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
19.05.2014								
7.8750% Bertelsmann AG EMTN 09-16.1.14		922'000		922'000	0			
Ldkr Baden-W-Foerd (ohne Min.) 2010- 21.01.2014 S 3101 var.		2'000'000		2'000'000	0			
Total							29'206'960	16.89%
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							29'206'960	16.89%
Total Obligationen							167'721'663	96.98%
Total Wertpapiere							167'721'663	96.98%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							5'380'921	3.11%
Total Bankguthaben							5'380'921	3.11%
Derivative Finanzinstrumente								
Zinssatzswaps								
3.96 % 20'000'000 EUR							-2'243'381	-1.30%
Sonstige Vermögenswerte							2'178'160	1.26%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							173'037'363	100.05%
Verbindlichkeiten							-84'861	-0.05%
Nettovermögen per 30.09.2014							172'952'502	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				1'519'888.615552				
Nettoinventarwert pro Anteil						EUR	113.79	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							4.63	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

SIX SIS AG
ZKB SLB

LLB Defensive (USD)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich an sechsmonatigen Geldmarkterträgen. Der Fonds investiert in kurz laufende festverzinsliche Wertpapiere beziehungsweise setzt entsprechende Derivate ein, um ein geldmarktähnliches Portfolio zu erreichen. Das Fondsvermögen wird nur in fest- und variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Neben kurz laufenden Obligationen kann der Fonds auch Notes sowie Zins- und Währungsswaps einsetzen. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Die Referenzwährung des Fonds ist USD.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2010	708'458	82.3	116.13	0.97%
31.12.2011	682'922	79.5	116.43	0.26%
31.12.2012	1'230'799	144.2	117.20	0.66%
31.12.2013	916'816	107.8	117.56	0.31%
30.09.2014	858'465	101.1	117.81	0.21%

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

Fondsdaten

Erstmission

20. Juni 2005

Erstausgabepreis

USD 100.00

Nettovermögen

USD 101'135'595.50 (30.09.2014)

Valorenummer / ISIN

2 153 526 / LI0021535260

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

USD

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die kurzfristigen Zinssätze gaben von Jahresbeginn bis Frühjahr zuerst etwas nach. Auslöser war die Wirtschaftsleistung in den USA, die im 1. Quartal witterungsbedingt um 2.9 % geschrumpft ist. Andererseits ist die Erholung im 2. Quartal stärker als erwartet ausgefallen, was bei kurzen Laufzeiten zu einer Gegenbewegung geführt hat. Dazu haben auch die Entscheidungen der Fed von Mitte März beigetragen, die Reduktion der monatlichen Bondkäufe im unveränderten Ausmass weiterzuführen. Die guten Arbeitsmarktdaten der letzten Monate führten zu leichten Korrekturen bei kurzfristigen Laufzeiten. Ein- und zweijährige Laufzeiten stiegen um 5 Bp auf 0.35%, respektive um 30 Bp auf 0.80%. Obwohl die Arbeitslosenrate deutlich zurückgegangen ist, sah die Fed noch keinen Anlass die Zinsen anzuheben. Erste Leitzinserhöhungen werden erst ab Mitte 2015 erwartet.

Der LLB Defensive war hauptsächlich in kurzlaufenden Anleihen investiert (37% Floating Rate Notes, 57% Obligationen und 6% Liquidität). Im Gegensatz zum EUR-Geldmarkt werden USD-Callgelder noch etwas verzinst. Auf Ratingebene haben das AA und A Segment mit 47% und 41% das grösste Gewicht. Der AAA – Anteil von 9% war stark untergewichtet, dies aufgrund unattraktiver Renditen, respektive weniger Investitionsmöglichkeiten im nichtstaatlichen Universum. Die Rendite auf Verfall des Fonds beträgt 0.35% bei einer Duration von rund vier Monaten. Dies vergleicht sich mit entsprechenden USD-Treuhandanlagen mit Zinssätzen von brutto 0.20%-0.25%. Trotz leicht steigender Zinsen konnte der Fonds mit plus 0.21% ein positives Resultat erzielen.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt: 5.0 %

- neu ab 1.1.2015: 1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt: 0.5 %

- neu: 1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt: 5.5 %

- neu: 3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt: 0.5 % + 1/8 des 3-Monats-Libor USD

- neu: 0.5 % + 10 % des 3-Monats-Zinssatzes (Der 3-Monats-Zinssatz ist der 3-Monats-Libor oder ein vergleichbarer synthetischer oder realer Zinssatz in USD - oder Null bei negativem 3-Monats-Zinssatz)

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, nach dem Grundsatz der Risikostreuung in ein breit diversifiziertes Wertschriftenportfolio zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamtrendite zu erwirtschaften.

Das Gesamtvermögen des Teilfonds wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung investiert in ein breit diversifiziertes Portfolio aus Obligationen, Notes und ähnlichen fest- oder variabel verzinslichen gesicherten oder ungesicherten Schuldverschreibungen (inkl. Floating Rate Notes, Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten) öffentlichrechtlicher, gemischtwirtschaftlicher oder privater Schuldner sowie ähnlichen Wertpapieren (inkl. Zertifikate), Pensionsgeschäften, Geldmarktpapieren und flüssigen Mitteln. Dabei wird das Gesamtvermögen mindestens zu zwei Dritteln in US-Dollar denominierte Instrumente angelegt. Die Fremdwährungsquote darf 10 % nicht übersteigen. Die Anlagepolitik ist auf eine geldmarktähnliche, renditeorientierte Strategie (Zinsertrag) mit sehr hoher Sicherheit ausgerichtet.

Das gesamte Portefeuille des Teilfonds darf eine Duration von jeweils 1,5 Jahren nicht überschreiten. Bei variabel-verzinslichen Anlagen (Floating Rate) wird das nächste Coupondatum als Endfälligkeit für die Berechnung der einzelnen Restlaufzeiten der Anlagen und der durchschnittlichen Restlaufzeit des Portfolios angesehen.

Das Vermögen des Teilfonds wird nur in fest oder variabel verzinsliche Anlagen, in Pensionsgeschäfte, in Währungen, in Geldmarktpapiere und in flüssige Mittel hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Mindestens 70 % des Vermögens müssen in fest oder variabel verzinsliche Anlagen, in Pensionsgeschäfte, in Währungen, in Geldmarktpapiere und in flüssige Mittel mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder besser oder gemäss Moody`s von A3 oder besser bzw. vergleichbare Bonitäten investiert werden. In einen einzelnen Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A- und gemäss Moody`s tiefer als A3 bzw. vergleichbare Bonitäten darf nur bis zu einem Höchstbetrag von 2 % des Teilfondsvermögens investiert werden.

Für Staaten und staatsähnliche Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder tiefer und gemäss Moody`s von A3 oder tiefer bzw. vergleichbare Bonitäten gilt eine Höchstgrenze von 10 %.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	USD
Bankguthaben auf Sicht	974'449.64
Bankguthaben auf Zeit	5'000'000.00
Wertpapiere	94'633'322.80
Sonstige Vermögenswerte	577'647.70
Gesamtvermögen	101'185'420.14
Verbindlichkeiten	-49'824.64
Nettovermögen	101'135'595.50
Anzahl der Anteile im Umlauf	858'465
Nettoinventarwert pro Anteil	117.81

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Wertpapierleihe

	USD	Principal-Geschäft
Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	1'188
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		2.07

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	10'613.88	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	1'643'367.07	
Sonstige Erträge	1'187.88	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	130'341.91	
Total Erträge		1'785'510.74
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-151'065.15	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-1'030'156.24	
Total Aufwand		-1'181'221.39
Nettoertrag		604'289.35
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-1'648'449.66
Realisierter Erfolg		-1'044'160.31
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		359'077.49
Gesamterfolg		-685'082.82

Verwendung des Erfolgs

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	604'289.35
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	604'289.35
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	604'289.35
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	107'784'627.99
Saldo aus dem Anteilverkehr	-5'963'949.67
Gesamterfolg	-685'082.82
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	101'135'595.50

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	916'816
Ausgegebene Anteile	110'681
Zurückgenommene Anteile	169'032
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	858'465

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: fix: 0.20 % p. a., variabel: 1/10 des 3-Monats-Libors-USD p. a. bis 30.06.2014
Effektive Entschädigung an die Verwaltung: fix: 0.125 % p. a., variabel: 1/10 des 3-Monats-Libors-USD p. a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.21% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

127.41% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 39'153.81 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
US-Dollar								
(no min.) Berkshire Hathaway 2014-10.1.17 Finance Corp			3'000'000		3'000'000	100.08	3'002'400	2.97%
(no min.) Volkswagen Group America 2014- 23.5.17 FRN			500'000		500'000	100.15	500'750	0.50%
0.8000% Royal Bank of Canada 2012-30.10.15			3'000'000		3'000'000	100.28	3'008'400	2.98%
1.2500% The Export Import Bank of Korea 2012- 20.11.15			2'000'000		2'000'000	100.50	2'010'000	1.99%
1.3500% Sumitomo Mitsui Banking Corp 2012- 18.7.15		2'000'000			2'000'000	100.52	2'010'400	1.99%
1.6250% CDC 2012-17.7.15 EMTN		1'000'000	1'000'000		2'000'000	101.05	2'021'000	2.00%
1.6250% General Electric Capital Corp MTN 2012-2.7.15		1'500'000			1'500'000	100.93	1'513'950	1.50%
1.8750% Rabobank Ned Global 15.12.2014			3'000'000		3'000'000	100.31	3'009'300	2.98%
2.5000% Bank Nederlandse Gemeenten BNG 2011-11.1.16			2'000'000		2'000'000	102.62	2'052'400	2.03%
2.5000% Landw Rentenbank 2011-15.2.16			2'000'000		2'000'000	102.80	2'056'000	2.03%
2.8500% Xstrata Finance Canada Ltd 2011- 10.11.14			500'000		500'000	100.21	501'050	0.50%
2.9500% Swedbank Mortgage NTs 2011- 28.03.2016 Reg-S S 1			2'000'000		2'000'000	103.31	2'066'280	2.04%
3.0000% ING Bank 2010-1.9.15			1'500'000		1'500'000	102.10	1'531'500	1.51%
3.0000% Sabic Capital I BV 2010-02.11.2015 Reg-S		2'000'000			2'000'000	102.35	2'047'000	2.02%
3.1500% Sumitomo Mitsui Banking Corp 2010- 22.7.15			1'000'000		1'000'000	101.98	1'019'800	1.01%
3.2500% BNP Paribas SA MTN 2010-11.3.15			3'000'000		3'000'000	101.22	3'036'600	3.00%
3.2500% Coca Cola Amatil 2009-02.11.2014		2'100'000			2'100'000	100.23	2'104'830	2.08%
3.4000% Bank of Nova Scotia 2010-22.1.15		1'000'000			1'000'000	100.93	1'009'300	1.00%
3.4500% Deutsche Bank AG London Branch MTN 2010-30.3.15			2'000'000		2'000'000	101.46	2'029'200	2.01%
3.7500% Corporacion Andina De Fomento 2010- 15.1.16			2'000'000		2'000'000	103.75	2'075'000	2.05%
3.7500% GECC MTN 2009-14.11.14		1'000'000			1'000'000	100.40	1'004'000	0.99%
3.8500% Standard Chartered PLC 2010-27.4.15			1'000'000		1'000'000	101.83	1'018'300	1.01%
3.8750% BP Capital Markets 2009-10.3.15			1'500'000		1'500'000	101.48	1'522'200	1.51%
3.8750% GE Capital Sukuk Ltd 2009-26.11.2014			1'000'000		1'000'000	100.46	1'004'600	0.99%
4.0000 % Katar Notes 2009-20.1.15 Reg-S Senior			2'000'000		2'000'000	100.98	2'019'600	2.00%
4.1000% Morgan Stanley 2010-26.1.2015			1'000'000		1'000'000	101.12	1'011'200	1.00%
4.3750% Korea Development Bank 2010-10.8.15			1'000'000		1'000'000	103.05	1'030'500	1.02%
4.3750% Lloyds TSB MTN 2010-12.01.2015 Sr Tranche 1 Reg S		1'000'000	1'500'000		2'500'000	101.06	2'526'500	2.50%
4.9490% Tour Development&Investment 2009- 21.10.14 Sr 1		1'000'000			1'000'000	100.22	1'002'200	0.99%
5.1250% Goldman Sachs Group Inc 2005- 15.1.15			1'000'000		1'000'000	101.26	1'012'600	1.00%
5.3750% Anheuser Busch Inbev Worldwide Inc 2011-15.11.2014 Nts Gtd Sr		800'000	3'331'000		4'131'000	100.55	4'153'720	4.11%
5.3750% Cons Edison Co New York Inc 2005- 15.12.15			406'000		406'000	105.86	429'792	0.43%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
ANZ Banking Group MTN FRN 2013-07.05.15		2'000'000			2'000'000	100.10	2'002'000	1.98%
Apple 2014-5.5.17 Sr Fltg Rt			1'000'000		1'000'000	100.00	1'000'000	0.99%
Apple Inc FRN 2013-03.05.16		500'000			500'000	100.02	500'100	0.50%
BNP Paribas MTN FRN 2011-20.12.14 Sr 807		1'000'000			1'000'000	100.59	1'005'900	1.00%
Daimler Finance North America LLC 2014-1.8.17 (var.)			425'000		425'000	100.07	425'298	0.42%
Erste Abwicklungsanstalt FRN 13-07.06.16 Series EAA125		3'000'000			3'000'000	100.23	3'006'900	2.97%
Fltg Apple Inc 2014-6.5.19			2'500'000		2'500'000	100.15	2'503'750	2.48%
FMO-Nederlandse (no min.) FRN 2012- 02.03.2015 Series 1374605 Senior		2'000'000			2'000'000	100.39	2'007'800	1.99%
FRN Statoil ASA 2013-8.11.18			2'000'000		2'000'000	100.46	2'009'200	1.99%
IBM Nts 2013-29.07.2015 Sr Fltg Rt		3'000'000			3'000'000	100.02	3'000'600	2.97%
MTN Credit Agricole SA 2014-15.4.19			1'500'000		1'500'000	100.85	1'512'750	1.50%
MTN Royal Bank of Canada 2013-9.9.16			2'000'000		2'000'000	100.50	2'010'000	1.99%
PepsiCo Inc Notes 2013-26.2.16. Sr Fltg			900'000		900'000	100.21	901'890	0.89%
Svenska Handelsbank AB 13-21.3.16 TR4		3'500'000			3'500'000	100.40	3'514'000	3.48%
Wells Fargo 02-28.1.15 Notes		1'000'000			1'000'000	100.12	1'001'200	0.99%
(no min.) Nordheim-Westfalen EMTN 2010- 3.9.14 FR		1'500'000		1'500'000	0			
(var.)BNP Paribas 2011-10.1.14 Tr.708 US Medium Tern Note Program		2'000'000		2'000'000	0			
0.0000% VTB ECP Finance 2013-06.03.2014		700'000		700'000	0			
2.1250% Nordea Bank MTN 2011-14.01.14		2'000'000		2'000'000	0			
2.3750% EIB 2009-14.03.2014 Sr Global		530'000		530'000	0			
2.3750% ING Bank N. V.2011-9.6.14			1'600'000	1'600'000	0			
2.7500% Dexia CLF 2010-10.01.2014		1'000'000		1'000'000	0			
2.8750% Abbey National Treasury 2011- 25.04.2014		700'000		700'000	0			
2.8750% Koenigreich Belgien EMTN 2009- 15.9.14			500'000	500'000	0			
2.9500% Microsoft 2009-01.06.2014		1'500'000		1'500'000	0			
3.4000% RCI Banque 2011-11.04.2014		500'000		500'000	0			
3.8750% United Parcel Service 2009-01.04.2014		1'000'000		1'000'000	0			
4.1250% Novartis Cap 2009-10.02.2014 Gtd Sr		1'500'000		1'500'000	0			
4.1500% Vodafone Group 2009-10.06.2014 Sr		700'000		700'000	0			
4.2500% Eurofima Basel 04-4.2.2014		1'000'000		1'000'000	0			
4.3750% Glaxosmithkline Cap 04-15.04.14		1'500'000		1'500'000	0			
4.6500% JPMorgan Chase & Co Nts 2009- 01.06.2014 Sr		2'410'000		2'410'000	0			
4.7500% Abu Dhabi Nat Energy 2009-15.09.14			1'000'000	1'000'000	0			
5.1500% Goldman Sachs Group 2004- 15.01.2014		1'000'000		1'000'000	0			
5.2000% Bellsouth Corp Notes 2004-15.9.14		1'500'000		1'500'000	0			
5.2500% Polen 2003-15.01.14		1'500'000		1'500'000	0			
5.3750% Korea National Oil Nts 2009- 20.07.2014		1'500'000	1'000'000	2'500'000	0			
5.7500% MDC GMTN 2009-06.05.2014 S 1 Senior		2'000'000		2'000'000	0			
5.7500% Republik Korea 2009-16.04.14		2'000'000		2'000'000	0			
5.5000% Electricite de France 2009-26.01.2014		1'500'000		1'500'000	0			
6.0000% Goldman Sachs Group Inc MTN 2009- 1.5.14		1'000'000		1'000'000	0			
6.9500% Bottling Group 2008-15.03.2014		1'500'000		1'500'000	0			
7.3750% Diageo Capital 2008-15.01.2014		1'500'000		1'500'000	0			
8.9500% Rio Tinto Finance USA Ltd 2009-1.5.14			1'500'000	1'500'000	0			
ABN AMRO EMTN FR Series 2 Senior 2011- 30.01.2014		1'000'000		1'000'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Bank of Montreal FRN 2011-29.04.2014		1'500'000		1'500'000	0			
BHP Billiton Finance FRN 2012-18.02.14		1'500'000		1'500'000	0			
Carribean Development Bank FRN 2004-16.07.14		1'150'000		1'150'000	0			
CS NY MTN 2011-14.01.2014 FRN		1'000'000		1'000'000	0			
KFW 2012-17.01.2014 FRN		4'000'000		4'000'000	0			
Kommunekredit FRN 2012-23.04.14		1'000'000		1'000'000	0			
National Australia Bank FRN 11-2011.04.14		1'500'000		1'500'000	0			
Nordea Bank FRN 2011-14.01.2014 Tranche 4		2'800'000		2'800'000	0			
NY Life Global Funding FRN MTN 13-30.07.14		1'000'000		1'000'000	0			
Petronas Capital FRN 2009-12.08.14		1'000'000		1'000'000	0			
Societe Generale (no min/no max)11.04.14		1'000'000		1'000'000	0			
Standard Bank 2011-12.05.14 FRN S 67		500'000		500'000	0			
WPP Finance (UK) Nts 2009-15.9.14 Gtd Sr Global Linked to Ratings Changes			600'000	600'000	0			
Total							82'741'760	81.81%
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							82'741'760	81.81%
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
US-Dollar								
2.7500% Landeskreditbank Baden- Wuerttemberg-Foerderbank EMTN 2010- 26.05.2015			500'000		500'000	101.63	508'150	0.50%
3.6250% Linde Finance BV EMTN 2009- 13.11.2014		1'442'000	2'000'000		3'442'000	100.36	3'454'391	3.42%
5.0000% Kreditanstalt für Wiederaufbau 06- 31.10.2014			500'000		500'000	100.37	501'850	0.50%
7.7500% Petroliam Nasional 95-15.8.2015			700'000	300'000	400'000	105.79	423'172	0.42%
Eurofima Basel (no. min.) 2013-10.06.2016 FRN Series 184		4'000'000			4'000'000	100.07	4'002'800	3.96%
Kommunekredit FRN 2012-05.10.15		3'000'000			3'000'000	100.04	3'001'200	2.97%
1.1250% Weltbank Nts 2010-25.8.2014 Global			500'000	500'000	0			
1.7500% Baden - W -Foerd 2011-18.2.14			500'000	500'000	0			
3.3750% SFEF 2009-05.05.2014		3'000'000		3'000'000	0			
3.5000% HK Mortgage Corp EMTN 2009- 04.08.2014 Series M503		2'000'000		2'000'000	0			
3.8750% Statoil Hydro Nts2009-15.04.2014 Sr		1'000'000		1'000'000	0			
4.2000% Rabobank Ned MTN 2009-13.05.2014			500'000	500'000	0			
4.6250% Europäische Investitionsbank EMTN 2004-15.5.2014			250'000	250'000	0			
6.6400% Asia Entwicklungsbank 1997- 27.05.2014 Global			521'000	521'000	0			
Campbell Soup Nts 2012-01.08.2014 Sr Fltg Rt		1'000'000		1'000'000	0			
JPMorgan Chase 2011-24.1.14 FRN		1'000'000		1'000'000	0			
Total Capital 2011-17.1.14		1'000'000		1'000'000	0			
Total							11'891'563	11.76%
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							11'891'563	11.76%
Total Obligationen							94'633'323	93.57%
Total Wertpapiere							94'633'323	93.57%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							974'450	0.96%
Bankguthaben auf Zeit							5'000'000	4.95%
Total Bankguthaben							5'974'450	5.91%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Sonstige Vermögenswerte							577'648	0.57%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							101'185'420	100.05%
Verbindlichkeiten							-49'825	-0.05%
Nettovermögen per 30.09.2014							101'135'596	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				858'465.432781				
Nettoinventarwert pro Anteil						USD	117.81	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)							2.07	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

SIX SIS AG
ZKB SLB

LLB Inflation Protect (EUR)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er investiert in ein breit diversifiziertes internationales Wertschriftenportfolio. Als Fund of Funds konzipiert, besteht die Anlagestrategie aus einer Kombination von verschiedenen Anlageklassen, wie z. B. Geldmarkt, Obligationen hoher Qualität (Investment Grade), inflationsgeschützte Obligationen, Aktien entwickelte Märkte, Aktien Schwellenmärkte, Gold, Rohstoffe. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen können auch Hochzinsanleihen, Obligationen Schwellenländer und alternative Anlagen berücksichtigt werden. Der Anteil fest oder variabel verzinslicher Anlagen sowie liquider Mittel bewegt sich zwischen 40 und 90 Prozent des Gesamtvermögens; dieses ist mindestens zu 80 Prozent in der Referenzwährung Euro angelegt. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
14.10.2011	50'000	5.0	100.00	
31.12.2011	84'647	8.5	100.58	0.58%
31.12.2012	102'444	10.7	104.78	4.18%
31.12.2013	94'141	9.7	102.93	-1.77%
30.09.2014	80'730	8.6	106.03	3.01%

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

Fondsdaten

Erstmission

14. Oktober 2011

Erstausgabepreis

EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 8'560'092.28 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

13 759 252 / LI0137592528

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Finanzmärkte konnten an der positiven Entwicklung des Vorjahres anknüpfen und verzeichneten im abgelaufenen Geschäftsjahr erfreuliche Renditen. Die anhaltend expansive Geldpolitik hat den Kursanstieg an den Börsen zweifellos begünstigt. Die Teuerungsentwicklung in der Eurozone zeigt, dass die Inflation noch kein Belastungsfaktor für die Finanzmärkte ist. Einzig in den USA befindet sich die Inflationsrate mit etwa 2 % auf Zielniveau der amerikanischen Notenbank. Aufgrund nicht ausgelasteter Kapazitäten, der hohen Arbeitslosigkeit und des globalen Wettbewerbsdrucks ist auch weiterhin nicht mit einer nennenswert höheren Teuerungsrate zu rechnen. Die strategisch defenitive Ausrichtung mit einem Aktienanteil von 12.5 % führte per Saldo zu einer moderat positiven Renditeentwicklung. In der Berichtsperiode wurde deutlich von der strategisch hohen Geldmarktquote abgewichen und eine taktische Übergewichtung in Anleihen eingegangen. Diese Positionierung hat sich für die Investoren des Anlagefonds ausbezahlt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt: 5.0 %

- neu ab 1.1.2015: 1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt: keine

- neu: 1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt: 5.0 %

- neu: 3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt: 0.5 %

- neu: 0.7 %

Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen

- alt: 1.0 %

- neu: 0.7 %

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds ist es, einen aus Sicht der Referenzwährung möglichst hohen langfristigen Realertrag zu erwirtschaften. Dabei werden die Möglichkeiten der internationalen Diversifikation genutzt. Dieser Teilfonds ist grundsätzlich als „Fund-of-LLB Fonds“ konzipiert, d.h. das Teilfondsvermögen wird in der Regel in Anteile von anderen OGAWs oder anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen sowie fondsähnliche Anlageinstrumente (Zertifikate, Wertpapiere von Beteiligungsgesellschaften etc.) der LLB Gruppe investiert. Nur in Ausnahmefällen, d.h. wenn keine geeigneten LLB Produkte zur Verfügung stehen, kann in Anlageinstrumente anderer Emittenten investiert werden. Mindestens die Hälfte der Anlagen müssen in jedem Fall in LLB Fonds erfolgen. Investitionen dürfen in sämtliche derzeitig und künftig angebotene OGAW bzw. deren Teilfonds der LLB getätigt werden.

Der Teilfonds weist demnach eine Dachfondsstruktur auf. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass auf Stufe der indirekten Anlagen zusätzliche indirekte Kosten und Gebühren anfallen sowie Vergütungen und Honorare verrechnet werden, die jedoch direkt den einzelnen indirekten Anlagen belastet werden. Angaben zu den geschätzten indirekten Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen sind im Punkt 1 Eckdaten des Fonds aufgeführt. Die jeweils tatsächlich entstandenen Kosten werden in Form der TER jeweils im Geschäfts- und Halbjahresbericht ausgewiesen.

Die Anlagestrategie des Teilfonds besteht aus einer Kombination von Geldmarkt-, Obligationen-, Immobilien-, Aktien- und Rohstofffonds. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen sind zusätzlich auch ergänzende Anlagen möglich. Der (direkte bzw. indirekte) Gesamtanteil von Immobilien, Aktien und Rohstoffen im Teilfonds liegt zwischen 10 und 60 % des Teilfondsvermögens. Der (direkte bzw. indirekte) Anteil fest oder variabel verzinslicher Anlagen sowie liquider Mittel liegt zwischen 40 und 90 % des Teilfondsvermögens. Mit einem Anteil von maximal insgesamt 10% des Teilfondsvermögens sind auch Anlagen in Fonds der Kategorien "High Yield Bonds" und "Bonds Emerging Markets" erlaubt. Zur Diversifikation des Gesamtportfolios können zusätzlich nichttraditionelle Anlagen eingesetzt werden, wenn sie nach dem Fund-of-Funds-Prinzip strukturiert sind oder sonst für eine gleichwertige Diversifikation Gewähr bieten. Als nichttraditionell gelten Anlagen beispielsweise in Hedge Funds und Private Equity. Der Anteil der nichttraditionellen Anlagen beträgt maximal 10% des Teilfondsvermögens. Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährung des Teilfonds. Die Anlagen erfolgen in den Währungen, welche sich für die Wertentwicklung des Teilfonds optimal eignen. Währungsmässig liegt das Schwergewicht der Anlagen mit mindestens 80 % des Gesamtvermögens in der Referenzwährung. Fremdwährungsabsicherungen sind ohne Beschränkung möglich.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	EUR
Bankguthaben auf Sicht	106'307.84
Wertpapiere	8'033'514.85
Andere Wertpapiere und Wertrechte	494'269.81
Derivative Finanzinstrumente	-64'103.18
Gesamtvermögen	8'569'989.32
Verbindlichkeiten	-9'897.04
Nettovermögen	8'560'092.28
Anzahl der Anteile im Umlauf	80'730
Nettoinventarwert pro Anteil	106.03

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 744'193	Verkauf CHF 900'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 417'702	Verkauf GBP 330'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 178'473	Verkauf JPY 25'000'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 2'637'718	Verkauf USD 3'400'000	Termin 19.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

CHF	900'000
GBP	330'000
JPY	25'000'000
USD	3'400'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)		0.00

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR	EUR
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'572.08	
Total Erträge		-1'572.08
Passivzinsen	-666.96	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-17'034.90	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	18'296.84	
Total Aufwand		594.98
Nettoertrag		-977.10
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-46'450.81
Realisierter Erfolg		-47'427.91
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		344'810.83
Gesamterfolg		297'382.92

Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-977.10
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-977.10
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-977.10
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9'689'869.48
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'427'160.12
Gesamterfolg	297'382.92
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'560'092.28

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	94'141
Ausgegebene Anteile	1'198
Zurückgenommene Anteile	14'609
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	80'730

Entschädigungen

Verwaltungsentschädigung

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.25 % p. a. bis 30.06.2014

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.45 % p. a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.25% p.a.

Aus der Verwaltungsentschädigung kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

58.32% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 7'395.46 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Frankreich		USD						
Ant Lyxor ETF Commodities CRB Parts -B-		20'500		7'500	13'000	26.26	270'379	3.16%
Total							270'379	3.16%
Total Frankreich							270'379	3.16%
Irland		USD						
Uts Polar EM Income Fund Class -I-		32'000	3'000	11'000	24'000	11.53	219'167	2.56%
Ant Comgest Asia -B-		10'000		10'000	0			
Total							219'167	2.56%
Total Irland							219'167	2.56%
Luxemburg		USD						
Ant Investec Global Strategy Fund SICAV EM Equity Shs I Cap.			14'150		14'150	19.78	221'675	2.59%
Belvista Commodity Shs -I- Capitalisation Vontobel Fund SICAV		5'000		1'400	3'600	105.23	300'038	3.51%
JB Multicooperation SICAV Commodity Fund (USD) -C- Capitalisation		5'800		2'300	3'500	88.55	245'466	2.87%
Total							767'179	8.96%
Total Luxemburg							767'179	8.96%
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							1'256'724	14.68%
Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Luxemburg		USD						
Ant SISF Global Emerging Markets Opportunities -C-		24'500	4'000	11'500	17'000	15.16	204'119	2.39%
Total							204'119	2.39%
Total Luxemburg							204'119	2.39%
Total Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							204'119	2.39%
Anlagefonds, nicht kotiert								
Fürstentum Liechtenstein		CHF						
Ant LLB Geldmarkt CHF			9'200	2'200	7'000	101.58	589'677	6.89%
Total							589'677	6.89%
Fürstentum Liechtenstein		EUR						
Ant LLB Aktien Europa (EUR)		2'250	750	500	2'500	103.41	258'525	3.02%
Ant LLB Defensive (EUR)		15'000	8'700	10'700	13'000	113.79	1'479'270	17.28%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Ant LLB Obligationen EUR		25'000		10'500	14'500	104.75	1'518'875	17.74%
Ant LLB Obligationen Global (EUR) Klasse P			10'300		10'300	76.61	789'083	9.22%
Total							4'045'753	47.26%
Fürstentum Liechtenstein	JPY							
Ant LLB Aktien Pazifik (JPY)		2'700		1'100	1'600	10'951.00	126'538	1.48%
Total							126'538	1.48%
Fürstentum Liechtenstein	USD							
Ant LLB Aktien Nordamerika (USD)		1'400		350	1'050	260.79	216'878	2.53%
Ant LLB Obligationen Inflation Linked (USD) Klasse P	26'000		10'500	15'500	129.83	1'593'826	18.62%	
Total							1'810'704	21.15%
Total Fürstentum Liechtenstein							6'572'672	76.78%
Total Anlagefonds, nicht kotiert							6'572'672	76.78%
Total Anlagefonds							8'033'515	93.85%
Total Wertpapiere							8'033'515	93.85%
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Irland	USD							
Anr.iShares Physical Metals PLC Redg.Secured Precious Metal Linked Notes 2011-Without Fixed Maturity on Commodity Gold Secured		13'500	16'000	3'500	26'000	24.00	494'270	5.77%
Total							494'270	5.77%
Total Irland							494'270	5.77%
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							494'270	5.77%
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							494'270	5.77%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							106'308	1.24%
Total Bankguthaben							106'308	1.24%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 19.12.2014			744'193	900'000			-2'241	-0.03%
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 19.12.2014			417'702	330'000			-5'656	-0.07%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 19.12.2014			178'473	25'000'000			-2'048	-0.02%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 19.12.2014			2'637'718	3'400'000			-54'158	-0.63%
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 05.06.2014			736'760	900'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 22.09.2014			736'698	900'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 05.06.2014			478'194	400'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 18.03.2014			472'993	400'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 22.09.2014			369'493	300'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 05.06.2014			86'360	12'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 22.09.2014			86'079	12'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 05.06.2014			2'876'603	4'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			291'902	400'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			2'617'504	3'600'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.09.2014			48'774	66'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.09.2014			2'426'367	3'300'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 29.01.2014			123'975	170'000				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 05.06.2014			100'000	123'776				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 05.06.2014			700'000	513'087				
Total Devisentermingeschäfte							-64'103	-0.75%
Total Derivate Finanzinstrumente							-64'103	-0.75%
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							8'569'989	100.12%
Verbindlichkeiten							-9'897	-0.12%
Nettovermögen per 30.09.2014							8'560'092	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				80'730.000000				
Nettoinventarwert pro Anteil						EUR	106.03	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							0.00	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Bank Vontobel AG, Zürich

Liechtensteinische Landesbank AG

Sal. Oppenheim jr. & Cie, Luxembourg S.A.

SIX SIS AG

LLB Obligationen CHF

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich am Swiss Foreign Bond Index (SBI Foreign) als Vergleichsmaßstab. Der Fonds investiert in festverzinsliche Anlagen (Obligationen, Geldmarkt und Kontoguthaben), die auf Schweizer Franken lauten. Das Management achtet insbesondere auf eine breite Abdeckung des Gesamtmarktes, die von Investitionen in Staatsobligationen bis zur Auswahl interessanter Industrieschuldner, Regionen und Branchen reicht. Das Fondsvermögen wird nur in fest- und variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Der Fonds orientiert sich am Vergleichsmaßstab. Er bildet ihn nicht genau nach, sondern versucht seine Wertentwicklung zu übertreffen und kann deshalb wesentlich – sowohl positiv als auch negativ – von dem Vergleichsmaßstab abweichen. Die Referenzwährung des Fonds ist CHF.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

LLB Obligationen CHF Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Ausschüttung im Kalenderjahr in CHF	Performance
31.12.2010	168'051	22.4	133.42	2.30	2.82%
31.12.2011	172'195	23.0	133.85	2.30	2.07%
31.12.2012	208'934	28.6	137.00	2.30	4.15%
31.12.2013	195'306	26.3	134.50	2.10	-0.31%
30.09.2014	197'052	26.8	136.10	1.95	2.64%

LLB Obligationen CHF Klasse T

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2010	2'212'668	300.3	135.74	2.82%
31.12.2011	2'071'019	287.0	138.55	2.07%
31.12.2012	2'264'279	326.8	144.30	4.15%
31.12.2013	2'467'183	354.8	143.85	-0.31%
30.09.2014	2'228'247	329.0	147.65	2.64%

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

Fondsdaten

Erstmission

17. Januar 1997

Erstausgabepreis

CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 355'768'821.80 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN Klasse A

3 254 330 / LI0032543303

Valorennummer / ISIN Klasse T

1 325 569 / LI0013255695

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

Klasse A	ausschüttend
Klasse T	keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse A	max. 5.00 %
Klasse T	max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

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

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Obwohl die Franken-Zinsen bereits Ende 2013 auf sehr tiefen Niveaus waren, sind sie im Jahresverlauf weiter gefallen. Beispielsweise hat der zehnjährige Franken-Swap-Satz Anfang September sein altes Tief von 2012 unterschritten. Es gab im Anschluss zwar eine kleine Korrektur, dennoch notierte dieser Swap-Satz Ende September 80 Basispunkte unter dem Stand vom Jahresanfang. Gleichzeitig sorgt die Umsetzung der neuen Eigenkapitalvorschriften für schrumpfende Handelsbücher der wenigen am Frankenmarkt aktiven Investmentbanken. Die Folge sind deutlich erhöhte Bid-Ask-Spreads und eine eingeschränkte Liquidität. Dies zeigt sich beispielsweise in der Tatsache, dass von 44% der ausstehenden Auslands-Franken-Obligationen mit einer Laufzeit von unter einem Jahr die Renditen auf der Briefseite negativ sind. In diesem Umfeld war es für den LLB Obligationen CHF schwer Neugelder und die Cash-Flows am Markt zu investieren und gleichzeitig nicht das Anlageziel einer indexähnlichen Rendite ohne hohe Schwankungen aus den Augen zu verlieren.

Trotz der kleinen Korrektur am Zinsmarkt und zusätzlichen Belastungen durch Spread-Ausweitungen der russischen Schuldner konnten der SBI Foreign bis zum Ende des dritten Quartals eine Performance von 3.4% erwirtschaften. Eine solche Performance hatten wir nicht erwartet und die Duration des Fonds deshalb kürzer als die Indexduration gehalten. Daraus resultiert eine Underperformance von 76 Basispunkten aber auch eine deutlich geringere Volatilität als der Index.

Das Reglement erlaubt eine Fremdwährungsquote von bis zu 10%. Aktuell ist der Fonds zu 100% in CHF investiert.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt: 5.0 %
- neu ab 1.1.2015: 1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt: 0.5 %
- neu: 1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt: 5.5 %
- neu: 3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt: 1.5 % p.a.
- neu: 0.5 % + 10 % des 5-Jahres-Zinssatzes in CHF p.a. (Der 5-Jahres-Zinssatz ist der 5-Jahres-SWAP oder ein vergleichbarer synthetischer oder realer Zinssatz in CHF - oder Null bei negativem 5-Jahres-Zinssatz.)

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, nach dem Grundsatz der Risikostreuung in ein breit diversifiziertes Wertschriftenportfolio zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamtrendite zu erwirtschaften.

Das Gesamtvermögen des Teilfonds wird zu mindestens zwei Dritteln in Obligationen in Schweizer Franken angelegt. Die Anlagepolitik ist auf eine renditeorientierte Strategie (Zinsertrag) mit hoher Sicherheit ausgerichtet. Die Referenzwährung des Teilfonds stimmt mit der Anlagewährung überein. In diesem Teilfonds sind darüber hinaus Anlagen in Obligationen und in liquide Mittel in andere frei konvertierbare Währungen gestattet. Die Fremdwährungsquote darf 10 % nicht übersteigen. Das Vermögen des Teilfonds wird nur in fest oder variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Mindestens 70 % des Vermögens müssen in fest oder variabel verzinsliche Anlagen mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder besser oder gemäss Moody`s von A3 oder besser bzw. vergleichbare Bonitäten investiert werden. In einen einzelnen Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A- und gemäss Moody`s tiefer als A3 bzw. vergleichbare Bonitäten darf nur bis zu einem Höchstbetrag von 2 % des Teilfondsvermögens investiert werden. Für Staaten und staatsähnliche Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder tiefer oder gemäss Moody`s von A3 und tiefer bzw. vergleichbare Bonitäten gilt eine Höchstgrenze von 10 %.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Der Teilfonds legt zwei Anteilsklassen zur Zeichnung auf. Die thesaurierende Klasse ist in der Tabelle "Eckdaten des Fonds" mit "T" bezeichnet, die ausschüttende Anteilsklasse mit "A".

Vermögensrechnung per 30.09.2014

		CHF
Wertpapiere		353'116'525.43
Sonstige Vermögenswerte		3'326'171.20
Gesamtvermögen		356'442'696.63
Verbindlichkeiten		-673'874.83
Nettovermögen		355'768'821.80
Klasse A	26'816'512.62	
Klasse T	328'952'309.18	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	197'052.03	
Klasse T	2'228'246.93	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	CHF	136.10
Klasse T	CHF	147.65

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	70'499
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		75.62

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF	CHF
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	5'562'885.44	
Sonstige Erträge	70'499.24	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	314'899.15	
Total Erträge		5'948'283.83
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-1'650'023.93	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-578'499.54	
Total Aufwand		-2'228'523.47
Nettoertrag		3'719'760.36
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'674'808.68
Realisierter Erfolg		5'394'569.04
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		4'108'708.29
Gesamterfolg		9'503'277.33

Verwendung des Erfolgs

Klasse A

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	276'412.19
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	90'064.42
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	366'476.61
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	329'828.95
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	36'647.66

Klasse T

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'443'348.17
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3'443'348.17
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'443'348.17
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse A

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	26'269'944.13
Ausschüttung	-382'562.76
Saldo aus dem Anteilverkehr	248'016.68
Gesamterfolg	681'114.57
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	26'816'512.62

Klasse T

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	354'853'199.72
Saldo aus dem Anteilverkehr	-34'723'053.30
Gesamterfolg	8'822'162.76
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	328'952'309.18

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	195'306
Ausgegebene Anteile	22'203
Zurückgenommene Anteile	20'457
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	197'052

Klasse T

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	2'467'183
Ausgegebene Anteile	262'906
Zurückgenommene Anteile	501'842
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	2'228'247

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.75 % p. a. bis 30.06.2014

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.25 % p. a. + 10 % des 5-Jahres-Zinssatzes in CHF p.a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

Klasse A 0.64 % p. a.

Klasse T 0.64 % p. a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

31.70% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 187'638.71 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
Schweizer Franken								
(No min-No max) SCOR SE 2013-PERP		250'000			250'000	106.75	266'875	0.08%
0.0000 % Intern Bank für Wiederaufbau u Entwicklung Weltbank 86 - 26.11.2021		5'000'000			5'000'000	97.36	4'868'250	1.37%
0.4625% Korea Finance Corp EMTN 2013- 22.2.15 Senior		7'200'000			7'200'000	99.85	7'189'200	2.01%
0.5000% Hyundai Cap Serv 2014-20.10.17			1'000'000		1'000'000	99.43	994'300	0.28%
0.6250% BAT Int Finance PLC EMTN 2014- 08.09.21			1'000'000		1'000'000	99.10	991'000	0.28%
0.6250% Royal Bank of Canada 2014-09.04.19			1'500'000		1'500'000	101.88	1'528'125	0.43%
0.6250% Westpac EMTN 2014-02.09.20			1'250'000		1'250'000	100.40	1'255'000	0.35%
0.7500% BP Capital Markets PLC 2014-27.09.21			1'500'000		1'500'000	99.60	1'494'000	0.42%
0.7500% Kommunalfinanzierung AG 2014- 17.09.24			1'500'000		1'500'000	100.50	1'507'500	0.42%
0.7500% Metropolitan Life Global Funding I 2014-14.4.19			1'000'000		1'000'000	101.40	1'014'000	0.29%
0.7500% Nordea Bank AB EMTN 2014-4.10.19			1'000'000		1'000'000	101.78	1'017'800	0.29%
0.8750% ANZ New Zealand 2013-14.2.19		1'500'000			1'500'000	102.32	1'534'875	0.43%
0.8750% EBN B.V. 2014-22.09.26			1'500'000		1'500'000	98.61	1'479'150	0.42%
0.8750% EMTN Nordea Bank AB 2013-25.9.18		1'000'000			1'000'000	102.33	1'023'300	0.29%
0.8750% Lansfors Hypot EMTN 2014-16.09.24			1'250'000		1'250'000	100.60	1'257'500	0.35%
0.8750% Nordrhein-Westfalen 2014-29.07.24			1'500'000		1'500'000	101.82	1'527'375	0.43%
0.8750% Spbk 1 SR-Bank EMTN 2013-30.11.18		1'500'000			1'500'000	101.58	1'523'775	0.43%
1.0000% ABN AMRO Bank NV 2012-19.04.17		1'000'000			1'000'000	102.25	1'022'500	0.29%
1.0000% Agric Bank of China (Hong Kong) 2014- 14.7.15			2'000'000		2'000'000	100.13	2'002'620	0.56%
1.0000% ANZ New Zealand (Intl) Limited EMTN 2014-10.03.20			1'500'000		1'500'000	103.06	1'545'825	0.44%
1.0000% Banco Santander Chile 2014-31.07.17			1'000'000		1'000'000	101.15	1'011'500	0.28%
1.0000% BP Capital Markets PLC 2014-28.08.20			1'250'000		1'250'000	102.70	1'283'750	0.36%
1.0000% Credit Suisse AG Ldn 2014-24.9.21 EMTN			1'500'000		1'500'000	100.10	1'501'500	0.42%
1.0000% Entwicklungsbank des Europarates EMTN 2014-6.3.23			1'000'000		1'000'000	103.70	1'037'000	0.29%
1.0000% Industrial and Commerc. 2014-17.12.19			1'000'000		1'000'000	99.95	999'500	0.28%
1.0000% Korea Dev Bank 2012-21.12.18 EMTN		1'000'000			1'000'000	101.75	1'017'500	0.29%
1.0000% Metropolitan Life Global Funding I 2014-19.09.22			1'250'000		1'250'000	100.60	1'257'500	0.35%
1.0000% National Australia Bank Ltd 2014- 10.12.21			1'000'000		1'000'000	102.05	1'020'500	0.29%
1.0000% Oest.Kontrollbank AG 2012-28.09.21		1'000'000			1'000'000	104.20	1'042'000	0.29%
1.0000% Philip Mrrs Int 2012-18.09.2020		1'500'000			1'500'000	102.50	1'537'575	0.43%
1.0000% Pohjola Bank PLC 2014-14.7.21			1'000'000		1'000'000	101.85	1'018'500	0.29%
1.0000% Polen EMTN 2014-17.09.2021			1'500'000		1'500'000	101.20	1'518'000	0.43%
1.0000% Raiffeisenlandesbank Niederösterreich 2012-12.11.20		1'500'000			1'500'000	103.68	1'555'200	0.44%
1.0000 % Raif Lbk Oberoest 2012-07.11.16		1'000'000			1'000'000	101.00	1'010'000	0.28%
1.0000% Total Capital International SA 2014- 29.08.24			2'000'000		2'000'000	100.15	2'003'000	0.56%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
1.1250% ABN AMRO Bank NV MTN 2014-24.04.20			1'000'000		1'000'000	102.15	1'021'500	0.29%
1.1250% ABN AMRO EMTN Bank NV 2013-25.10.18		1'000'000			1'000'000	102.70	1'027'000	0.29%
1.1250% America Movil SAB de CV 2012-12.09.18		1'700'000			1'700'000	102.32	1'739'440	0.49%
1.1250% ASB Finance EMTN 2014-05.02.20			1'000'000		1'000'000	103.38	1'033'800	0.29%
1.1250% Auckland Co 2013-07.02.24 MTN		1'000'000			1'000'000	103.25	1'032'500	0.29%
1.1250% Banco de Chile 2013-25.07.17		1'000'000			1'000'000	101.30	1'013'000	0.29%
1.1250% Banco Santander (Brasil) S.A. Grand Cayman Branch 2013-26.06.15		500'000			500'000	99.85	499'250	0.14%
1.1250% Banque Federative du Credit Mutel EMTN 2014-12.02.19			1'500'000		1'500'000	102.20	1'533'000	0.43%
1.1250% Banque Federative du Credit Mutuel EMTN 2014-22.05.20			1'000'000		1'000'000	101.80	1'018'000	0.29%
1.1250% BNG NV 2013-19.4.2023		1'500'000			1'500'000	103.95	1'559'250	0.44%
1.1250% BNZ Intlernational Funding LTD (London Branch) 2012-20.09.2019 GMTN		1'500'000			1'500'000	103.65	1'554'750	0.44%
1.1250% Chile 2013-23.05.18		500'000			500'000	101.55	507'750	0.14%
1.1250% Credit Agricole Home Loan SFH 2014-05.06.24			1'500'000		1'500'000	103.00	1'545'000	0.43%
1.1250% Credit Agricole Home Loan SFH 2014-12.08.21			1'500'000		1'500'000	104.10	1'561'500	0.44%
1.1250% EBN B.V. 2012-4.7.24		2'000'000			2'000'000	103.10	2'062'000	0.58%
1.1250% EIB 2012-26.04.23		2'000'000			2'000'000	105.30	2'106'000	0.59%
1.1250% Export Import Bank of Korea 2014-03.09.19			1'500'000		1'500'000	102.00	1'530'000	0.43%
1.1250% JPMorgan Chase & Co EMTN 2014-6.11.20			1'000'000		1'000'000	102.75	1'027'500	0.29%
1.1250% Korea Gas Corp 2013-12.02.20 MTN		1'150'000			1'150'000	102.70	1'181'050	0.33%
1.1250% Lansdors Hypot EMTN 2013-11.04.23		1'500'000			1'500'000	103.92	1'558'875	0.44%
1.1250% Nordea Bank AB 12-2.10.20 EMTN		1'000'000			1'000'000	104.39	1'043'900	0.29%
1.1250% Oesterreichische Kontrollbank AG OEKB 2013-24.07.20		1'500'000			1'500'000	104.70	1'570'500	0.44%
1.1250% Rabobank NL 2014-08.04.21			1'500'000		1'500'000	103.42	1'551'300	0.44%
1.1250% Spi Electricity 2012-18.04.19		1'000'000			1'000'000	101.45	1'014'500	0.29%
1.2500% Banco de Credito e Inversiones 2013-26.09.2016		400'000			400'000	101.15	404'600	0.11%
1.2500% Bank Nederlandse Gemeenten BNG 2014-30.4.24			2'000'000		2'000'000	104.57	2'091'400	0.59%
1.2500% Credit Agricole SA EMTN London Branch 2014-17.7.20			750'000		750'000	102.00	765'000	0.22%
1.2500% EIB 2012-02.08.2019		2'000'000			2'000'000	105.30	2'106'000	0.59%
1.2500% EnBW International Finance B.V. 2013-12.07.18		1'305'000			1'305'000	103.15	1'346'108	0.38%
1.2500% Fondo Mivivienda SA 2014-13.06.18			350'000		350'000	101.02	353'570	0.10%
1.2500% Goldman Sachs Group Inc 2014-11.09.19 EMTN			1'000'000		1'000'000	102.25	1'022'500	0.29%
1.2500% Svenska Handelsbanken AB EMTN 2013-20.12.2019		1'500'000			1'500'000	104.72	1'570'800	0.44%
1.2500% Wells Fargo & Co EMTN 2014-03.09.24			1'000'000		1'000'000	100.15	1'001'500	0.28%
1.3750% ASB Finance 2012-2.11.18		2'000'000			2'000'000	104.65	2'093'000	0.59%
1.3750% Banco BilbaoVizcaya Argentaria Chile MTN 2014-9.5.17			400'000		400'000	101.00	404'000	0.11%
1.3750% CA Home Loan 12-30.07.18		1'000'000			1'000'000	104.66	1'046'600	0.29%
1.3750% China Construction Bank (Asia) Corp Ltd 2014-28.05.19 MTN			750'000		750'000	101.55	761'625	0.21%
1.3750% Deutsche Bahn Finance B.V. EMTN 2013-24.7.23		2'000'000			2'000'000	105.90	2'118'000	0.60%
1.3750% Europäische Investitionsbank EIB		1'450'000			1'450'000	104.20	1'510'900	0.43%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
2013-21.02.28								
1.3750% Svenska Handelsbank EMTN 2012-05.10.2022		1'500'000			1'500'000	105.05	1'575'750	0.44%
1.3750% Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG 2013-25.07.18		1'750'000			1'750'000	102.50	1'793'750	0.50%
1.5000% ABN AMRO 2012-18.07.2023		1'000'000			1'000'000	105.90	1'059'000	0.30%
1.5000% Achmea EMTN 2013-19.06.19		1'000'000			1'000'000	102.45	1'024'500	0.29%
1.5000% Auchan SA EMTN 2014-03.06.24			1'000'000		1'000'000	102.70	1'027'000	0.29%
1.5000% BPCE S.A. EMTN 2014-30.4.21			1'000'000		1'000'000	103.00	1'030'000	0.29%
1.5000% Central American Bank for Economic Integration CABEL MTN 2013-16.12.19		1'000'000			1'000'000	104.25	1'042'500	0.29%
1.5000% Corp Andina Fomento 2012-11.09.2018		1'000'000			1'000'000	104.15	1'041'500	0.29%
1.5000% Corporacion Andina De Fomento 2013-13.08.20 EMTN		1'500'000			1'500'000	104.80	1'572'000	0.44%
1.5000% Danske Bank EMTN 2012-21.12.16		1'000'000			1'000'000	102.06	1'020'600	0.29%
1.5000% EIB 12-02.08.24		2'000'000			2'000'000	107.67	2'153'400	0.61%
1.5000% GDF Suez EMTN 2011-20.10.2017		1'000'000			1'000'000	103.45	1'034'500	0.29%
1.5000% Gldm Sachs Grp 2012-29.11.18		1'295'000		150'000	1'145'000	103.30	1'182'785	0.33%
1.5000% Korea Railroad Corp 2013-02.12.19			1'000'000		1'000'000	104.65	1'046'500	0.29%
1.5000% LGT Bank AG 2014-10.05.21			1'500'000		1'500'000	105.20	1'578'000	0.44%
1.5000% Nordea Bank EMTN 2012-29.09.2017		1'000'000			1'000'000	103.82	1'038'150	0.29%
1.5000% NV Bank Nederlandse Gemeenten BNG 2010-03.11.2017		1'000'000			1'000'000	104.25	1'042'500	0.29%
1.5000% RCI Banque EMTN 2013-19.07.16		700'000			700'000	101.55	710'850	0.20%
1.5000% Teva Pharmaceutical Finance Co BV 2012-25.10.18		1'250'000			1'250'000	103.35	1'291'875	0.36%
1.6250% EIB 2011-23.11.23		2'000'000			2'000'000	109.05	2'181'000	0.61%
1.6250% Goldman Sachs Group Inc 2013-6.2.20 EMTN			1'000'000		1'000'000	103.70	1'037'000	0.29%
1.6250% National Australia Bank 2013-5.9.23 EMTN		1'000'000			1'000'000	106.10	1'061'000	0.30%
1.6250% ORANGE EMTN 2011-13.10.16			1'500'000		1'500'000	102.10	1'531'500	0.43%
1.6250% Philip Morris International Inc 2014-16.05.24			1'500'000		1'500'000	104.65	1'569'750	0.44%
1.7500% Accor SA 2014-27.06.22			600'000		600'000	102.30	613'800	0.17%
1.7500% Canadian Imperial Bank Commerce London EMTN 2010-30.06.2017		1'500'000			1'500'000	104.82	1'572'225	0.44%
1.7500% Credit Agricole EMTN 2013-13.03.23		750'000			750'000	102.70	770'250	0.22%
1.7500% CRH-Caisse de Refinancement de l'Habitat 2013-26.06.25		1'500'000			1'500'000	108.40	1'626'000	0.46%
1.7500% Deutsche Bahn Finance B.V. 2010-03.06.2020		2'000'000			2'000'000	107.95	2'159'000	0.61%
1.7500% Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN 2010-22.07.2016		2'000'000			2'000'000	103.00	2'060'000	0.58%
1.7500% Sk Telecom 12-12.06.17		1'000'000			1'000'000	103.29	1'032'900	0.29%
1.8750% BNP Paribas SA EMTN 2012-12.09.22		750'000			750'000	106.66	799'912	0.23%
1.8750% Hilti AG 2013-30.10.2023		750'000			750'000	107.60	807'000	0.23%
1.8750% LGT Bank 2013-08.02.23		1'500'000			1'500'000	106.75	1'601'250	0.45%
1.8750% McDonald's Corp. 2010-23.6.16 EMTN		665'000			665'000	103.05	685'282	0.19%
1.8750% Metro AG 2012-2.5.16 EMTN		1'500'000			1'500'000	102.35	1'535'250	0.43%
2.0000% CIF Euromortgage 2010-30.01.2019		2'000'000			2'000'000	107.00	2'140'000	0.60%
2.0000% Europäische Investitionsbank EIB EMTN 2010-24.8.22		1'000'000			1'000'000	111.60	1'116'000	0.31%
2.0000% FirstRand Bank Ltd 2014-28.05.19			750'000		750'000	97.30	729'750	0.21%
2.0000% HSBC Covered Bond (France) EMTN 2010-23.04.2019		1'000'000			1'000'000	107.75	1'077'500	0.30%
2.0000% Korea Gas Corp. 2011-11.10.2016		530'000			530'000	103.25	547'225	0.15%
2.0000% LG Electronics Inc 2012-02.12.2016		1'250'000			1'250'000	102.15	1'276'875	0.36%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
2.0000% LGT Bank in Liechtenstein 2012-02.07.2019		500'000	500'000		1'000'000	106.75	1'067'500	0.30%
2.0000% Litauen 2012-11.4.18		750'000			750'000	104.10	780'750	0.22%
2.0000% NWB 2010-10.10.2017		2'000'000			2'000'000	105.75	2'115'000	0.60%
2.0000% Philip Morris Int 2011-06.12.2021		1'500'000			1'500'000	108.35	1'625'250	0.46%
2.0000% SBAB Bank AB 2011-6.12.2018		1'000'000			1'000'000	106.40	1'064'000	0.30%
2.1250% Amcor 2012 -4.4. 18		1'500'000			1'500'000	103.30	1'549'500	0.44%
2.1250% BMW (UK) CAP PLC 10-29.6.15		1'000'000			1'000'000	101.33	1'013'300	0.29%
2.1250% BNG EMTN 2010-06.11.2018		1'500'000			1'500'000	108.23	1'623'450	0.46%
2.1250% Credit Agricole SA, London Branch EMTN 2014-30.10.24			750'000		750'000	105.68	792'562	0.22%
2.1250% Gas Nat. Fensio. 2013-08.02.19		1'000'000			1'000'000	105.20	1'052'000	0.30%
2.1250% Ldkr Baden-W-Foerderbank 05-24.8.15		4'000'000		3'000'000	1'000'000	101.86	1'018'600	0.29%
2.1250% Macquarie Bank Ltd 2012-29.11.2018		1'000'000			1'000'000	105.25	1'052'500	0.30%
2.1250% Slowakei 2013-16.10.23		1'000'000			1'000'000	108.65	1'086'500	0.31%
2.1250% Swedbank Mortgage EMTN 2010-26.08.2016		1'000'000			1'000'000	103.80	1'038'000	0.29%
2.1250% Westpac Banking EMTN 2009-21.11.2014		1'000'000			1'000'000	100.27	1'002'700	0.28%
2.2500% America Movil 2010-07.04.2015		1'000'000			1'000'000	101.04	1'010'400	0.28%
2.2500% Bank Nederlandse Gemeenten 05-14.10.2020		2'000'000			2'000'000	111.52	2'230'500	0.63%
2.2500% EMTN RBC Royal Bank of Canada 2011-21.4.21		2'000'000			2'000'000	112.00	2'240'000	0.63%
2.2500% Korea Gas Corp 2010-06.10.2015		750'000			750'000	101.84	763'800	0.22%
2.2500% Ste Nationale des Chemins de Fer Francais SNCF EMTN 2011-21.2.21		1'000'000			1'000'000	111.00	1'110'000	0.31%
2.3750% Citigroup 05-23.9.2015 EMT Nts		4'000'000			4'000'000	102.04	4'081'600	1.15%
2.3750% EIB 2005-10.07.2020		2'000'000			2'000'000	112.28	2'245'700	0.63%
2.3750% Erste Europäische Pfandbriefbank 06-9.2.2021		2'520'000			2'520'000	104.70	2'638'440	0.74%
2.3750% Fin Foncier 05-24.8.2018 EMTN		3'000'000			3'000'000	108.45	3'253'500	0.92%
2.3750% Ile de France 05-28.12.2016 EMTN		3'130'000			3'130'000	105.00	3'286'500	0.92%
2.3750% Kommunalkredit Austria 05-15.3.2017		1'000'000			1'000'000	104.45	1'044'500	0.29%
2.3750% Nederlandse Waterschapsbank 06-27.1.2023		1'000'000			1'000'000	114.30	1'143'000	0.32%
2.3750% Statnett Sf 2011-8.2.21 EMTN Series 30		2'000'000			2'000'000	111.20	2'224'000	0.63%
2.3750% Total Capital 06-13.1.16		1'000'000			1'000'000	102.70	1'027'000	0.29%
2.3750% Vorarlberger Landshypotheckenbank 06-9.8.2017		2'000'000			2'000'000	105.80	2'116'000	0.60%
2.5000% ABN AMRO Bank 06-30.12.2015 EMTN		1'000'000			1'000'000	102.87	1'028'700	0.29%
2.5000% Bank of America 2005-28.9.17		2'000'000			2'000'000	105.95	2'119'000	0.60%
2.5000% BRE Finance France SA EMTN 2013-08.10.18		750'000	125'000		875'000	103.70	907'375	0.26%
2.5000% Compagnie Financement Foncier 06-24.2.2031		2'000'000		500'000	1'500'000	115.50	1'732'500	0.49%
2.5000% Deutsche Hypo Bank AG 06-8.3.2018		1'500'000			1'500'000	107.70	1'615'500	0.45%
2.5000% Deutsche Pfandbriefbank 05-9.3.2017		3'000'000			3'000'000	105.70	3'171'000	0.89%
2.5000% Erste Europ Pfandbrief 06-27.3.2019		3'000'000			3'000'000	105.15	3'154'500	0.89%
2.5000% Eurohypo Public Pfandbrief 05-29.8.2025		1'500'000			1'500'000	102.35	1'535'250	0.43%
2.5000% Heathrow Fdg EMTN 2012-8.2.17		1'500'000			1'500'000	104.90	1'573'575	0.44%
2.5000% JPMorgan Chase 05-16.3.2015		1'500'000		1'250'000	250'000	101.01	252'525	0.07%
2.5000% Lloyds TSB EMTN 2010-23.03.2015		1'000'000			1'000'000	101.03	1'010'300	0.28%
2.5000% Morgan Stanley 05-17.11.2015		700'000			700'000	102.17	715'190	0.20%
2.5000% Oberösterreichische Landesbank AG 06-20.6.2017		1'040'000		40'000	1'000'000	105.80	1'058'000	0.30%
2.5000% RCI Banque 2012-16.7.15 EMTN		750'000			750'000	101.48	761'138	0.21%
2.5000% VP Bank 2010-27.05.2016		500'000			500'000	103.40	517'000	0.15%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
2.5900% National Company Kazakhstan Temir Zholy JSC 2014-20.06.19			500'000		500'000	98.75	493'750	0.14%
2.5950% Telefonica Emisiones S.A. EMTN 2013-23.10.20		750'000			750'000	107.15	803'625	0.23%
2.6250% Agence Francaise de Developpement SA (ex-CDF) EMTN 2010-18.02.2025		750'000			750'000	115.95	869'625	0.24%
2.6250% Duesseldorfer Hypothekenbank AG EMTN 2007-23.4.15		1'000'000			1'000'000	100.30	1'003'000	0.28%
2.6250% GECC 2010-20.1.2016		1'000'000			1'000'000	103.16	1'031'550	0.29%
2.6250% Hypo Invstment Bank 06-7.2.2017		3'000'000			3'000'000	105.10	3'153'000	0.89%
2.6250% Nestle Hldgs 07-14.02.2018 EMTN		1'000'000			1'000'000	108.55	1'085'500	0.31%
2.6250% NWB 07-07.02.2022			1'050'000		1'050'000	115.66	1'214'430	0.34%
2.6250% Polen EMTN 2005-12.05.2015		1'000'000			1'000'000	101.38	1'013'800	0.29%
2.6250% Svensk Exportkredit EMTN 2009-28.12.2015		1'000'000			1'000'000	103.08	1'030'800	0.29%
2.6250% Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank 06-9.11.2015 EMTN		1'500'000			1'500'000	102.51	1'537'650	0.43%
2.7300% RZD Capital PLC 2013-26.02.21		1'250'000			1'250'000	83.50	1'043'750	0.29%
2.7500% Erste Bank 07-10.12.2015 EMTN		1'500'000			1'500'000	102.77	1'541'550	0.43%
2.7500% Oberösterreichische Landesbank AG 07-19.08.2016 EMTN		1'000'000			1'000'000	104.65	1'046'500	0.29%
2.7500% österreichische Kontrollbank 05-28.1.2020		1'200'000			1'200'000	113.10	1'357'200	0.38%
2.7500% Slowakei 2012-25.04.2022		1'500'000			1'500'000	113.50	1'702'500	0.48%
2.8500% Gaz Capital SA 2013-25.10.19		750'000			750'000	93.30	699'750	0.20%
2.8750% Lehman Brothers 07-14.3.2013		1'600'000			1'600'000	0.00	0	0.00%
2.8750% Tschechische Rep 2009-23.11.2016		1'000'000			1'000'000	105.55	1'055'500	0.30%
3.0000% Assistance Publique desHopitaux de Paris EMTN 2008-21.10.16		500'000			500'000	105.80	529'000	0.15%
3.0000% Bharat Petroleum Corp. 2014-20.12.19			750'000		750'000	103.95	779'625	0.22%
3.0000% Bharti Airtel International Netherlands B.V. 2014-31.03.20			500'000		500'000	104.35	521'750	0.15%
3.0000% BP Capital Markets 07-14.6.2017 EMTN		2'500'000			2'500'000	107.40	2'685'000	0.76%
3.0000% Commonwealth Bank Australia EMTN 2009-09.11.2017		1'000'000			1'000'000	108.66	1'086'550	0.31%
3.0000% EIB 2009-14.4.2021Europaische Investitionsbank		1'000'000			1'000'000	117.20	1'172'000	0.33%
3.0000% General Electric Captial Corp 07-15.6.2015		500'000			500'000	101.91	509'550	0.14%
3.0000% HSH Nordbank AG EMTN 2007-14.6.19			1'000'000		1'000'000	111.40	1'114'000	0.31%
3.0000% Hyundai Cap Serv 2010-16.7.15		1'000'000			1'000'000	101.99	1'019'900	0.29%
3.0000% Iberdrola International BV 2012-13.2.2017		750'000			750'000	105.30	789'750	0.22%
3.0000% ICO 2008-6.5.2015 EMTN		1'000'000			1'000'000	101.50	1'015'000	0.29%
3.0000% Kaupthing Bank 07-12.02.2010 EMTN		2'000'000			2'000'000	0.00	0	0.00%
3.0000% Landsbanki Islands 07-7.12.2010 EMTN		2'000'000			2'000'000	0.00	0	0.00%
3.0000% Muenchener Hypo Pfandbriefe 2007-12.06.2017		500'000	1'000'000		1'500'000	107.75	1'616'250	0.45%
3.0000% NIBC Bank 2013-19.12.16 EMTN		500'000			500'000	101.90	509'500	0.14%
3.0000% Oesterreichische Kontrollbank 03-23.10.2015		1'500'000		1'000'000	500'000	103.08	515'400	0.15%
3.0000% Pfand.Erste Europäische Pfandbrief und Kommunalbank AG 2004-14.10.2016		1'500'000			1'500'000	104.18	1'562'625	0.44%
3.0000% Regie Autonome desTransports Parisiens SA 07-19.12.2014		1'000'000			1'000'000	100.61	1'006'100	0.28%
3.0000% Reseau Ferre De France SA RFF EMTN 2009-24.04.2019		1'500'000			1'500'000	112.56	1'688'475	0.48%
3.1250% EMTN ABN AMRO 11-28.06.21		1'000'000			1'000'000	113.15	1'131'500	0.32%
3.1250% Europäische Investitionsbank EIB 06-		1'700'000			1'700'000	133.25	2'265'250	0.64%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
30.6.2036 Senior								
3.1250% General Electric Capital Corp 04- 6.12.2019		1'000'000			1'000'000	113.30	1'133'000	0.32%
3.1250% Land Hessen 08-30.10.2015		1'000'000			1'000'000	103.28	1'032'800	0.29%
3.1250% Morgan Stanley 06-21.11.2018		2'000'000			2'000'000	110.32	2'206'400	0.62%
3.1250% Province of Quebec 09-11.12.15 EMTN		500'000			500'000	103.57	517'850	0.15%
3.1250% Rabobank Nederland 06-15.09.2026		3'000'000			3'000'000	121.10	3'633'150	1.02%
3.1250% RSHB Capital SA 2012-17.08.15		750'000			750'000	97.39	730'425	0.21%
3.1250% Total Capital 06-28.6.2018		750'000			750'000	110.60	829'500	0.23%
3.1250% Total Capital 07-29.9.2015		1'500'000			1'500'000	102.98	1'544'775	0.43%
3.1500% Loan Participation Notes VTB Cap 2012-16.12.2016		1'000'000			1'000'000	94.50	945'000	0.27%
3.2380% DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank 2013-30.08.23		500'000			500'000	107.50	537'500	0.15%
3.2500% Belgelec Finance SA 07-22.12.2014		820'000			820'000	100.68	825'576	0.23%
3.2500% Bundesimmobilien Gesellschaft M.B.H. 07-16.7.2019 EMTN		1'500'000			1'500'000	114.05	1'710'750	0.48%
3.2500% C.Dep.Consignations 2007-13.11.17		1'000'000			1'000'000	109.80	1'098'000	0.31%
3.2500% E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV 07-17.12.14 EMTN		500'000			500'000	100.65	503'250	0.14%
3.2500% HSBC Finance 06-14.07.2016 EMTN		2'000'000			2'000'000	104.95	2'099'000	0.59%
3.2500% Land Hessen 2008-22.05.2017		2'000'000			2'000'000	108.30	2'166'000	0.61%
3.2500% Polen 07-15.5.2019		1'000'000			1'000'000	112.30	1'123'000	0.32%
3.3750% Province of Ontario 08-1.12.2015		1'000'000			1'000'000	103.87	1'038'700	0.29%
3.3750% Province of Quebec 08-19.1.2018		1'000'000			1'000'000	110.70	1'107'000	0.31%
3.3750% RATP 2008-21.3.16 EMTN		500'000			500'000	104.92	524'575	0.15%
3.3750% Sanofi-Aventis 07-21.12.15		1'500'000			1'500'000	103.77	1'556'550	0.44%
3.3750% Unicredit Bank Irland 12-25.10.17		1'000'000			1'000'000	107.70	1'077'000	0.30%
3.3750% Union Bank of India EMTN 2011- 07.08.2015		445'000			445'000	101.71	452'610	0.13%
3.3750% Vattenfall Treasury AB 08-27.2.2015 EMTN		750'000			750'000	101.30	759'750	0.21%
3.4500% Telefonica Emis 2012-14.12.2022		750'000			750'000	113.28	849'562	0.24%
3.5000% Rabobank Nederland 2007-31.08.23 EMTN		1'000'000			1'000'000	122.00	1'220'000	0.34%
3.5000% SB Capital SA Loan Participation Notes 2010-12.11.2014		1'000'000			1'000'000	99.46	994'600	0.28%
3.6250% BMW US Capital LLC 08-4.3.2015 EMTN		1'000'000			1'000'000	101.45	1'014'500	0.29%
3.6250% IBM 08-27.5.2015		1'000'000			1'000'000	102.10	1'021'000	0.29%
3.6250% Polen 08-21.4.17 EMTN		1'000'000			1'000'000	108.15	1'081'500	0.30%
3.7500% Auchan SA 2008-23.6.15		1'000'000			1'000'000	102.53	1'025'300	0.29%
4.0000% Raiffeisen Bank International AG FRN 2013-24.05.23 Tier 2		500'000			500'000	96.75	483'750	0.14%
4.1250% Danone Fin 08-20.6.2016		500'000			500'000	106.62	533'125	0.15%
4.2500% National Australia Bank 08-24.6.2015 EMTN		1'000'000			1'000'000	102.98	1'029'800	0.29%
5.0000% SNCF 95-20.10.2015		5'000'000			5'000'000	105.09	5'254'500	1.48%
Bc Santander CL 2013-28.03.17 FRN		750'000			750'000	100.10	750'750	0.21%
Cooperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank B.A. - Rabobank Nederland		2'500'000			2'500'000	102.83	2'570'750	0.72%
1.2500% Bank Nederlandse Gemeenten BNG 2014-30.4.24			2'000'000	2'000'000	0			
1.5000% Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG EMTN 2010-23.05.2014		1'000'000		1'000'000	0			
1.6250% DnB NOR Boligkredit EMTN 2010- 24.04.2015		2'000'000		2'000'000	0			
1.6250% Province of Ontario EMTN 2009- 04.12.2014		500'000		500'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
1.7500% Fin Foncier Euro-Medium Term Note 2009-28.4.14		750'000		750'000	0			
1.8750% Entwbk Europarat 09-07.02.14 EMTN		2'000'000		2'000'000	0			
1.8750% Ile de France 05-5.9.2014		1'500'000		1'500'000	0			
2.0000% Anz National (Intl) EMTN 2010- 16.12.2014		1'000'000		1'000'000	0			
2.0000% Comonwealth Bank of Australia EMTN 2010-03.02.2015		1'000'000		1'000'000	0			
2.0000% Europäische Investitionsbank 2009- 24.04.2014		1'000'000		1'000'000	0			
2.0000% GECC 2010-18.02.2014		1'000'000		1'000'000	0			
2.0000% Korea Finance Corp 2011-13.7.2015		1'000'000		1'000'000	0			
2.0000% Nordic Investment Bank 2009-30.6.14		1'000'000		1'000'000	0			
2.1250% KFW 2006-15.02.2016		2'500'000		2'500'000	0			
2.2500% Akademiska Hus 2006-20.1.14		3'500'000		3'500'000	0			
2.2500% Bank Nederlandse Gemeenten 05- 17.3.2014		1'000'000		1'000'000	0			
2.2500% LGT Finance Ltd 2006-10.02.2014		1'500'000		1'500'000	0			
2.2500% Nordrhein-Westfalen 06-1.3.2019		2'000'000		2'000'000	0			
2.2500% NWB 2009-13.05.2014 EMTN		1'000'000		1'000'000	0			
2.2500% SPI 2010-9.8.16		1'000'000		1'000'000	0			
2.3750% Hypo Tirol Bank 05-21.03.2017		1'000'000		1'000'000	0			
2.5000% Europäische Investitionsbank 07- 8.2.2019		1'000'000		1'000'000	0			
2.5000% Hypo Pfndbrbk Intl 2006-24.4.14		1'000'000		1'000'000	0			
2.5000% Lloyds TSB Bank PLC		1'000'000		1'000'000	0			
2.5000% Nederlandse Waterschapsbank NV 05- 20.4.2015		2'500'000		2'500'000	0			
2.5000% Oesterreich EMTN 2009-14.07.2016		750'000		750'000	0			
2.6250% Kommuninvest i Sverige 07-7.12.2016 EMTN		2'000'000		2'000'000	0			
2.6250% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN 2009-07.07.2016		1'500'000		1'500'000	0			
2.6250% sterreichische Kontrollbank 06- 22.11.2024		2'050'000		2'050'000	0			
2.6250% Total Capital 06-6.10.2014		1'500'000		1'500'000	0			
2.7500% Bank Nederlandse Gemeenten 2003- 3.7.2015		1'000'000		1'000'000	0			
2.7500% Kommunalfinanzierung AG 04- 17.9.2014 EMTN		1'000'000		1'000'000	0			
2.8750% Bradford & Bingley 06-16.10.2031		1'000'000		1'000'000	0			
2.8750% Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN 2004-15.10.14		4'000'000		4'000'000	0			
2.9000% VTB Capital SA 2013-25.05.18		500'000		500'000	0			
3.0000% Hyundai Capital Services Inc 2011- 27.05.2016		1'000'000		1'000'000	0			
3.0000% Polen 2009-23.9.14		1'400'000		1'400'000	0			
3.2500% Bank of America 04-10.12.2014		800'000		800'000	0			
3.2500% Hilti AG 2009-22.4.14		1'400'000		1'400'000	0			
3.3750% Kreditanstalt für Wiederaufbau KFW 07-30.8.2017		1'000'000		1'000'000	0			
3.3750% Transpower Fin 07-6.8.2014 EMTN		1'500'000		1'500'000	0			
3.5000% Bradford & Bingley 07-16.7.2027 EMTN		1'000'000		1'000'000	0			
3.5000% Danske Bank 08-2.7.2015		1'000'000		1'000'000	0			
3.5000% Europäische Investitionsbank 99- 28.1.2014		500'000		500'000	0			
3.6250% BASF Finance 08-3.6.2015 EMTN		2'000'000		2'000'000	0			
3.7500% Deutsche Telekom EMTN 09- 22.04.2014		1'250'000		1'250'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
4.0000% Eurohypo oeffentl. Pfdbrief 99-1.9.2014		1'500'000		1'500'000	0			
4.5000% Brandbrew 2009-11.06.2014		1'000'000		1'000'000	0			
ABN AMRO Bank NV (no min)MTN FR 2011-15.07.2014			2'500'000	2'500'000	0			
SCOR SE -Notes 2014-Open End Variable Rate			100'000	100'000	0			
Total							316'168'700	88.87%
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							316'168'700	88.87%
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Schweizer Franken								
0.8750% Kiwibank 2014-04.04.2019			500'000		500'000	101.55	507'750	0.14%
1.0000% ING Bank NV EMTN 2013-14.9.18			1'000'000		1'000'000	101.95	1'019'500	0.29%
1.2500% Banco de Chile 2014-21.03.19			800'000		800'000	101.60	812'800	0.23%
1.5000% EMTN Akademiska Hus 2011-20.4.16		1'000'000			1'000'000	102.15	1'021'500	0.29%
1.5000% EMTN DeutscheBahn Fin 2011-18.12.17		1'750'000			1'750'000	104.65	1'831'375	0.52%
1.6250% Daimler Int. Finance B.V.		1'000'000			1'000'000	102.94	1'029'400	0.29%
1.6250% EMTN ABN AMRO 2010-28.10.16		1'000'000			1'000'000	103.10	1'031'000	0.29%
1.6250% GDF Suez EMTN 2012-09.10.24		1'000'000			1'000'000	106.14	1'061'450	0.30%
1.7500% CRH 2011-29.3.16		2'000'000			2'000'000	102.40	2'048'000	0.58%
1.7500% EMTN BMW 2011-29.9.17		1'000'000			1'000'000	104.40	1'044'050	0.29%
1.8750% BNP Paribas 2010-25.03.2015		1'000'000			1'000'000	100.85	1'008'500	0.28%
1.8750% EMTN ING Bank 2010-29.8.18		1'000'000			1'000'000	106.65	1'066'500	0.30%
2.0000% EMTN Enel Fin Intl 2011-23.12.15		1'000'000			1'000'000	101.67	1'016'700	0.29%
2.1250% Cred Suisse Ldn EMTN 2010-05.02.2015		1'000'000			1'000'000	100.57	1'005'700	0.28%
2.1250% EMTN Fin Forcier 2011-11.5.16		2'000'000			2'000'000	103.25	2'065'000	0.58%
2.1250% EMTN Norwegian Railways		1'500'000			1'500'000	110.04	1'650'675	0.46%
2.1250% Vinci SA 15.12.2017		1'000'000			1'000'000	105.30	1'053'000	0.30%
2.2500% DnB NOR Boligkr 2011-25.1.21		1'250'000			1'250'000	110.60	1'382'500	0.39%
2.2500% EMTN BNG 2011-23.2.21		2'000'000			2'000'000	111.75	2'235'000	0.63%
2.2500% EMTN GECC 2011-19.12.16		2'000'000		1'000'000	1'000'000	104.40	1'044'000	0.29%
2.3750% HSBC Bank 2011-4.4.18		1'000'000			1'000'000	107.10	1'071'000	0.30%
2.3750% SPI Electricity & Gas Australia Hldgs EMTN 2010-08.09.2015		1'000'000			1'000'000	101.93	1'019'300	0.29%
2.5000% Barclays Bank 2011-29.3.16		1'000'000			1'000'000	103.38	1'033'850	0.29%
2.6250% EMTN Korea Oil 2011-12.5.16		1'000'000			1'000'000	103.45	1'034'500	0.29%
2.7500% LGT Finance 2009-08.12.2016		750'000			750'000	105.25	789'375	0.22%
2.8750% Toyota Motor Credit 2006-20.9.16		2'000'000			2'000'000	105.34	2'106'800	0.59%
3.3750% EMTN Holcim 2011-10.6.21		1'000'000			1'000'000	115.45	1'154'500	0.33%
3.5000% PEMEX EMTN 2009-13.10.2014		1'500'000		500'000	1'000'000	100.07	1'000'700	0.28%
3.8750% Wuerth Fin Intl 2009-03.08.2015		750'000			750'000	102.96	772'200	0.22%
Barclays Bank (no min.) FRN 2009-12.8.15		2'000'000			2'000'000	101.56	2'031'200	0.57%
1.2500% EMTN Daimler Intl 2011-31.3.14		1'500'000		1'500'000	0			
1.7500% Compagnie de Financement Foncier EMTN 2010-05.02.2015		1'000'000		1'000'000	0			
2.0000% Ville de Paris 2005-24.11.2014		1'000'000		1'000'000	0			
2.3750% EMTN Exp- Bank Korea 2011-30.3.15		1'000'000		1'000'000	0			
3.3750% E.ON INTERN FINANCE EMTN 09-11.2.14		1'000'000		1'000'000	0			
3.7500% Loan Participation Nts VEB Fin		1'000'000		1'000'000	0			
2.7500% JPMorgan Chase 2007-23.1.14		1'000'000		1'000'000	0			
Total							36'947'825	10.39%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							36'947'825	10.39%
Total Obligationen							353'116'526	99.26%
Total Wertpapiere							353'116'526	99.26%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							0	0.00%
Total Bankguthaben							0	0.00%
Sonstige Vermögenswerte							3'326'171	0.94%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							356'442'697	100.19%
Verbindlichkeiten								
Bankschulden							-326'995	-0.09%
Verbindlichkeiten							-346'880	-0.10%
Total Verbindlichkeiten							-673'875	-0.19%
Nettovermögen per 30.09.2014							355'768'822	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A				197'052.031981				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse T				2'228'246.932174				
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A						CHF	136.10	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse T						CHF	147.65	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							75.62	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

SIX SIS AG
ZKB SLB

LLB Obligationen EUR

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich am JP Morgan EMU Staatsanleihen-Index als Vergleichsmaßstab. Der Fonds investiert in festverzinsliche Anlagen (Obligationen, Geldmarkt und Kontoguthaben), die auf Euro lauten. Das Management achtet insbesondere auf eine breite Abdeckung des Gesamtmarktes, die von Investitionen in Staatsobligationen bis zur Auswahl interessanter Industrieschuldner, Regionen und Branchen reicht. Das Fondsvermögen wird nur in fest- und variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Der Fonds orientiert sich am Vergleichsmaßstab. Er bildet ihn nicht genau nach, sondern versucht seine Wertentwicklung zu übertreffen und kann deshalb wesentlich – sowohl positiv als auch negativ – von dem Vergleichsmaßstab abweichen. Die Referenzwährung des Fonds ist EUR.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

LLB Obligationen EUR Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr in EUR	Performance
31.12.2010	124'510	10.5	84.69	2.40	4.67%
31.12.2011	129'971	11.2	86.41	2.40	5.01%
31.12.2012	137'828	12.5	90.68	2.90	8.52%
31.12.2013	115'541	10.1	87.78	2.70	-0.23%
30.09.2014	110'848	10.0	89.92	2.76	5.72%

LLB Obligationen EUR Klasse T

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2010	2'718'948	236.9	87.14	4.67%
31.12.2011	2'458'092	224.9	91.51	5.01%
31.12.2012	2'272'528	225.7	99.31	8.52%
31.12.2013	2'066'067	204.7	99.08	-0.23%
30.09.2014	2'025'645	212.2	104.75	5.72%

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

Fondsdaten

Erstmission

07. Januar 1997

Erstausgabepreis

EUR 51.13

Nettovermögen

EUR 222'159'870.54 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN Klasse A

3 255 064 / LI0032550647

Valorennummer / ISIN Klasse T

1 325 568 / LI0013255687

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

Klasse A	ausschüttend
Klasse T	keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse A	max. 5.00 %
Klasse T	max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

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

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

In der Berichtsperiode dominierten Themen, wie das schwache Wirtschaftswachstum und die Furcht vor einer Deflation das Marktgeschehen. Besonders im Fokus stand die Europäische Zentralbank. Unter dem Eindruck stark rückläufiger Inflationsraten von 1.4% Anfang Jahr auf 0.3 % im September senkte die EZB die bereits sehr tiefen Leitzinsen von 0.25% auf noch 0.05 %. Ausserdem will die EZB den Banken spezielle Refinanzierungsgeschäfte anbieten. Die Banken haben ihre bei der EZB gehaltenen Geldbestände in die entsprechenden Titel umgeschichtet. Dies zeigt sich auch im massiven Rückgang der Renditen. Zehnjährige Bundrenditen fielen um 100 Basispunkte (Bp). Wegen der Suche nach einer Mehrrendite gegenüber den Kernländern waren in den Peripherieländern die Renditen vergleichbarer Laufzeiten in Italien um 170 Bp und in Spanien um 200 Bp gefallen.

Der LLB Obligationen EUR war in der Fälligkeitsstruktur vorsichtig positioniert was dazu führte, dass der Fonds nicht vollständig vom Renditerückgang profitierte. Dies zeigt sich in der Duration von 5.1 Jahren gegenüber der Benchmark von 6.8 Jahren (JPMorgan GBI EMU). Die gute Bonität des Fonds zeigt sich im durchschnittlichen Rating von AA/AA-. Wegen der Anlagerestriktionen, gemäss Fondsprospekt und Anlagereglement, konnte der Fonds vom starken Renditerückgang in der Peripherie kaum profitieren. Die Ratingrestriktion (max. BBB 1 % je Schuldner) erlaubte bis Ende Juni nur geringe Engagements in den Peripheriestaaten. Im Benchmark beträgt der Anteil Italien (BBB) 22 % und Spanien (BBB) 12 %. Als Alternative drängten sich Unternehmensanleihen auf. Der Renditerückgang war aber wesentlich geringer als in der Peripherie. Mit einem Gesamtertrag von 5.72% konnte dennoch ein ansprechendes Resultat erzielt werden.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	1.5 % p.a.
- neu:	0.5 % + 10 % des 5-Jahres-Zinssatzes in EUR p.a. (Der 5-Jahres-Zinssatz ist der 5-Jahres-SWAP oder ein vergleichbarer synthetischer oder realer Zinssatz in EUR - oder Null bei negativem 5-Jahres-Zinssatz.)

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, nach dem Grundsatz der Risikostreuung in ein breit diversifiziertes Wertschriftenportfolio zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamrendite zu erwirtschaften.

Das Gesamtvermögen des Teilfonds wird zu mindestens zwei Dritteln in Obligationen in Euro angelegt. Die Anlagepolitik ist auf eine renditeorientierte Strategie (Zinsertrag) mit hoher Sicherheit ausgerichtet. Die Referenzwährung des Teilfonds stimmt mit der Anlagewährung überein. In diesem Teilfonds sind darüber hinaus Anlagen in Obligationen und in liquide Mittel in andere frei konvertierbare Währungen gestattet. Die Fremdwährungsquote darf 10 % nicht übersteigen.

Das Vermögen des Teilfonds wird nur in fest oder variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Mindestens 70 % des Vermögens müssen in fest oder variabel verzinsliche Anlagen mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder besser oder gemäss Moody`s von A3 oder besser bzw. vergleichbare Bonitäten investiert werden. In einen einzelnen Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A- und gemäss Moody`s tiefer als A3 bzw. vergleichbare Bonitäten darf nur bis zu einem Höchstbetrag von 2 % des Teilfondsvermögens investiert werden. Für Staaten und staatsähnliche Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- und tiefer oder gemäss Moody`s von A3 oder tiefer bzw. vergleichbare Bonitäten gilt eine Höchstgrenze von 10 %.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Dieser Teilfonds legt zwei Anteilsklassen zur Zeichnung auf. Die thesaurierende Klasse ist in der Tabelle "Eckdaten des Fonds" mit "T" bezeichnet, die ausschüttende Anteilsklasse mit "A".

Vermögensrechnung per 30.09.2014

		EUR
Bankguthaben auf Sicht		2'613'019.09
Wertpapiere		216'345'708.54
Derivative Finanzinstrumente		-63'952.96
Sonstige Vermögenswerte		3'495'077.37
Gesamtvermögen		222'389'852.04
Verbindlichkeiten		-229'981.50
Nettovermögen		222'159'870.54
Klasse A	9'967'847.70	
Klasse T	212'192'022.84	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	110'847.98	
Klasse T	2'025'645.36	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	EUR	89.92
Klasse T	EUR	104.75

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 3'102'909 Verkauf USD 4'000'000 Termin 22.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

USD 4'000'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR	17'827
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)		31.92

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR	EUR
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	5'556'534.13	
Sonstige Erträge	17'827.05	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	497'099.33	
Total Erträge		6'071'460.51
Passivzinsen	-236.14	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-973'603.78	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-695'509.59	
Total Aufwand		-1'669'349.51
Nettoertrag		4'402'111.00
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		250'323.42
Realisierter Erfolg		4'652'434.42
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		7'197'715.29
Gesamterfolg		11'850'149.71

Verwendung des Erfolgs

Klasse A

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	200'763.88
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	78'149.76
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	278'913.64
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	251'022.28
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	27'891.36

Klasse T

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4'201'347.12
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	4'201'347.12
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	4'201'347.12
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse A

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	10'141'682.98
Ausschüttung	-311'085.05
Saldo aus dem Anteilverkehr	-404'864.87
Gesamterfolg	542'114.64
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	9'967'847.70

Klasse T

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	204'709'876.72
Saldo aus dem Anteilverkehr	-3'825'888.95
Gesamterfolg	11'308'035.07
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	212'192'022.84

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	115'541
Ausgegebene Anteile	7'845
Zurückgenommene Anteile	12'538
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	110'848

Klasse T

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	2'066'067
Ausgegebene Anteile	340'738
Zurückgenommene Anteile	381'160
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	2'025'645

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.75 % p. a. bis 30.06.2014

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.25 % p. a. + 10 % des 5-Jahres-Zinssatzes in EUR p.a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.64% p.a. Klasse A

0.64% p.a. Klasse T

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

28.52% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 109'458.65 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
Euro								
(0% min.) GE Cap Europ Fundin GE Capital EMTN 06-17.5.21 FRN		2'980'000			2'980'000	99.20	2'956'160	1.33%
1.1250% Kred Wiederaufbau 2013-15.1.20		2'000'000			2'000'000	104.38	2'087'700	0.94%
1.2500% Vorarlberger Landes- und Hypothesenbank AG 2013-23.04.2020			1'000'000		1'000'000	103.53	1'035'300	0.47%
1.3750% IBM Regd. Notes 2012-19.11.19		1'500'000			1'500'000	103.80	1'557'075	0.70%
1.7500% Nykredit Realkredit 2013-28.1.19		2'000'000			2'000'000	103.92	2'078'300	0.94%
1.8000% Toyota Motor Credit EMTN 2013- 23.7.20		1'500'000			1'500'000	105.88	1'588'275	0.72%
1.8750% Bayer 2014-25.01.2021 Reg-S Series 57 Senior			2'000'000		2'000'000	106.26	2'125'200	0.96%
2.1250% Microsoft 2013-06.12.2021 Senior			2'000'000		2'000'000	107.87	2'157'400	0.97%
2.2500% Republik Frankreich Obligation Assimilable du Tresor 2013-25.5.24			3'000'000		3'000'000	109.74	3'292'050	1.48%
2.3750% Bilfinger 2012-7.12.19		1'700'000	800'000		2'500'000	106.18	2'654'500	1.20%
2.3750% Nordea Bank Finland PLC 2012-17.7.17 EMTN		2'000'000			2'000'000	106.26	2'125'300	0.96%
2.5000% Atlas Copco 2013-28.2.23 FRN		1'500'000			1'500'000	109.47	1'642'050	0.74%
2.5000% ELM Regd. Loan Part. 2012-24.9.20		500'000			500'000	108.02	540'100	0.24%
2.5000% Great-West Life 2013-18.04.2023 Reg- S			1'000'000		1'000'000	106.56	1'065'550	0.48%
2.6000% Belgium 2014-22.6.24 Serie 72 Reg S			3'000'000		3'000'000	112.60	3'378'150	1.52%
2.6250% Carlsberg Brewer 2012-15.11.22		1'000'000			1'000'000	106.17	1'061'700	0.48%
2.6250% Holcim US Fin 2012-7.9.20		500'000			500'000	108.59	542'950	0.24%
2.6250% OMV EMTN 2012-27.9.22		500'000			500'000	110.20	551'000	0.25%
2.6250% Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd 2013-17.10.20			2'700'000		2'700'000	106.18	2'866'995	1.29%
2.6800% Rabobank Nederland NV 09-30.10.15 GMTN		2'000'000			2'000'000	102.60	2'051'900	0.92%
2.7500% Sabic Capital I BV Nts 2013-20.11.20 Reg-S Senior			1'500'000		1'500'000	107.62	1'614'375	0.73%
2.7980% Casino Guichard EMTN 2014-5.8.26			300'000		300'000	102.14	306'435	0.14%
2.8750% Anh-Busch InBev EMTN 2012-25.9.24		2'500'000			2'500'000	109.92	2'748'125	1.24%
2.8750% Rio Tinto Fin PLC 2012-11.12.24		1'000'000			1'000'000	112.07	1'120'700	0.51%
3.0000% Alstom EMTN 2013-8.7.19			1'000'000	500'000	500'000	109.09	545'450	0.25%
3.0000% America Movil 2012-12.7.21 RSN		1'000'000			1'000'000	110.90	1'109'050	0.50%
3.0000% Bundesrepublik Deutschland 2010- 04.07.2020 Bundesobl.		4'000'000			4'000'000	115.80	4'632'000	2.09%
3.0000% Flemish Commun. EMTN 2012-31.1.18		2'000'000			2'000'000	109.06	2'181'200	0.98%
3.3750% GMTN Swedbank 2012-9.2.17		1'000'000			1'000'000	106.97	1'069'700	0.48%
3.3750% Luxemburg 2010-18.05.2020		1'500'000			1'500'000	116.32	1'744'800	0.79%
3.5000% SNAM EMTN 2012-13.02.20		1'200'000			1'200'000	112.39	1'348'680	0.61%
3.7500% America Movil Nts 2010-28.06.2017		1'000'000			1'000'000	108.70	1'086'950	0.49%
3.7500% Hutchinson Whampoa Eur Fin Nts 2013-no Fixed Maturity Variable Rate Reg-S Subordiante		1'000'000			1'000'000	101.92	1'019'200	0.46%
3.7500% Lloyds TSB Bank Plc 2010-07.09.2015 Reg-S S EMTN 4116 Senior		1'500'000			1'500'000	103.26	1'548'900	0.70%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
3.8000% Spanien 2014-30.04.2024			3'000'000		3'000'000	115.21	3'456'300	1.56%
3.8300% BP Capital Markets 2010-06.10.2017 Reg-S S 70		1'000'000			1'000'000	109.84	1'098'450	0.49%
3.8750% Compangnie Financement Foncier 06- 25.4.2055		2'500'000			2'500'000	134.29	3'357'250	1.51%
3.8750% Flemish Community EMTN 2009- 20.07.2016		1'000'000			1'000'000	106.68	1'066'850	0.48%
3.8750% Gas Nat. Fens. 2013-11.4.22 MTN		1'000'000			1'000'000	116.98	1'169'800	0.53%
3.8750% OEBB-Infrastruktur Bau AG 06- 18.10.2016 EMTN		2'000'000			2'000'000	107.80	2'155'900	0.97%
3.9000% Oesterreich 04-15.7.2020 Nts Senior		1'500'000			1'500'000	119.93	1'798'950	0.81%
3.9000% Treasury Bond Ireland 2013-20.3.23			1'000'000		1'000'000	119.28	1'192'750	0.54%
4.0000% Anheuser-Busch InBev SA EMTN 2010- 26.4.2018		2'000'000			2'000'000	111.80	2'236'000	1.01%
4.0000% Belgien Obl.Lineaires 09-28.3.19 S 55		1'000'000			1'000'000	117.01	1'170'100	0.53%
4.1250% TeliaSonera Notes 05-11.5.15		1'500'000			1'500'000	102.37	1'535'550	0.69%
4.2500% Region Ile de France 06-25.7.2017		1'750'000			1'750'000	109.70	1'919'750	0.86%
4.3000% Malta 2012-15.5.22 Serie II			2'000'000		2'000'000	117.65	2'353'000	1.06%
4.5000% Italien 2013-1.5.23 Buoni del Tesoro Polienali			1'500'000	500'000	1'000'000	118.84	1'188'450	0.54%
4.5000% Nederland Gasunie 06-20.6.2021		3'000'000			3'000'000	123.05	3'691'500	1.66%
4.5000% Principal Financial Global Funding II 07- 26.1.2017 EMTN		1'000'000			1'000'000	108.26	1'082'650	0.49%
4.6150% AFD(No Min)Notes 2006-Perpetual Floating Rate Note			2'000'000		2'000'000	104.63	2'092'600	0.94%
4.6250% Export-Import Bank of Korea 2007- 20.02.2017		2'000'000			2'000'000	108.57	2'171'400	0.98%
4.7500% ABN AMRO EMTN 12-11.1.19 Reg-S Series 63 Senior		1'350'000			1'350'000	117.18	1'581'998	0.71%
4.7500% Credit Suisse Ldn Euro Medium-Term Notes 2009-5.8.19 Senior		2'000'000			2'000'000	118.88	2'377'500	1.07%
4.7500% Deutschland 03-4.7.2034		2'500'000			2'500'000	151.40	3'785'000	1.70%
4.8750% ENEL 2012-20.02.2018		750'000			750'000	113.38	850'312	0.38%
5.0000% Deutsche Bahn Fin 2007-24.7.19		3'000'000			3'000'000	120.78	3'623'250	1.63%
5.0000% Vodafone Group EMTN 2003-4.6.18		1'000'000			1'000'000	115.94	1'159'350	0.52%
5.1250% GDF Suez 2003-19.2.18 EMTN		2'000'000			2'000'000	115.88	2'317'600	1.04%
5.1250% Tesco 07-10.4.2047 EMTN		1'500'000			1'500'000	115.54	1'733'100	0.78%
5.3750% GE Capital European Funding 2009- 23.01.2020		1'000'000			1'000'000	123.99	1'239'900	0.56%
6.0000% Gas Natural Cap Mar 2012-27.01.20		1'500'000			1'500'000	125.36	1'880'400	0.85%
6.3750% Telekom Finanz Nts 2009-29.01.2016		1'500'000			1'500'000	107.84	1'617'525	0.73%
6.5000% Dong Energy AS 07.05.2019 Reg-S Series 3 Senior		1'500'000			1'500'000	125.62	1'884'225	0.85%
6.7500% Nationwide Building 2010-22.7.20 S412		1'500'000			1'500'000	124.13	1'861'989	0.84%
7.1250% ABN AMRO Bank NV 2012-6.7.22		500'000			500'000	130.76	653'825	0.29%
Allianz FRN 2012-17.10.42		900'000			900'000	116.79	1'051'110	0.47%
Cert Nordea Bank EMTN 12-15.2.22 VRN		2'000'000			2'000'000	107.56	2'151'220	0.97%
EDF (no min/no max) EMTN 13-no fix maturity Floating Rate		1'500'000			1'500'000	112.90	1'693'575	0.76%
GDF Suez (no min/no max) 2014 no fix mat			1'000'000		1'000'000	102.76	1'027'650	0.46%
JPMorgan EMTN FRN 2005-12.10.15		1'000'000			1'000'000	99.97	999'700	0.45%
Muenchener Rueckversicherung Nts 2007- no fixed maturity VR		1'500'000			1'500'000	108.71	1'630'650	0.73%
2.1250% Barclays Bank 11-8.9.14		2'000'000		2'000'000	0			
2.2500% Deutschland Bundesobl. 2009-11.4.14 S 154		2'000'000		2'000'000	0			
3.2500% Land Baden-Württem 2009-22.1.14		1'500'000		1'500'000	0			
4.2500% Frankreich 2007-25.10.23 FTB		3'000'000		3'000'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
4.5000% Electricite de France EDF EMTN 2009-17.07.2014 Sr.1 Tr 1		2'000'000		2'000'000	0			
Adecco Int Fin Serv EMTN 11-13.4.18 FRN		1'000'000		1'000'000	0			
Total							129'290'349	58.20%
US-Dollar								
2.5000% Fin Foncier 10-16.9.15 Reg.EMTN Compagnie de Financement Foncier		2'000'000			2'000'000	101.86	1'613'417	0.73%
5.2500% Wal-Mart Stores 05-1.9.2035		5'000'000			5'000'000	116.60	4'617'457	2.08%
Total							6'230'873	2.81%
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							135'521'222	61.00%
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Deutsche Mark								
0.0000% Weltbank 1985-20.12.15		1'500'000			1'500'000	99.68	764'484	0.34%
Total							764'484	0.34%
Euro								
1.7500% Daenemark EMTN 2010-05.10.2015 Senior		1'000'000			1'000'000	101.78	1'017'850	0.46%
1.8750% Lunar Funding V 14-8.9.21 Swisscom AG			1'000'000		1'000'000	104.86	1'048'650	0.47%
2.0000% Coca Cola Enterprises 2012-05.12.19 S		1'000'000			1'000'000	105.38	1'053'850	0.47%
2.7500% Sparebank 1 Boligkreditt 2012-1.2.2019 EMTN		2'000'000			2'000'000	110.48	2'209'600	1.00%
3.3750% Province of Quebec 05-20.6.2016 S 172 Senior		1'000'000			1'000'000	105.63	1'056'300	0.48%
3.5000% EIB Reg.Nts 2009-15.4.2016 S 1582/0100 Senior		2'500'000			2'500'000	105.38	2'634'500	1.19%
3.7500% Nts German Postal Pen 2005-18.1.21		3'000'000			3'000'000	118.80	3'564'000	1.60%
3.8750% EMTN Rabobank Ned 2011-20.4.16		2'500'000			2'500'000	105.54	2'638'375	1.19%
4.0000% Allianz Finance II 06-23.11.2016		2'000'000			2'000'000	107.84	2'156'800	0.97%
4.0000% Finnland 2009-04.07.2025		2'500'000			2'500'000	128.26	3'206'375	1.44%
4.0000% Frankreich Treasury Bond 2008-25.04.2018		2'500'000			2'500'000	113.98	2'849'500	1.28%
4.0000% Italien 2010-01.09.2020 Buoni del Tesoro Poliennali		1'700'000		900'000	800'000	115.26	922'040	0.42%
4.0000% Province of Ontario EMTN 2009-03.12.2019		3'000'000			3'000'000	117.96	3'538'950	1.59%
4.1250% ENI EMTN 2009-16.09.2019 Reg-S		2'000'000			2'000'000	116.30	2'326'100	1.05%
4.2500% Deutsche Bahn Finance 04-23.11.2016		3'000'000			3'000'000	108.53	3'255'900	1.47%
4.2500% Dexia Municipal Agency EMTN 2010-26.01.2022		1'000'000			1'000'000	124.52	1'245'150	0.56%
4.3750% Belgacom 06-23.11.2016 EMTN Senior		1'500'000		500'000	1'000'000	108.44	1'084'450	0.49%
4.3750% Finnland 08-4.7.2019		2'500'000			2'500'000	119.57	2'989'250	1.35%
4.3750% HBOS Treasury Services 06-13.7.2016		2'000'000			2'000'000	107.57	2'151'400	0.97%
4.4300% EMTN Schiphol Ned. 2011-28.4.21XS		2'000'000			2'000'000	121.12	2'422'500	1.09%
4.5000% CRH EMTN 2008-25.10.2017		2'000'000			2'000'000	113.29	2'265'800	1.02%
4.6250% Electricite de France EMTN 2009-11.09.2024		1'000'000			1'000'000	127.34	1'273'450	0.57%
4.6250% Hutchison Whampoa 06-21.9.2016		1'000'000			1'000'000	107.96	1'079'550	0.49%
4.6250% Metropolitan Life 07-16.5.2017 EMTN		1'250'000			1'250'000	110.83	1'385'375	0.62%
4.7500% Johnson & Johnson 07-6.11.2019 Regd. Notes / Senior		4'000'000			4'000'000	120.98	4'839'200	2.18%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
4.7500% Nts Deutsche Bahn 2003-14.3.18		3'000'000		1'000'000	2'000'000	115.05	2'301'000	1.04%
4.7500% Nts Pfizer 2009-3.6.16		1'000'000			1'000'000	107.46	1'074'600	0.48%
5.0000% CRH Caisse de Refinancement de l'Habitat EMTN 2009-08.04.2019		1'000'000			1'000'000	120.98	1'209'800	0.55%
5.0000% Hannover Finance SA Fixed to Floating Rate Callable Bond 2012-30.06.43 Variable Rate Subord			1'000'000		1'000'000	113.88	1'138'850	0.51%
5.0000% Hannover Finance SA without fixed maturity Var. Rate		2'000'000		1'000'000	1'000'000	101.90	1'019'000	0.46%
5.0000% Tschechische Republik 08-11.6.2018 EMTN Senior		2'000'000			2'000'000	117.02	2'340'500	1.05%
5.2500% Koninklijke DSM NV 07-17.10.07 EMTN Senior		1'500'000			1'500'000	114.44	1'716'675	0.77%
5.2520% ELM 06-no fixed maturity FRN		1'200'000			1'200'000	104.74	1'256'820	0.57%
5.6250% EMTN Statoil 2009-11.3.21		2'000'000			2'000'000	129.46	2'589'300	1.17%
5.8490% ELM EMTNs 2007-no fxd mat VR			500'000		500'000	106.42	532'100	0.24%
5.8750% Telefonica Europe 03-14.2.2033		750'000			750'000	139.36	1'045'162	0.47%
5.5000% National Australia EMTN 2008-20.05.2015 S 289 Senior		2'000'000			2'000'000	103.36	2'067'100	0.93%
6.1250% Financement Foncier 00-23.2.2015		2'000'000			2'000'000	102.36	2'047'200	0.92%
6.3750% Goldman Sachs Grp 08-2.5.18 EMTN Series C		1'500'000			1'500'000	120.03	1'800'450	0.81%
6.6250% Diageo Fin Glob Nts 08-5.12.2014 Reg-S S 2008/2 Senior		1'250'000			1'250'000	101.12	1'264'000	0.57%
7.5000% Niederlande 93-15.1.2023		1'000'000			1'000'000	153.56	1'535'550	0.69%
EIB (var. rate) 05-9.2.15 EMTN Srs 1614/37		898'000			898'000	101.00	906'980	0.41%
2.7500% EMTN Schlumberger 2010-1.12.15		1'000'000		1'000'000	0			
3.0000% Nordic Investment Bank EMTN 2009-08.04.2014		1'500'000		1'500'000	0			
3.1250% Schweden Nts 2009-07.05.2014		2'000'000		2'000'000	0			
4.2500% BMW Finance NV 07-22.1.2014		1'000'000		1'000'000	0			
4.6250% Daimler EMTN 2009-02.09.2014		1'000'000		1'000'000	0			
4.6250% Solvay 03-27.6.2018 Senior		1'500'000		1'500'000	0			
4.8750% Solvay 03-10.01.2014		500'000		500'000	0			
5.0000% 3M Regd.Nts 2007-14.07.2014		1'000'000		1'000'000	0			
5.3750% InterconExch Gr 2008-30.6.15		1'650'000		1'650'000	0			
5.5000% E.ON INTERN FINANCE 07-2.10.2017 EMTN Series 6		2'750'000		2'750'000	0			
7.7500% Akzo Nobel Sweden Finance AB Nts 08-31.1.2014		1'200'000		1'200'000	0			
Total							80'060'002	36.04%
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							80'824'486	36.38%
Total Obligationen							216'345'709	97.38%
Total Wertpapiere							216'345'709	97.38%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							2'613'019	1.18%
Total Bankguthaben							2'613'019	1.18%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.12.2014			3'102'909	4'000'000			-63'953	-0.03%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 20.03.2014			3'631'132	5'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 20.06.2014			2'876'433	4'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.09.2014			2'951'021	4'000'000				
Total Devisentermingeschäfte							-63'953	-0.03%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Total Derivate Finanzinstrumente							-63'953	-0.03%
Sonstige Vermögenswerte							3'495'077	1.57%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							222'389'852	100.10%
Verbindlichkeiten							-229'982	-0.10%
Nettovermögen per 30.09.2014							222'159'871	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A				110'847.975177				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse T				2'025'645.357192				
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A						EUR	89.92	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse T						EUR	104.75	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							31.92	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

SIX SIS AG
ZKB SLB

LLB Obligationen Euro Alternativ (CHF)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich am JP Morgan Global Staatsanleihen-Index als Vergleichsmassstab. Der Fonds investiert global in Obligationen erstklassiger Schuldner; ausgenommen sind in Euro denominierte Bonds. Das Portfolio des Fonds bilden Obligationen in Währungen wie beispielsweise US-Dollar, Schweizer Franken, Pfund Sterling und Dänische Kronen. Der Fonds setzt zudem auf ein aktives Währungsmanagement. Das Fondsvermögen wird nur in fest- und variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Mindest-Rating A) investiert. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Der Fonds orientiert sich am Vergleichsmassstab. Er bildet ihn nicht genau nach, sondern versucht seine Wertentwicklung zu übertreffen und kann deshalb wesentlich – sowohl positiv als auch negativ – von dem Vergleichsmassstab abweichen. Die Referenzwährung des Fonds ist CHF.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2010	1'337'319	143.1	107.03	-1.00%
31.12.2011	956'201	105.6	110.40	3.15%
31.12.2012	819'726	90.3	110.20	-0.18%
31.12.2013	643'935	65.8	102.15	-7.30%
30.09.2014	553'886	59.6	107.55	5.29%

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

Fondsdaten

Erstmission

22. August 1997

Erstausgabepreis

CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 59'582'547.40 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

674 526 / LI0006745264

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Im Berichtsjahr 2014 kam es weltweit noch einmal zu einem deutlichen Abbau der Langfristzinsen. Die zunehmenden Unsicherheiten bezüglich der chinesischen Wirtschaft sowie die anhaltende Wachstumsschwäche in der Eurozone haben den Zinsabbau begünstigt. So hat die Europäische Zentralbank Anfang Juni und Anfang September die geldpolitischen Schleusen noch einmal weit geöffnet. Obwohl sich die US-Wirtschaft auf einem soliden Wachstumspfad befindet, denkt auch das Federal Reserve zurzeit nicht an eine Zinserhöhung. Nach Ansicht der Notenbank befindet sich der Arbeitsmarkt noch immer nicht im Gleichgewicht, sodass der Preisdruck auf absehbare Zeit moderat bleiben sollte.

Der LLB Obligationen Euro Alternativ (CHF) ist von seiner strategischen Ausrichtung kürzer investiert als vergleichbare Benchmark-Indices. Die Duration des Fonds liegt mit 4.13 deutlich unter jener der gängigen Indices. Der Umstand, dass der Fonds nur in Bonitäten von A- und besser investiert, hat sich im Berichtsjahr nicht negativ auf die relative Wertentwicklung ausgewirkt. Grundidee der Anlagestrategie ist es, einen Teil des Zinsänderungs- und Kreditrisikos durch Währungsrisiken zu ersetzen. Die Aufwertung von US-Dollar und Pfund Sterling haben im Berichtsjahr die Performance des Fonds günstig beeinflusst. Da der Fonds keine Euro-Positionen hält, wurde der Euro-Anteil durch die skandinavischen Währungen (DKK, SEK und NOK) approximiert. Aus Renditeüberlegungen wurden ausserdem kleinere Wetten in MXN-, ZAR-, HUF- und TRY-Anleihen genommen.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	1.5 % p. a.
- neu ab 1.1.2015:	0.8 % p. a.

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, im Markt für Obligationen international gestreut zu investieren und einen möglichst hohen Gesamtertrag zu erzielen.

Mindestens zwei Drittel des Teilfondsvermögens werden in Obligationen in Währungen von Ländern investiert, die nicht der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion angehören bzw. deren Währung nicht im Euro vertreten ist. Bis zu 60 % des Teilfondsvermögens dürfen in der gleichen Währung angelegt werden. Die Investitionen beschränken sich auf erstklassige, fest und variabel verzinsliche Obligationenanlagen (inklusive Floating Rate Notes, Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten), deren Ratings gemäss Standard & Poor's mindestens A- oder gemäss Moody's mindestens A3 sind oder eine vergleichbare Bonität aufweisen, sowie auf Geldmarktpapiere. Referenzwährung ist der Schweizer Franken.

Der OGAW darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährungen des Teilfonds.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	CHF 31.12.2013	CHF 30.09.2014
Bankguthaben auf Sicht	2'775'613.75	2'432'302.90
Wertpapiere	62'247'095.99	56'857'751.45
Derivative Finanzinstrumente	164'953.05	-267'485.95
Sonstige Vermögenswerte	812'453.95	665'723.33
Gesamtvermögen	66'000'116.74	59'688'291.73
Verbindlichkeiten	-209'215.88	-105'744.33
Nettovermögen	65'790'900.86	59'582'547.40
Anzahl der Anteile im Umlauf	643'935	553'886
Nettoinventarwert pro Anteil	102.15	107.55

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 1'524'042	Verkauf GBP 1'000'000	Termin 22.12.2014
Kauf CHF 862'771	Verkauf JPY 100'000'000	Termin 22.12.2014
Kauf DKK 26'810'319	Verkauf NOK 30'000'000	Termin 13.11.2014
Kauf USD 1'677'692	Verkauf NZD 2'000'000	Termin 13.11.2014
Kauf CHF 1'316'574	Verkauf SEK 10'000'000	Termin 09.12.2014
Kauf CHF 4'528'070	Verkauf USD 5'000'000	Termin 13.11.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

GBP	1'000'000
JPY	100'000'000
NOK	30'000'000
NZD	2'000'000
SEK	10'000'000
USD	3'322'308

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	13'718
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		7.06

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	7'236.78	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	1'439'683.15	
Sonstige Erträge	13'718.17	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	27'739.16	
Total Erträge		1'488'377.26
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-412'474.61	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-249'184.15	
Total Aufwand		-661'658.76
Nettoertrag		826'718.50
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-1'619'952.92
Realisierter Erfolg		-793'234.42
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		3'753'055.41
Gesamterfolg		2'959'820.99

Verwendung des Erfolgs

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	826'718.50
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	826'718.50
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	826'718.50
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	65'790'900.86
Saldo aus dem Anteilverkehr	-9'168'174.45
Gesamterfolg	2'959'820.99
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	59'582'547.40

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	643'935
Ausgegebene Anteile	2'545
Zurückgenommene Anteile	92'594
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	553'886

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 1.05 % p. a. bis 30.06.2014
Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.55 % p. a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.93% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

Portfolio Turnover Rate

9.05% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 54'460.81 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
Australischer Dollar								
0.0000% South Australian Gov Fin Authority 90-21.12.2015		1'000'000		500'000	500'000	96.35	401'945	0.68%
4.8750% Total Capital International SA 2012-25.01.2017		500'000			500'000	103.78	432'959	0.73%
3.8750% Nestle Holdings Inc 2013-19.7.18		500'000		500'000	0			
Total							834'905	1.40%
Britisches Pfund								
2.5000% PepsiCo Inc 2012-1.11.22		300'000			300'000	96.98	450'567	0.76%
2.7500% Siemens Fin Nv EMTN 2012-10.09.2025		100'000			100'000	95.14	147'332	0.25%
3.2500% EMTN BHP Billiton Fin 2012-25.9.24		200'000			200'000	98.48	305'024	0.51%
3.5000% JP Morgan Chase 2012-18.12.26 S 70		300'000			300'000	99.88	464'041	0.78%
5.5000% Roche Hold 2009-4.3.2015		500'000			500'000	102.02	789'933	1.33%
Total							2'156'898	3.62%
Forint								
6.5000% Europäische Investitionsbank Nts 2005-5.1.2015		100'000'000			100'000'000	101.28	393'013	0.66%
Total							393'013	0.66%
Kanadischer Dollar								
2.5000% Rabobank EMTN 12-2.3.16		500'000			500'000	101.60	432'894	0.73%
2.6250% EIB 2013-24.9.18 EMTN		300'000			300'000	103.16	263'724	0.44%
2.8750% British Columbia 2011-28.4.16 Reg.S Series BCEC-20		500'000			500'000	102.60	437'154	0.73%
3.5000% ABN AMRO Bank NV 13-24.9.18 EMTN		200'000			200'000	104.28	177'734	0.30%
4.4000% Network Rail Infrastructure Finance Nts 2006-06.03.2016 Gtd Sr		500'000			500'000	104.14	443'737	0.75%
Total							1'755'243	2.95%
Mexikanischer Peso								
4.5000% BNG NV Bank Nederlandse Gemeenten 2013-22.1.18			2'000'000		2'000'000	101.05	143'740	0.24%
6.0000% Intl Fin Corp. EMT 2011-28.1.16 Senior		5'000'000			5'000'000	103.76	368'968	0.62%
3.2500% EMTN Weltbank 2012-21.02.14 Senior		5'000'000		5'000'000	0			
Total							512'708	0.86%
Neuseeland-Dollar								
4.2500% Kommunalbanken A/S 2012-2.5.17 MTN		500'000			500'000	100.23	372'728	0.63%
4.8750% Volkswagen Fin Serv 2014-28.2.19			500'000		500'000	100.49	373'695	0.63%
6.0000% Inter-Amerikanische		1'800'000		800'000	1'000'000	104.74	779'036	1.31%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Entwicklungsbank 2005-15.12.17 EMTN Senior								
Total							1'525'458	2.56%
Norwegische Krone								
1.8750% Export Development Canada EMTN 2013-28.11.2016		5'000'000			5'000'000	100.60	747'259	1.25%
2.3750% Nordic Investment Bank 2012- 01.02.2016 Senior		5'000'000			5'000'000	100.96	749'933	1.26%
2.5000% Total Capital International SA EMTN 2013-14.6.18		5'000'000			5'000'000	102.58	761'966	1.28%
2.6250% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN 2013-17.6.20		5'000'000			5'000'000	102.58	761'929	1.28%
2.7500% BMW Finance NV 2014-25.4.19 EMTN			3'000'000		3'000'000	103.14	459'698	0.77%
3.0000% EIB Notes 11-16.9.16 Reg-S Senior		10'000'000			10'000'000	103.13	1'532'103	2.57%
3.2500% Province of Ontario 2010-11.6.2015 Series 106		10'000'000			10'000'000	100.70	1'496'003	2.51%
5.2500% KfW Bankengruppe 08-19.05.2017		3'000'000			3'000'000	108.89	485'311	0.82%
4.2500% BMW Finance NV 2011-15.4.14 Reg-S Euro Medium-Term Notes		5'000'000		5'000'000				
Total							6'994'201	11.74%
Schwedische Krone								
2.1250% BNG 2014-13.2.19 Senior EMTN			5'000'000		5'000'000	104.19	689'238	1.16%
2.8750% Deutsche Bank Finance B.V. 2014- 4.2.21 EMTN			5'000'000		5'000'000	106.34	703'461	1.18%
2.7500% NWB Fixed Rate Notes 2012-24.4.17		10'000'000		10'000'000	0			
4.5000% Europäische Investitionsbank 04- 5.5.2014		10'000'000		10'000'000	0			
5.0000% Schweden 03-1.12.2020 Treasury Bill no. 1047		10'000'000		10'000'000	0			
Total							1'392'699	2.34%
Schweizer Franken								
2.5000% Eurohypo Public Pfandbrief 05- 29.8.2025		100'000			100'000	102.35	102'350	0.17%
3.3750% RATP 2008-21.3.16 EMTN		500'000			500'000	104.92	524'575	0.88%
2.6250% Kommuninvest i Sverige 07-7.12.2016 EMTN		300'000		300'000	0			
3.2500% Hilti AG 2009-22.4.14		400'000		400'000	0			
4.0000% Eurohypo oeffentl. Pfdbrief 99- 1.9.2014		500'000		500'000	0			
Total							626'925	1.05%
Türkische Lira								
7.0000% Rabobank 2012-17.8.15 Global Medium		500'000			500'000	97.92	205'102	0.34%
Total							205'102	0.34%
US-Dollar								
1.0000% Inter-Amerikanische Entwicklungsbank EMTN 2003-16.04.2018		500'000			500'000	96.54	461'027	0.77%
1.2500% Toyota Motor Credit Corp. 12-5.10.17 MTN		500'000			500'000	99.60	475'634	0.80%
1.3750% Nestle Hldgs EMTN 2013-24.7.18		400'000			400'000	99.34	379'502	0.64%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
2.0000% Bristol Myers Squibb 2012 - 01.08.2022 Sr		200'000			200'000	92.99	177'616	0.30%
2.0000% Nestle Holdings Inc EMTN 2013-11.12.19		250'000			250'000	100.70	240'446	0.40%
2.0000% Nts MTR Corp 2012-12.4.12 Reg Series		600'000			600'000	101.29	580'422	0.97%
2.0000% Toyota Motor Credit Corp MTN 2013-24.10.1018 Sr Series B		200'000			200'000	100.35	191'677	0.32%
2.2500% Nts PepsiCo Inc 2013-7.1.19 Sr		300'000			300'000	101.30	290'237	0.49%
2.2500% Shell International Finance BV 2012-6.1.23 Gtd Sr		500'000			500'000	95.02	453'720	0.76%
2.3750% SingTel Group Trs EMTN 12-8.9.17		500'000			500'000	102.50	489'439	0.82%
2.4000% Apple 2013-3.5.23 Sr		550'000			550'000	94.72	497'517	0.84%
2.8750% Total Capital International SA 2012-17.02.2022 Sr		250'000			250'000	99.48	237'509	0.40%
2.2000% Unilever Capital Corp.2013-6.3.19 Gtd Sr		200'000			200'000	100.97	192'870	0.32%
3.0000% AT&T Notes 2012-15.2.22 Sr		200'000			200'000	98.86	188'830	0.32%
3.0000% Pfizer Inc Notes 2013-15.06.2023 Sr		500'000			500'000	99.78	476'460	0.80%
3.0000% Total Capital Nts 2010-24.06.2015 Gtd Sr		500'000			500'000	101.50	484'707	0.81%
3.2450% BP Capital Markets 2012-06.05.2022		500'000			500'000	99.77	476'431	0.80%
3.2500% JPMorgan Chase 2012-23.09.22		500'000			500'000	98.70	471'317	0.79%
3.5000% Credit Agricole MTN 2010-13.4.2015 Sr Tranche 3 Reg S		200'000			200'000	101.02	192'953	0.32%
3.5000% Mizuho Bank Corp. 2013-21.3.23		500'000			500'000	101.43	484'335	0.81%
3.8750 % Abbey Nat Trea Ser Notes 2009-10.11.14 Reg-S		500'000			500'000	100.36	479'244	0.80%
3.8750% Oracle Corp 2011-15.7.2020		500'000			500'000	107.20	511'912	0.86%
4.0000 % Province of Ontario Bonds 2009-7.10.19		500'000			500'000	109.00	520'502	0.87%
4.0000% Wal-Mart Stores Inc Notes 2013-11.4.43		500'000			500'000	97.46	465'372	0.78%
4.2500% Hong Kong Elect 2010-14.12.20 EMTN		500'000			500'000	105.98	506'057	0.85%
4.2500% Intel Corp Notes 2012-15.12.42		500'000			500'000	97.93	467'655	0.79%
4.3750% Corp Andina Fomento 2012-15.6.22		250'000			250'000	107.39	256'407	0.43%
4.3750% Lloyds TSB MTN 2010-12.01.2015 Sr Tranche 1 Reg S		500'000			500'000	101.06	482'587	0.81%
4.8750% Europaische Investitionsbank Nts 06-15.2.2036 Global		500'000			500'000	122.36	584'295	0.98%
5.1250% Novartis Securities Investment Nts 2009-10.2.2019 Gtd Sr		600'000			600'000	112.61	645'295	1.08%
5.5500% Nts Procter & Gamble 2007-5.3.37		500'000			500'000	123.38	589'166	0.99%
5.6250% Siemens Fin Nv 2006-16.03.2016 EMTN		500'000			500'000	107.03	511'081	0.86%
5.9500% Johnson&Johnson Nts 2007-15.08.2037		200'000			200'000	129.23	246'844	0.41%
5.5000% HSBC Finance Nts 06-19.1.2016		500'000			500'000	105.86	505'527	0.85%
5.5000% IPIC GMTN Ltd MTN 2011-1.3.22		500'000			500'000	114.71	547'769	0.92%
6.1250% America Movil 2010-30.3.40 Gtd Sr		500'000			500'000	117.62	561'665	0.94%
6.6250% Citigroup 98-15.1.2028		500'000			500'000	123.13	587'962	0.99%
2.6000% Canadian Imperial 2010-02.07.2015 Gtd Reg S		400'000		400'000	0			
4.7500% Abu Dhabi Nat Energy 2009-15.09.14		500'000		500'000	0			
Total							15'911'988	26.71%
Yen								
0.5000% EMTN Exp-Imp Bank Korea 11-15.9.21 Medium-Term		50'000'000			50'000'000	97.58	424'872	0.71%
0.9300% Prov.of Ontario 2010-8.6.15 S.104		100'000'000			100'000'000	100.53	875'455	1.47%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
1.7000% Nordic Investment Bank MTN 2007-27.04.2017 Sr S C Tranche 7 FLR		200'000'000			200'000'000	104.24	1'815'527	3.05%
1.8000% Dexia Municipal Agency EMTN 2007-09.05.2017		100'000'000			100'000'000	104.01	905'761	1.52%
2.0000% GECC 2007-22.2.17		100'000'000			100'000'000	104.10	906'544	1.52%
2.0500% Kred.Wiederaufbau 2006-16.2.2026		100'000'000			100'000'000	116.09	1'010'958	1.70%
Total							5'939'118	9.97%
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							38'248'258	64.19%
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Britisches Pfund								
2.3750% RFF EMTN 2010-23.12.2015 Reg-S S 76		500'000			500'000	101.87	788'810	1.32%
4.7500% Network Rail Infrastrucutre Finance EMTN 05-22.1.2024		550'000			550'000	118.64	1'010'515	1.70%
5.2500% Nordic Investment Bank 99-26.11.2019 EMTN Senior		500'000			500'000	116.68	903'450	1.52%
5.5000% Johnson & Johnson 2007-06.11.2024 Senior		500'000			500'000	122.71	950'181	1.60%
Total							3'652'957	6.13%
Dänische Krone								
4.0000% Dänemark 2008-15.11.2019		5'000'000			5'000'000	119.17	965'182	1.62%
Total							965'182	1.62%
Norwegische Krone								
4.2500% Export Development Canada EMTN 2009-29.5.2015		2'000'000			2'000'000	101.65	302'023	0.51%
Total							302'023	0.51%
Schwedische Krone								
2.1250% Stockholm 2014-19.5.2020 EMTN			5'000'000		5'000'000	103.54	684'918	1.15%
4.3250% Stadt Goeteborg 07-10.4.17		10'000'000			10'000'000	109.18	1'444'456	2.42%
Total							2'129'374	3.57%
Südafrika Rand								
9.0000% EIB 2011-31.3.21 Reg-S			5'000'000		5'000'000	103.78	438'579	0.74%
7.0000% Weltbank EMTN 2011-07.03.2014		10'000'000		10'000'000				
Total							438'579	0.74%
US-Dollar								
2.2500% Korea Gas Corp 12-25.7.17 MTN S.17		500'000			500'000	101.38	484'139	0.81%
2.7500% John Deere Capital Corp. 2012-15.3.2022 MTN Sr. Series E Tranche 372		250'000			250'000	100.01	238'784	0.40%
3.2000% Achmea Hypotheekbank 2009-03.11.2014 MTN Tranche 1 Reg-S		500'000			500'000	100.00	477'535	0.80%
3.8750% PSA International Pte EMTN 2010-11.02.2021Senior		300'000			300'000	106.12	304'050	0.51%
4.2000% Microsoft Nts 2009-01.06.2019		800'000		400'000	400'000	110.12	420'684	0.71%
4.8000% EMTN ST Engg Finl 2009-16.7.19		500'000			500'000	110.65	528'391	0.89%
5.0000% Commercial Bank of Qatar 2009-		300'000			300'000	100.54	288'062	0.48%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
18.11.2014 Regd Nts								
5.2500% Petronas Capital Nts 2009-12.08.2019 Gtd Reg S		500'000			500'000	112.16	535'568	0.90%
5.7500% CNOOC Fin Nts 2011-26.01.2041		200'000			200'000	117.72	224'867	0.38%
5.9000% PSA Intl Pte Regd. Nts 2006-29.06.2016 Reg-S S 2		400'000			400'000	108.45	414'301	0.70%
5.0000% Oesterreichische Kontrollbank 07- 25.4.2017		500'000		500'000	0			
5.5000% Ras Laffan Nt 09-30.9.14 Gtd Series F Reg S		500'000		500'000	0			
Total							3'916'380	6.57%
Yen								
1.6500% Deutsche Bahn Fin 04-1.12.2014 EMTN		104'000'000			104'000'000	100.26	908'028	1.52%
1.7500% Development Bank of Japan 07- 17.3.2017 Nts		100'000'000			100'000'000	104.02	905'891	1.52%
1.8000% Agence Francaise de Developpement SA (ex-CFD) Nts 07-19.6.2015		110'000'000			110'000'000	101.12	968'701	1.63%
1.8000% Pfizer Regd. Nts 2006-22.02.2016		40'000'000			40'000'000	101.46	353'439	0.59%
1.8500% BNG 06-7.11.2016 EMTN		100'000'000			100'000'000	103.68	902'843	1.52%
1.8500% Rabobank Ned 07-12.4.2017 EMTN S 1719A Senior		100'000'000			100'000'000	103.83	904'193	1.52%
1.8600% Royal Bank Canada 07-19.4.2017		100'000'000			100'000'000	104.05	906'109	1.52%
2.3500% Asiatische Entwicklungsbank GMTN 2007-21.06.2027 Series 339-00-1 Senior		150'000'000		20'000'000	130'000'000	119.76	1'355'793	2.28%
1.6500% Depfa ACS 04-20.12.2016 EMTN		20'000'000		20'000'000	0			
Total							7'204'998	12.09%
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							18'609'494	31.23%
Total Obligationen							56'857'751	95.43%
Total Wertpapiere							56'857'751	95.43%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							2'432'303	4.08%
Total Bankguthaben							2'432'303	4.08%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 22.12.2014			1'524'042	1'000'000			-22'718	-0.04%
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 22.12.2014			862'771	100'000'000			-7'861	-0.01%
Kauf CHF Verkauf SEK Termin 09.12.2014			1'316'574	10'000'000			-4'744	-0.01%
Kauf CHF Verkauf USD Termin 13.11.2014			4'528'070	5'000'000			-246'260	-0.41%
Kauf DKK Verkauf NOK Termin 13.11.2014			26'810'319	30'000'000			-105'581	-0.18%
Kauf USD Verkauf NZD Termin 13.11.2014			1'677'692	2'000'000			119'678	0.20%
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 20.03.2014			2'888'132	2'000'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 20.06.2014			2'895'400	2'000'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 22.09.2014			3'047'122	2'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 20.03.2014			861'591	100'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 20.06.2014			860'981	100'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 22.09.2014			879'136	100'000'000				
Kauf CHF Verkauf SEK Termin 10.03.2014			2'762'169	20'000'000				
Kauf CHF Verkauf SEK Termin 10.06.2014			1'378'471	10'000'000				
Kauf CHF Verkauf SEK Termin 10.09.2014			1'346'480	10'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 13.02.2014			4'597'310	5'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 13.05.2014			4'475'030	5'000'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 13.08.2014			4'398'840	5'000'000				
Kauf DKK Verkauf NOK Termin 13.02.2014			27'092'642	30'000'000				
Kauf DKK Verkauf NOK Termin 13.05.2014			26'638'987	30'000'000				
Kauf DKK Verkauf NOK Termin 13.08.2014			27'361'878	30'000'000				
Kauf USD Verkauf NZD Termin 13.02.2014			1'640'904	2'000'000				
Kauf USD Verkauf NZD Termin 13.05.2014			1'653'200	2'000'000				
Kauf USD Verkauf NZD Termin 13.08.2014			1'715'820	2'000'000				
Total Devisentermingeschäfte							-267'486	-0.45%
Total Derivate Finanzinstrumente							-267'486	-0.45%
Sonstige Vermögenswerte							665'723	1.12%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							59'688'292	100.18%
Verbindlichkeiten							-105'744	-0.18%
Nettovermögen per 30.09.2014							59'582'547	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				553'885.586597				
Nettoinventarwert pro Anteil						CHF	107.55	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							7.06	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

SIS SIX AG

SIX SIS AG linked Norway disclosed

ZKB SLB

LLB Obligationen Global (EUR)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich am JP Morgan Global Staatsanleihen-Index als Vergleichsmaßstab. Der Fonds investiert global in Obligationen erstklassiger Schuldner. Das Management achtet insbesondere auf eine breite Abdeckung des Gesamtmarktes, die von Investitionen in Staatsobligationen bis zur Auswahl interessanter Industrieschuldner reicht. Der Fonds setzt auf ein aktives Währungsmanagement. Neben den Kernwährungen Euro, Pfund Sterling, US-Dollar und Yen werden auch interessante Randwährungen in Osteuropa, Asien oder Lateinamerika berücksichtigt. Das Fondsvermögen wird nur in fest- und variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Zinserträge und Kapitalgewinne werden thesauriert. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Der Fonds orientiert sich am Vergleichsmaßstab. Er bildet ihn nicht genau nach, sondern versucht seine Wertentwicklung zu übertreffen und kann deshalb wesentlich – sowohl positiv als auch negativ – von dem Vergleichsmaßstab abweichen. Die Referenzwährung des Fonds ist EUR.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

LLB Obligationen Global (EUR) Klasse LLB

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2010	565'430	40.9	72.35	14.44%
31.12.2011	558'130	43.8	78.42	8.39%
31.12.2012	567'680	43.1	81.27	3.63%
31.12.2013	538'880	41.0	76.13	-6.32%
30.09.2014	740'980	61.9	83.57	9.77%

LLB Obligationen Global (EUR) Klasse P

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2010	1'633'553	112.9	69.13	13.16%
31.12.2011	1'533'926	113.6	74.08	7.16%
31.12.2012	1'547'196	117.5	75.91	2.47%
31.12.2013	1'568'196	110.2	70.30	-7.39%
30.09.2014	1'999'360	153.2	76.61	8.98%

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

Fondsdaten

Erstmission

06. Juli 1998

Erstausgabepreis

EUR 61.84

Nettovermögen

EUR 215'095'476.89 (30.09.2014)

Valorenummer / ISIN Klasse LLB

2 861 463 / LI0028614639

Valorenummer / ISIN Klasse P

916 371 / LI0009163713

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse LLB	keiner
Klasse P	max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse LLB	keiner
Klasse P	max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Bondrenditen der wichtigsten Währungsmärkte fielen bereits im Frühjahr relativ stark. Auslöser war die Wirtschaftsleistung in den USA, die im 1. Quartal um 2.9 % geschrumpft ist. Andererseits ist die Erholung im 2. Quartal stärker als erwartet ausgefallen, was aber nicht zu einer Gegenbewegung der Renditen geführt hat. Auch die per Saldo guten Arbeitsmarktdaten führten nur vorübergehend zu leichten Korrekturen. Die zehnjährigen US-Staatsanleiherenditen fielen in der Berichtsperiode um rund 60 Basispunkte (Bp). Im Euroraum dominierten das schwache Wirtschaftswachstum und die Angst vor einer Deflation das Marktgeschehen. Die verschiedenen Massnahmen der EZB und die Suche nach Rendite führten vor allem in den Peripheriemärkten zu massiven Renditesenkungen. In Italien beträgt der Rückgang 170 Bp, in Spanien 200 Bp, aber auch in der BRD war die Kontraktion um 100 Bp beträchtlich.

Die Duration des LLB Obligationen Global (EUR) wurde knapp zwei Jahre unter Benchmark gehalten was dazu führte, dass der Fonds nicht vollständig vom Renditerückgang profitierte. Dies widerspiegelt sich in der Fälligkeitsstruktur 7-10 Jahre (27 % ggü. 11 % BM) und >10 Jahre (8 % ggü. 23 % BM). Aufgrund der andauernden Tiefzinspolitik der EZB wurde der Euroraum gegenüber dem USD um rund 9 % übergewichtet. Die starke Untergewichtung von 13 % des Yen ist durch das schwierige Marktumfeld begründet. Es wurden keine Neuemissionen aufgelegt und der Sekundärmarkt kam praktisch zum Erliegen. Als Alternative wurden Unternehmensanleihen guter Qualität in anderen Währungen gewählt. Dies zeigt sich in der starken Übergewichtung von 20 % im A-Bereich aus. Die gute Bonität des Fonds zeigt sich im durchschnittlichen Rating von AA+/AA. Dank der guten Titelselektion konnte der Fonds trotz Euroschwäche mit plus 8.98% ein gutes Resultat erzielen.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.0 %
- neu:	2.0 %

Die Kosten zulasten der Anleger wurden wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	1.5 %
- neu:	0.8 %

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, nach dem Grundsatz der Risikostreuung in ein breit diversifiziertes Wertschriftenportfolio zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamrendite zu erwirtschaften.

Das Gesamtvermögen des Teilfonds wird weltweit in ein breit diversifiziertes Portfolio aus Obligationen, Notes und ähnlichen fest- oder variabel verzinslichen Schuldverschreibungen investiert.

Das Vermögen des Teilfonds wird nur in Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Mindestens 70 % des Vermögens müssen in Anlagen mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder besser oder gemäss Moody`s von A3 oder besser bzw. vergleichbare Bonitäten investiert werden. In einen einzelnen Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A- und gemäss Moody`s tiefer als A3 bzw. vergleichbare Bonitäten darf nur bis zu einem Höchstbetrag von 2 % des Teilfondsvermögens investiert werden. Für Staaten und staatsähnliche Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A- und gemäss Moody`s tiefer als A3 bzw. vergleichbare Bonitäten gilt eine Höchstgrenze von 10 %.

Höchstens 10 % des Gesamtvermögens dürfen in Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente des gleichen Emittenten angelegt werden. Anlagen in Schuldverschreibungen von Kreditinstituten mit Sitz im EWR, welche aufgrund gesetzlicher Vorschriften zum Schutz der Inhaber dieser Schuldverschreibungen einer besonderen öffentlichen Aufsicht unterliegen, dürfen 20 % des Vermögens nicht überschreiten.

Die Anlagepolitik ist auf eine renditeorientierte Strategie (Zinsertrag) mit hoher Sicherheit ausgerichtet.

Die Anlagen können in allen frei konvertierbaren Währungen erfolgen. Bei der in der Bezeichnung des Teilfonds enthaltenen Währungsangabe handelt es sich um die Rechnungswährung im Sinne des Prospekts und nicht um die Anlagewährung des Teilfonds.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

		EUR
Bankguthaben auf Sicht		18'534'137.44
Wertpapiere		194'288'377.03
Derivative Finanzinstrumente		77'485.15
Sonstige Vermögenswerte		2'435'676.46
Gesamtvermögen		215'335'676.08
Verbindlichkeiten		-240'199.19
Nettovermögen		215'095'476.89
Klasse LLB	61'927'310.94	
Klasse P	153'168'165.95	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse LLB	740'980.24	
Klasse P	1'999'360.14	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse LLB	EUR	83.57
Klasse P	EUR	76.61

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf JPY 1'000'000'000 Verkauf EUR 7'143'342 Termin 22.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

EUR 7'143'342

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR	23'801
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)		30.88

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	15'102.02	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	4'459'777.87	
Sonstige Erträge	47'749.12	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	890'783.04	
Total Erträge		5'413'412.05
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-798'313.52	
Sonstige Aufwendungen	-5'722.83	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-481'548.74	
Total Aufwand		-1'285'585.09
Nettoertrag		4'127'826.96
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		484'753.36
Realisierter Erfolg		4'612'580.32
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		11'127'389.51
Gesamterfolg		15'739'969.83

Verwendung des Erfolgs

Klasse LLB

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'206'891.65
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'206'891.65
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'206'891.65
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse P

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	2'920'935.31
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'920'935.31
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	2'920'935.31
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse LLB

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	41'024'268.64
Saldo aus dem Anteilverkehr	16'449'231.27
Gesamterfolg	4'453'811.03
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	61'927'310.94

Klasse P

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	110'239'687.20
Saldo aus dem Anteilverkehr	31'642'319.95
Gesamterfolg	11'286'158.80
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	153'168'165.95

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse LLB

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	538'880
Ausgegebene Anteile	224'100
Zurückgenommene Anteile	22'000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	740'980

Klasse P

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'568'196
Ausgegebene Anteile	547'462
Zurückgenommene Anteile	116'298
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'999'360

Entschädigungen

Verwaltungsebür

Effektive Entschädigung an die Verwaltung bis 30.06.2014

0.00 % p. a. Klasse LLB

1.05 % p. a. Klasse P

Effektive Entschädigung an die Verwaltung ab 01.07.2014

0.00 % p. a. Klasse LLB

0.55 % p. a. Klasse P

Total Expense Ratio (TER)

0.02% p.a. Klasse LLB

0.91% p.a. Klasse P

Aus der Verwaltungsebür kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

Portfolio Turnover Rate

21.41% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 111'422.67 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
Australischer Dollar								
4.5000% Met Life 2014-16.04.2019 MTN Secured			2'000'000		2'000'000	101.64	1'406'516	0.65%
6.0000% Westpac Banking Corp.2012-20.2.17 MTN		1'500'000			1'500'000	106.25	1'102'787	0.51%
5.5000% Eurofima 2005-30.06.2020 Series 138		2'650'000	1'350'000		4'000'000	108.56	3'004'563	1.40%
5.7500% Dexia Mun Agency 04-02.04.14 Notes Series 4		1'000'000		1'000'000				
Total							5'513'867	2.56%
Britisches Pfund								
2.0000% Treasury Stock UK 2014-22.07.2020			1'200'000		1'200'000	100.30	1'545'776	0.72%
4.8750% Rabobank Nederland NV 2006-10.1.23		750'000			750'000	112.68	1'085'309	0.51%
5.0000% Orange EMTN 09-12.5.16 Reg-S Series 106 Senior		1'000'000			1'000'000	105.70	1'357'499	0.63%
5.6250% Enel Fin Intl 2009-14.8.24 GMTN			800'000		800'000	114.57	1'177'133	0.55%
6.2500% EDF Notes 2008-30.5.28		500'000			500'000	125.36	804'995	0.37%
6.6250% Zurich Finance EMTN FRN no fix mat		500'000			500'000	113.88	731'309	0.34%
Total							6'702'021	3.12%
Euro								
(0% min.) GE Cap Europ Fundin GE Capital EMTN 06-17.5.21 FRN		1'000'000			1'000'000	99.20	992'000	0.46%
1.8750% JPMorgan Chase 2012-21.11.19		800'000			800'000	105.49	843'920	0.39%
2.0000% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN 2010-15.06.2015		1'250'000			1'250'000	101.42	1'267'750	0.59%
2.1000% General Mills Inc.2013-16.11.20			2'000'000		2'000'000	106.08	2'121'500	0.99%
2.1250% Microsoft 2013-06.12.2021 Senior			872'000		872'000	107.87	940'626	0.44%
2.1250% Pernod-Ricard 2014-27.09.2024			200'000		200'000	100.58	201'160	0.09%
2.2500% Republik Frankreich Obligation Assimilable du Tresor 2013-25.5.24			2'500'000		2'500'000	109.74	2'743'375	1.28%
2.5000% Great-West Life 2013-18.04.2023 Reg-S			1'000'000		1'000'000	106.56	1'065'550	0.50%
2.6000% Belgium 2014-22.6.24 Serie 72 Reg S			3'000'000		3'000'000	112.60	3'378'150	1.57%
2.6250% Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd 2013-17.10.20			2'000'000		2'000'000	106.18	2'123'700	0.99%
2.8750% Anh-Busch InBev EMTN 2012-25.9.24		1'000'000			1'000'000	109.92	1'099'250	0.51%
2.8750% Banca Monte dei Paschi di Siena 2014-16.7.2024			1'500'000		1'500'000	106.06	1'590'900	0.74%
2.8750% Brazil Regd. Global Nts 14-1.4.21Senior			1'000'000		1'000'000	102.88	1'028'800	0.48%
2.8750% Rio Tinto Fin PLC 2012-11.12.24		1'000'000			1'000'000	112.07	1'120'700	0.52%
3.0000% Alstom EMTN 2013-8.7.19			1'000'000		1'000'000	109.09	1'090'900	0.51%
3.1250% Petroleos Mexicanos PEMEX 2013-27.11.20 Reg-S Series 6 Senior			1'000'000		1'000'000	109.44	1'094'450	0.51%
3.2500% Votorantim Cimentos SA 2014-25.4.21			1'000'000		1'000'000	102.32	1'023'200	0.48%
3.3750% Niederlandes Waterschapsbank 06-19.1.2016 EMTN		1'000'000			1'000'000	104.36	1'043'600	0.49%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
3.5000% SNAM EMTN 2012-13.02.20		1'000'000			1'000'000	112.39	1'123'900	0.52%
3.7500% Hutchinson Whampoa Eur Fin Nts 2013-no Fixed Maturity Variable Rate Reg-S Subordiante		1'000'000			1'000'000	101.92	1'019'200	0.47%
3.7500% Morgan Stanley GMTN 2012-21.09.17		1'000'000			1'000'000	109.22	1'092'150	0.51%
3.8000% Spanien 2014-30.04.2024			2'500'000	500'000	2'000'000	115.21	2'304'200	1.07%
3.8750% Gas Nat. Fenso. 2013-11.4.22 MTN		1'000'000			1'000'000	116.98	1'169'800	0.54%
3.9000% Treasury Bond Ireland 2013-20.3.23			2'000'000		2'000'000	119.28	2'385'500	1.11%
4.2500% Eesti Energia 2012-2.10.18 Notes		800'000		300'000	500'000	110.40	552'010	0.26%
4.5000% Italien 2013-01.03.24 Buoni del Tesoro Poliennali			1'750'000	750'000	1'000'000	119.19	1'191'900	0.55%
4.5000% Principal Financial Global Funding II 07- 26.1.2017 EMTN		1'000'000			1'000'000	108.26	1'082'650	0.50%
4.7500% Deutschland 03-4.7.2034		1'500'000			1'500'000	151.40	2'271'000	1.06%
4.8750% ENEL 2012-20.02.2018		500'000			500'000	113.38	566'875	0.26%
4 3/8 % Telefonica Emis SA EMTN 2006-2.2.16		500'000			500'000	105.23	526'150	0.25%
5.1250% Tesco 07-10.4.2047 EMTN		1'000'000			1'000'000	115.54	1'155'400	0.54%
6.7500% Koleje Mazo Fin 2011-9.3.16			500'000		500'000	108.40	542'024	0.25%
6.7500% Nationwide Building 2010-22.7.20 S412		1'000'000			1'000'000	124.13	1'241'326	0.58%
Adecco Int Fin Serv EMTN 11-13.4.18 FRN		500'000			500'000	113.32	566'600	0.26%
Cert Nordea Bank EMTN 12-15.2.22 VRN		1'000'000			1'000'000	107.56	1'075'610	0.50%
GDF Suez (no min/no max) 2014 no fix mat			1'000'000		1'000'000	102.76	1'027'650	0.48%
Hypo Tirol Bank (no min.) 07-15.9.2017 FRN		1'000'000			1'000'000	99.01	990'080	0.46%
Muenchener Rueckversicherung Nts 2007- no fixed maturity VR		1'000'000			1'000'000	108.71	1'087'100	0.51%
4.2500% Frankreich 2007-25.10.23 FTB		2'500'000		2'500'000	0			
Total							47'740'656	22.20%
Kanadischer Dollar								
3.6500% Holcim Finance 2012-10.4.18		1'000'000			1'000'000	103.09	728'521	0.34%
Total							728'521	0.34%
Mexikanischer Peso								
10.2500% UBS Jersey Branch 05-8.6.2015 Senior EMTN		8'000'000	2'000'000		10'000'000	103.73	611'818	0.28%
Total							611'818	0.28%
Neuseeland-Dollar								
6.0000% Neuseeland Nts 2008-15.5.2021 Series 521		3'000'000	1'000'000		4'000'000	111.05	2'739'749	1.27%
Total							2'739'749	1.27%
Norwegische Krone								
3.5000% Landw Rentenbank 2012-5.10.18		8'000'000			8'000'000	105.94	1'044'096	0.49%
Total							1'044'096	0.49%
Schwedische Krone								
3.0000% Königreich Schweden 05-12.7.2016		14'500'000			14'500'000	105.04	1'671'090	0.78%
Total							1'671'090	0.78%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Südafrika Rand								
0.0000% Rabobank NL EMTN 1998-30.12.20		3'000'000			3'000'000	59.16	124'396	0.06%
9.0000% Europäische Investitionsbank EIB Notes 2008-21.12.18		5'000'000	1'700'000		6'700'000	104.70	491'693	0.23%
9.0000% Province of Ontario 06-20.9.16		5'000'000			5'000'000	103.08	361'275	0.17%
Total							977'364	0.45%
US-Dollar								
1.0500% Siemens Fin 12-16.8.17 ex Warrants		750'000			750'000	99.10	588'666	0.27%
1.1250% Kommunekredit EMTN 2013-15.3.18 Reg-S			1'000'000		1'000'000	98.92	783'423	0.36%
1.6000% Berkshire Hathaway Finance Corp. 2012-15.5.17		1'000'000			1'000'000	100.50	795'977	0.37%
1.6250% Korea Expressway MTN 2014-28.4.17			1'000'000		1'000'000	99.63	789'086	0.37%
1.6500% Siemens Fin Nv 2012-16.8.19		1'000'000			1'000'000	97.78	774'420	0.36%
1.8750% Sinopec Cap 2013-24.4.18 Gtd Sr			1'500'000		1'500'000	97.86	1'162'542	0.54%
2.0000% Banco Del Estado 2012-9.11.17		500'000			500'000	100.68	398'681	0.19%
2.1000% Wells Fargo MTN 2012-08.05.2017 Sr Series I Tranche 124		1'000'000			1'000'000	102.11	808'752	0.38%
2.1250% Korea Res Corp 2013-02.05.18 MTN		1'000'000			1'000'000	99.36	786'987	0.37%
2.1250% US Treasury Nts 2011-15.08.2021 Series E-2021			2'000'000		2'000'000	99.62	1'577'935	0.73%
2.3500% DBS Bank Ltd 2012-28.2.17		1'000'000			1'000'000	102.80	814'153	0.38%
2.3750% Temasek Fin MTN 2012-23.1.23 Sr Series 12 Tranche 3 Reg S		1'000'000	1'000'000		2'000'000	95.84	1'518'058	0.71%
2.3750% US Treasury Nts 2014-15.8.2024 Series E2024			5'000'000		5'000'000	99.02	3'921'076	1.82%
2.5500% Bank of Montreal 2012-6.11.22		1'000'000			1'000'000	96.19	761'841	0.35%
2.7000% SP Power Assets EMTN 2012-14.9.22		2'000'000			2'000'000	96.77	1'532'869	0.71%
2.8000% NIBC Bank 2009-02.12.2014 Series 1609		1'000'000			1'000'000	100.42	795'383	0.37%
2.8750% CADES EMTN 2010-02.03.2015		1'000'000			1'000'000	101.10	800'768	0.37%
3.0500% Abbey National Treasury Services PLC 2013-23.08.2018 Gtd Sr		1'500'000			1'500'000	103.53	1'229'986	0.57%
3.1250% America Movil Notes 2012-16.7.22		1'000'000			1'000'000	97.48	772'074	0.36%
3.1500% CDP Finl 2014-24.7.24 Gtd Sr Reg			1'000'000		1'000'000	99.29	786'369	0.37%
3.2500% Daimler Fin 2014-01.08.2024 Gtd Sr Reg S			2'000'000		2'000'000	98.51	1'560'431	0.73%
3.5000% Rio Tinto Fin USA 12-22.3.22 Gtd Sr		1'000'000			1'000'000	101.56	804'380	0.37%
3.5000% Vereinigte Staaten Treasury Bonds 2009-15.02.2039		1'500'000			1'500'000	106.75	1'268'217	0.59%
3.6500% The Western Union 2011-22.8.18 Sr			500'000		500'000	104.92	415'495	0.19%
3.7000% Total Capital Int 2013-15.1.24 Gtd			1'500'000		1'500'000	102.74	1'220'636	0.57%
3.7230% Uralkali Fin 2013-30.4.18 Regd. Loan Participation OJSC Reg-S Senior			500'000		500'000	96.26	381'178	0.18%
4.0000% Centrica Nts 2013-16.10.23 Sr Reg S		1'000'000			1'000'000	101.16	801'204	0.37%
4.1250% Anglo Amer Capital Notes 2012- 27.9.22 Gtd Sr Reg S		500'000			500'000	99.06	392'286	0.18%
4.3750% Corp Andina Fomento 2012-15.6.22		1'000'000	500'000		1'500'000	107.39	1'275'820	0.59%
4.3750% Lloyds TSB MTN 2010-12.01.2015 Sr Tranche 1 Reg S		1'000'000			1'000'000	101.06	800'412	0.37%
4.4790% Archer Dan Mid 2011-1.3.21 Sr			535'000		535'000	110.55	468'420	0.22%
4.5000% Banco do Brasil MTN 2010-22.01.2015 Sr		500'000			500'000	101.08	400'265	0.19%
4.5000% Scotiabank Peru 2012-13.12.27 Subord Reg S Fltg Rt			500'000		500'000	96.75	383'138	0.18%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
4.5000% SingTel Grp Treasury Pte Ltd. 2011-8.9.21		1'500'000			1'500'000	109.87	1'305'283	0.61%
4.7500% METRO Notes 2014-4.2.24			1'000'000		1'000'000	105.09	832'330	0.39%
4.8750% Europäische Investitionsbank Nts 06-15.2.2036 Global		1'000'000			1'000'000	122.36	969'104	0.45%
4.8750% Globo Comunicacoes e Participacoes SA/TV Globo Ltd Nts 2012-11.4.22			500'000		500'000	103.40	409'473	0.19%
4.9500% Cisco Systems Notes 09-15.2.19		1'000'000			1'000'000	111.95	886'663	0.41%
4.9500% Empresa Nacional de Autopistas Norte Trust 2012-25.7.23 Reg S		1'000'000			1'000'000	102.86	747'248	0.35%
5.2500% Wal-Mart Stores 05-1.9.2035		1'000'000			1'000'000	116.60	923'491	0.43%
5.3750% General Electric Capital Corp 06-20.10.2016 Tranche 755		1'250'000			1'250'000	108.75	1'076'628	0.50%
5.3750% Nord/LB Covered 2007-5.6.17 Reg-S			1'000'000		1'000'000	109.56	867'694	0.40%
5.7000% Standard Chartered 2012-25.01.22		1'500'000			1'500'000	110.28	1'310'094	0.61%
5.7500% Aeropuerto Internacional de Tocumen SA Bonos 2013-9.10.23 Series A			1'200'000		1'200'000	103.00	978'932	0.46%
5.8750% Petrobras Intl Finance 2007-1.3.18		500'000			500'000	107.89	427'261	0.20%
5.8750% Schahin II Finance 2012-25.09.2022 Sr Secd Reg S			900'000		900'000	94.86	608'127	0.28%
5.5000% Fresnillo 2013-13.11.23 Sr Reg S			1'000'000	500'000	500'000	104.03	411'967	0.19%
6.2500% Enel Fin Intl Notes 2007-15.9.17		1'700'000		700'000	1'000'000	112.52	891'137	0.41%
6.3750% Shell Int Fin Nts 2008-15.12.2038		2'500'000			2'500'000	131.72	2'608'031	1.21%
6.6250% Blackstone Holdings Finance Co LLC 2009-15.8.19			1'500'000		1'500'000	118.31	1'405'526	0.65%
6.8750% CNP Assurances EMTN 2013-Perpetuelle Subord.Variable			1'000'000		1'000'000	108.94	862'783	0.40%
6.8750% Credito del Peru Nts 2011-16.09.2026			1'000'000		1'000'000	111.60	883'890	0.41%
EDF Nts 2013 without fixed maturity Subord Reg S Step Down		1'300'000			1'300'000	101.78	1'048'000	0.49%
HSBC BANK (5% min)1985-no fix maturity FRN Junior Reg-S Subord.		1'000'000			1'000'000	70.03	554'649	0.26%
0.0000% VTB ECP Finance 2013-06.03.2014		500'000		500'000	0			
1.7500% AB Svensk Exportkredit SEK MTN 2012-30.05.2017		1'000'000		1'000'000	0			
3.0000% Petrobas Global Finance B.V. 2013-15.1.19			1'000'000	1'000'000	0			
3.6250% Potash Saskatchewan 2014-15.3.24			500'000	500'000	0			
4.0000% Königreich Spanien 2013-6.3.18 Reg-S EMTN		1'000'000		1'000'000	0			
4.2500% Eurofima Basel 04-4.2.2014		1'500'000		1'500'000	0			
4.9500% Gaz Capital 2011-23.5.16		500'000		500'000	0			
5.3750% Korea National Oil Nts 2009-20.07.2014		1'500'000		1'500'000	0			
5.7500% Pitney Bowes Inc 2007-15.9.17		500'000		500'000	0			
5.5000% Credit Suisse NY MTN 2009-01.05.2014 Sr Tranche 1		1'000'000		1'000'000	0			
6.3150% VTP Capital 2011-22.2.18		800'000		800'000	0			
FRN Petrobas Global Finance B.V. Notes 2013-15.1.19		1'000'000	1'050'000	2'050'000	0			
Total							51'579'240	23.98%
Yen								
1.8000% Dexia Municipal Agency EMTN 2007-09.05.2017		50'000'000			50'000'000	104.01	375'571	0.18%
2.0000% GECC 2007-22.2.17		150'000'000			150'000'000	104.10	1'127'687	0.52%
2.0500% Kred.Wiederaufbau 2006-16.2.2026			200'000'000		200'000'000	116.09	1'676'762	0.78%
1.5000% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN 07-20.6.14		230'000'000		230'000'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Total							3'180'019	1.48%
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							122'488'442	56.95%
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Australischer Dollar								
5.7500% Oesterreich MTN 2004-15.09.2014		1'300'000		1'300'000				
Total							0	0.00%
Britisches Pfund								
4.6250% Network Rail Infrastructure Finance 05-21.07.20 EMTN		1'400'000			1'400'000	113.94	2'048'654	0.95%
4.7500% Europäische Investitionsbank Nts 03- 15.10.18 Senior		1'000'000			1'000'000	111.58	1'433'079	0.67%
4.7500% Network Rail Infrastrucutre Finance EMTN 05-22.1.2024		800'000			800'000	118.64	1'218'929	0.57%
8.0000% Verein. Koenigreich 1996-07.06.2021 Treasury Stock		1'000'000			1'000'000	137.41	1'764'748	0.82%
Munich Re Finance Notes Var. Rate 03- 21.6.2028		350'000			350'000	115.08	517'310	0.24%
3.3750% EIB Notes 2009-08.09.2014		500'000		500'000	0			
Total							6'982'721	3.25%
Euro								
3.2500% Investor 2010-17.9.18		1'000'000			1'000'000	109.85	1'098'500	0.51%
3.6250% Province of Quebec EMTN 2005- 10.02.2015 S 169		1'000'000			1'000'000	101.29	1'012'900	0.47%
3.8750% EMTN Rabobank Ned 2011-20.4.16		1'000'000			1'000'000	105.54	1'055'350	0.49%
4.5000% SABMiller EMTN 2009-20.01.2015		750'000			750'000	101.28	759'638	0.35%
4.0000% Allianz Finance II 06-23.11.2016		1'000'000			1'000'000	107.84	1'078'400	0.50%
4.0000% Belgien Obl.Lineaires 06-28.3.22 Serie 48		1'000'000			1'000'000	123.48	1'234'800	0.57%
4.0000% EMTN Nordea Bank Finland 2011- 10.2.21		1'000'000			1'000'000	121.06	1'210'600	0.56%
4.0000% Italien 2010-01.09.2020 Buoni del Tesoro Poliennali		400'000			400'000	115.26	461'020	0.21%
4.3750% Finnland 08-4.7.2019		2'500'000			2'500'000	119.57	2'989'250	1.39%
4.3750% HBOS Treasury Services 06-13.7.2016		500'000			500'000	107.57	537'850	0.25%
4.4300% EMTN Schiphol Ned. 2011-28.4.21XS		1'500'000			1'500'000	121.12	1'816'875	0.85%
4.5000% EMTN Investor 2011-12.5.23		1'500'000			1'500'000	125.17	1'877'550	0.87%
4.7500% Johnson & Johnson 07-6.11.2019 Regd. Notes / Senior		2'000'000			2'000'000	120.98	2'419'600	1.13%
5.0000% Hannover Finance SA Fixed to Floating Rate Callable Bond 2012-30.06.43 Variable Rate Subord			600'000		600'000	113.88	683'310	0.32%
5.2500% Koninklijke DSM NV 07-17.10.07 EMTN Senior		750'000			750'000	114.44	858'338	0.40%
5.2520% ELM 06-no fixed maturity FRN		800'000			800'000	104.74	837'880	0.39%
5.3750% InterconExch Gr 2008-30.6.15		1'500'000			1'500'000	103.71	1'555'650	0.72%
5.8490% ELM EMTNts 2007-no fxd mat VR			500'000		500'000	106.42	532'100	0.25%
5.5000% E.ON INTERN FINANCE 07-2.10.2017 EMTN Series 6		1'000'000			1'000'000	114.98	1'149'800	0.54%
6.1250% Financement Foncier 00-23.2.2015		500'000			500'000	102.36	511'800	0.24%
6.6250% Diageo Fin Glob Nts 08-5.12.2014 Reg- SS 2008/2 Senior		750'000			750'000	101.12	758'400	0.35%
7.5000% Niederlande 93-15.1.2023		1'000'000			1'000'000	153.56	1'535'550	0.71%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
4.2500% Italien 2008-01.03.2019 Buoni Ordinari del Tesoro		650'000		650'000	0			
4.6250% Daimler EMTN 2009-02.09.2014		500'000		500'000	0			
4.7500% Nts Pfizer 2009-3.6.16		500'000		500'000	0			
5.0000% Hannover Finance SA without fixed maturity Var. Rate		500'000		500'000	0			
Total							25'975'160	12.08%
Kanadischer Dollar								
4.5000% Canada Govt Debs 04-1.6.2015		2'150'000			2'150'000	102.34	1'554'850	0.72%
5.0000% Oesterreich 05-20.12.24 SR Global-144A-		1'500'000			1'500'000	115.00	1'219'031	0.57%
Total							2'773'881	1.29%
Mexikanischer Peso								
0.0000% Toyota Motor Credit 06-15.02.17 EMTN		15'000'000			15'000'000	87.97	778'295	0.36%
9.5000% General Electric Capital Corp 05-11.12.2014 EMTN		6'000'000			6'000'000	103.00	364'508	0.17%
Total							1'142'802	0.53%
Neuseeland-Dollar								
7.0000% Landwirtschaftliche Rentenbank 07-10.5.2017		3'000'000			3'000'000	105.92	1'959'981	0.91%
Total							1'959'981	0.91%
US-Dollar								
2.7000% Total Capital International SA Notes 2012-25.1.23			2'000'000		2'000'000	96.56	1'529'542	0.71%
2.7500% US Treasury Nts 2009-15.02.2019 Series B-2019		5'000'000			5'000'000	104.70	4'146'405	1.93%
3.7500% Cwth Bk Australia 2009-15.10.2014 Notes Sr Tr 80 Reg-S		1'500'000			1'500'000	100.12	1'189'450	0.55%
3.8500% Gaz Capital 2013-06.02.2020			500'000	100'000	400'000	92.72	293'743	0.14%
4.2000% Microsoft Nts 2009-01.06.2019		1'500'000			1'500'000	110.12	1'308'265	0.61%
4.5000% EMTN Transnet 2011-10.2.16		1'000'000			1'000'000	102.65	813'005	0.38%
4.5000% Vereinigte Staaten Treasury Nts 05-15.11.2015 S F-2015		2'000'000			2'000'000	104.86	1'661'096	0.77%
4.6250% PSA Intl EMTN 2009-11.09.2019		2'000'000			2'000'000	110.34	1'747'901	0.81%
4.8000% EMTN ST Engg Finl 2009-16.7.19		1'500'000			1'500'000	110.65	1'314'573	0.61%
5.6250% Comp de Fin Foncier 07-19.06.17 EMTN		1'000'000			1'000'000	110.86	877'990	0.41%
5.8750% Abu Dhabi Nat Ener 06-27.10.16		750'000			750'000	109.15	648'370	0.30%
6.8750% Italien Debs 93-27.9.2023		500'000	500'000		1'000'000	127.94	1'013'346	0.47%
Total							16'543'687	7.69%
Yen								
1.0500% Development Bank of Japan 03-20.6.2023		250'000'000			250'000'000	104.94	1'894'644	0.88%
1.4000% Europäische Investitionsbank 05-20.6.2017		300'000'000			300'000'000	103.78	2'248'332	1.05%
1.6500% Deutsche Bahn Fin 04-1.12.2014 EMTN		400'000'000			400'000'000	100.26	2'896'238	1.35%
1.7000% DBJ Regd.Nts 2002-20.09.2022		50'000'000	100'000'000		150'000'000	110.25	1'194'308	0.56%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
1.8000% Agence Francaise de Developpement SA (ex-CFD) Nts 07-19.6.2015		350'000'000			350'000'000	101.12	2'556'072	1.19%
1.8500% BNG 06-7.11.2016 EMTN		348'000'000			348'000'000	103.68	2'605'552	1.21%
1.8500% Rabobank Ned 07-12.4.2017 EMTN S 1719A Senior		250'000'000			250'000'000	103.83	1'874'603	0.87%
1.9000% JFM Regd.Notes 2008-22.06.2018		150'000'000			150'000'000	106.34	1'151'952	0.54%
1.3500% Kreditanstalt für Wiederaufbau 06-20.1.2014		300'000'000		300'000'000	0			
Total							16'421'702	7.64%
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							71'799'935	33.38%
Total Obligationen							194'288'377	90.33%
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
US-Dollar								
0% Noble Grp 07-13.6.2014 Conv.Reg-S		1'000'000		1'000'000	0			
Total							0	0.00%
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							0	0.00%
Total Wandelobligationen							194'288'377	90.33%
Total Wertpapiere							194'288'377	90.33%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							18'534'137	8.62%
Total Bankguthaben							18'534'137	8.62%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 22.12.2014		1'000'000'000		7'143'342			77'485	0.04%
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 20.03.2014		600'000'000		4'235'242				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 20.06.2014		600'000'000		4'256'689				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 22.09.2014		600'000'000		4'334'755				
Total Devisentermingeschäfte							77'485	0.04%
Total Derivate Finanzinstrumente							77'485	0.04%
Sonstige Vermögenswerte							2'435'676	1.13%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							215'335'676	100.11%
Verbindlichkeiten							-240'199	-0.11%
Nettovermögen per 30.09.2014							215'095'477	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf LLB					740'980.241600			
Anzahl der Anteile im Umlauf P					1'999'360.137860			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse LLB						EUR	83.57	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse P						EUR	76.61	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							30.88	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Deutsche Bank AG

SIS SIX AG

ZKB SLB

LLB Obligationen Inflation Linked (USD)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich am Barclays World Inflation Linked Total Return Index als Vergleichsmaßstab. Der Fonds investiert in ein international diversifiziertes Portfolio inflationsgeschützter Anleihen, Notes und anderer Schuldverschreibungen sowie in Geldmarktpapiere. Das Fondsvermögen wird nur in fest- und variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Der Fonds orientiert sich am Vergleichsmaßstab. Er bildet ihn nicht genau nach, sondern versucht seine Wertentwicklung zu übertreffen und kann deshalb wesentlich – sowohl positiv als auch negativ – von dem Vergleichsmaßstab abweichen. Die Referenzwährung des Fonds ist USD.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

LLB Obligationen Inflation Linked (USD) Klasse LLB

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2010	253'193	30.6	120.67	3.88%
31.12.2011	235'842	31.2	132.27	9.61%
31.12.2012	411'422	58.4	141.95	7.32%
31.12.2013	431'327	59.0	136.78	-3.64%
30.09.2014	469'212	65.9	140.40	2.65%

LLB Obligationen Inflation Linked (USD) Klasse P

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2010	882'186	102.3	115.92	2.81%
31.12.2011	906'826	114.0	125.72	8.45%
31.12.2012	1'277'608	170.6	133.54	6.22%
31.12.2013	1'607'869	204.7	127.33	-4.65%
30.09.2014	1'762'819	228.9	129.83	1.96%

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

Fondsdaten

Erstmission

24. Januar 2007

Erstausgabepreis

USD 100.00

Nettovermögen

USD 294'738'974.97 (30.09.2014)

Valorenummer / ISIN Klasse LLB

2 861 478 / LI0028614787

Valorenummer / ISIN Klasse P

2 861 487 / LI0028614878

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

USD

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse LLB keiner

Klasse P max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse LLB keiner

Klasse P max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Skepsis über die Perspektiven für die globale Konjunktur und der anhaltende Rückgang der Rohstoffpreise haben die Erwartungen für die künftigen Preissteigerungsraten gedämpft. Trotz relativer Stärke und im Besonderen die guten Arbeitsmarktdaten in den USA ist die Inflationsrate im Berichtszeitraum von 2.1% auf 1.7% gefallen. Auch diesseits des Atlantiks war der Rückgang von 1.4% auf noch 0.3% noch dramatischer. Die impliziten Inflationserwartungen, ausgedrückt als Differenz zwischen Nominal- und Realrenditen notierten relativ stabil, sind aber dann im dritten Quartal wieder deutlich gefallen. In diesem Marktumfeld haben sich die traditionellen Anleihen deutlich besser entwickelt als die Linker. Die Begründung liegt im stärkeren Abbau der Nominalrenditen im Vergleich zu den Realrenditen, was in einem disinflationären Umfeld die "logische" Marktentwicklung ist. Der Rückgang zehnjähriger Realzinsen um 25 BP (USA), 23 Bp (UK) war wesentlich geringer als bei den Nominalanleihen.

Der USD-Anteil im LLB Obligationen Inflation Linked (USD) wurde nahe Benchmark (Barclays WILB) gehalten (46% ggü. 45%). Die Übergewichtung des EUR (22% ggü. 17%) und die Untergewichtung des GBP (27% ggü. 32%) wurde aufgrund der unterschiedlichen Zinserwartungen in diesen Märkten festgelegt. In Euroland rechnen wir mit einer langen Tiefzinsphase. Der Anteil der Nominalanleihen beläuft sich auf 12%. Dies betrifft hauptsächlich Währungen, wo IL-Anleihen nur erschwert handelbar sind oder aus steuerlichen Gründen (AUD, JPY). Die Laufzeitenstruktur des Fonds lag Ende September mit einer Duration von 10.15 unter der Benchmark von 11.93 Jahren. Da die Referenzwährung auf USD lautet, konnte der Fonds (und Benchmark) wegen der Schwäche der anderen Währungen mit einer Performance von knapp 2% nicht mit in eurodominierten Fonds mithalten.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.0 %
- neu:	2.0 %

Die Kosten zulasten der Anleger wurden wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu ab 1.1.2015:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr:

- alt:	1.5 %
- neu:	0.8 %

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, in ein international diversifiziertes Portfolio inflationsgeschützter Anleihen zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamtrendite zu erzielen.

Der Teilfonds investiert sein Vermögen weltweit zu mindestens zwei Dritteln in inflationsindexierte Forderungswertpapiere und -wertrechte (Obligationen, Renten, Notes und andere) privater und öffentlich-rechtlicher Schuldner, wobei ausschliesslich frei konvertierbare Währungen zugelassen sind. Die Anlagepolitik ist auf eine renditeorientierte Strategie (Zinsertrag) und Kapitalerhaltung (Inflationsschutz) mit hoher Sicherheit ausgerichtet.

In der Referenzwährung USD können 100 % des Teilfondsvermögens angelegt werden. Bis zu jeweils 60 % des Teilfondsvermögens dürfen in EUR, JPY und GBP, in den restlichen Währungen dürfen bis zu 10% des Teilfondsvermögens in der gleichen Währung angelegt werden.

Das Vermögen des Teilfonds wird nur in fest oder variabel verzinsliche Anlagen und Geldmarktpapiere hoher Bonität (Investment Grade) privater Schuldner, öffentlich-rechtlicher Körperschaften und Organisationen öffentlich-rechtlichen Charakters investiert. Mindestens 70 % des Vermögens müssen in fest oder variabel verzinsliche Anlagen mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder besser oder gemäss Moody`s von A3 oder besser bzw. vergleichbare Bonitäten investiert werden. In einen einzelnen Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A- und gemäss Moody`s tiefer als A3 oder eine vergleichbare Bonität darf nur bis zu einem Höchstbetrag von 2 % des Teilfondsvermögens investiert werden. Für Staaten und staatsähnliche Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A-

und gemäss Moody`s tiefer als A3 oder eine vergleichbare Bonität gilt eine Höchstgrenze von 10%.

Anlagen, die vom US-Schatzamt (US Department of Treasury) begeben oder garantiert werden, dürfen 60% des Vermögens nicht übersteigen.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährungen des Teilfonds.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

		USD
Bankguthaben auf Sicht		4'978'384.68
Bankguthaben auf Zeit		7'500'000.00
Wertpapiere		282'331'393.28
Sonstige Vermögenswerte		310'814.32
Gesamtvermögen		295'120'592.28
Verbindlichkeiten		-381'617.31
Nettovermögen		294'738'974.97
Klasse LLB	65'876'017.12	
Klasse P	228'862'957.85	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse LLB	469'212.00	
Klasse P	1'762'818.78	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse LLB	USD	140.40
Klasse P	USD	129.83

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	9'780
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		16.49

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	8'363.64	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	3'299'453.92	
Sonstige Erträge	19'522.54	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	313'500.85	
Total Erträge		3'640'840.95
Passivzinsen	-1.25	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-1'305'693.18	
Sonstige Aufwendungen	-6'538.62	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-114'273.21	
Total Aufwand		-1'426'506.26
Nettoertrag		2'214'334.69
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		150'909.70
Realisierter Erfolg		2'365'244.39
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		3'204'090.89
Gesamterfolg		5'569'335.28

Verwendung des Erfolgs

Klasse LLB

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	780'872.42
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	780'872.42
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	780'872.42
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse P

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'433'462.18
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'433'462.18
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'433'462.18
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse LLB

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	58'996'015.20
Saldo aus dem Anteilverkehr	5'240'149.36
Gesamterfolg	1'639'852.56
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	65'876'017.12

Klasse P

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	204'734'948.53
Saldo aus dem Anteilverkehr	20'198'526.60
Gesamterfolg	3'929'482.72
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	228'862'957.85

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse LLB

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	431'327
Ausgegebene Anteile	47'785
Zurückgenommene Anteile	9'900
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	469'212

Klasse P

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'607'869
Ausgegebene Anteile	275'843
Zurückgenommene Anteile	120'893
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'762'819

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung bis 30.06.2014

0.00 % p. a. Klasse LLB

0.95 % p. a. Klasse P

Effektive Entschädigung an die Verwaltung ab 01.07.2014

0.00 % p. a. Klasse LLB

0.50 % p. a. Klasse P

Total Expense Ratio (TER)

0.01% p.a. Klasse LLB

0.83% p.a. Klasse P

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

Portfolio Turnover Rate

9.84% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 201'209.49 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
Britisches Pfund								
0.1250% Vereinigtes Koenigreich Grossbritannien und Nordirland / England 2012- 22.3.44		1'250'000			1'250'000	119.49	2'421'897	0.82%
0.2500% UK Treasury Stock 2012-22.3.52 RPI Index Linked Series 3MO		500'000			500'000	128.91	1'045'131	0.36%
0.7500% Ver. Koenigreich 11-22.3.34 RPI Inflation Index Lined Note		700'000			700'000	133.68	1'517'338	0.52%
3.7500% Verein. Koenigreich 2011-7.9.21		1'000'000			1'000'000	110.98	1'799'596	0.61%
4.7500% Verein. Koenigreich 7.12.2038		1'000'000			1'000'000	131.97	2'139'886	0.73%
United Kingdom Tr. Bds. 2012-22.3.24		1'300'000	800'000		2'100'000	111.66	3'802'361	1.29%
Vereinigtes Königreich (0.125%var) 11-22.3.29 Inflation RPI Index Linked Note		800'000			800'000	114.86	1'490'075	0.51%
Total							14'216'284	4.82%
Euro								
0.1000% Frankreich 2012-25.7.2021		1'000'000			1'000'000	105.50	1'332'076	0.45%
1.3000% Frankreich 2010-25.07.2019 Obl. Assimil. du Tr Idx sur l'Inflation		750'000			750'000	117.86	1'116'101	0.38%
2.0000% Bundesrepublik Deutschland 2011- 4.1.22		1'500'000			1'500'000	110.78	2'098'157	0.71%
2.1000% Italien 10-15.09.2021		200'000	100'000		300'000	118.46	448'719	0.15%
2.3500% Italien 04-15.9.2035 tasso ced base indic all'inflazione area Euro		400'000			400'000	131.44	663'810	0.23%
3.5000% Bundesrep. Deutschland 05-04.01.16		600'000			600'000	104.50	791'612	0.27%
4.2500% Frankreich 2007-25.10.23 FTB		1'000'000			1'000'000	127.62	1'611'330	0.55%
0.1000% Deutschland Inflationsindexierte Bundesobl. 2012-15.4.23 var.		2'800'000	2'000'000		4'800'000	108.59	6'679'378	2.27%
Frankreich (1.1% Min) 2010-22.07.2022 Inflation Linked Note on Euro		1'200'000	50'000		1'250'000	121.60	1'919'178	0.65%
Frankreich (Min. 2.25%) Fungible Treasury Notes 2004-25.7.20 Link to Euro Inflation		2'400'000	100'000		2'500'000	143.50	4'529'547	1.54%
Frankreich (Min. 3.40 %) Fungible Treasury Bund 99-25.7.29 FR linked to Inflation Index		700'000			700'000	185.51	1'639'552	0.56%
Frankreich (no min/no max) 2011-25.7.16 linked to Inflation Index Note		500'000	1'000'000		1'500'000	107.61	2'037'999	0.69%
Franreich (0.25% min.) Variable sur l'inflation Zone Euro 2012-25.7.2018		1'500'000	250'000		1'750'000	108.07	2'387'797	0.81%
Kreditanstalt für Wiederaufbau Nts 2006- 23.02.2016 FR		1'000'000			1'000'000	99.20	1'252'499	0.43%
Spanien 1.8% Strippable 2014-30.11.24			2'000'000		2'000'000	110.69	2'795'085	0.95%
Total							31'302'840	10.62%
Kanadischer Dollar								
Canada Govt Bonds 2010-1.12.44 Real Return Series ZH04		500'000			500'000	130.48	582'099	0.20%
Total							582'099	0.20%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Schwedische Krone								
0.2500% Schweden 2011-1.6.22 No 3108 variable rate		3'000'000			3'000'000	105.28	437'530	0.15%
3.5000% Koenigreich Schweden 98-1.12.2028 Nr 3104 on the consumer price index		2'250'000			2'250'000	186.98	582'802	0.20%
3.5000% Schweden 1.12.15 Nr 3105 Index- linked Bonds on CPI Index		7'000'000			7'000'000	131.78	1'277'888	0.43%
4.0000% Schweden 95-1.12.2020 No3102 Index linked		3'800'000			3'800'000	168.04	884'619	0.30%
5.0000% Schweden 03-1.12.2020 Treasury Bill no. 1047		3'000'000			3'000'000	124.38	516'919	0.18%
Total							3'699'758	1.26%
US-Dollar								
1.3750% Vereinigte Staaten 2014-15.2.44 Inflation Indexed Inflation ratio faily update			1'000'000		1'000'000	110.16	1'101'614	0.37%
2.1250% US Treasury Nts 2011-15.08.2021 Series E-2021			2'000'000		2'000'000	99.62	1'992'300	0.68%
2.7000% SP Power Assets EMTN 2012-14.9.22		1'000'000			1'000'000	96.77	967'700	0.33%
2.8000% NIBC Bank 2009-02.12.2014 Series 1609		2'000'000			2'000'000	100.42	2'008'500	0.68%
3.1500% CDP Finl 2014-24.7.24 Gtd Sr Reg			1'000'000		1'000'000	99.29	992'870	0.34%
3.1500% Staat Israel 2013-30.6.23			1'500'000		1'500'000	99.75	1'496'250	0.51%
5.3750% Treasury Bond 2001-15.2.31Vereinigte Staaten von Amerika		1'500'000			1'500'000	132.74	1'991'175	0.68%
Unites States 2011-15.1.21 Inflation		4'000'000	700'000		4'700'000	114.70	5'391'062	1.83%
US Treasury Bond 13-15.4.18 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		3'000'000	3'000'000		6'000'000	104.05	6'243'149	2.12%
US Treasury Bonds 13-15.1.23 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		4'800'000			4'800'000	100.05	4'802'498	1.63%
US Treasury Bond Vereinigte Staatn von Amerika 2011-15.2.41		2'000'000	1'000'000		3'000'000	136.42	4'092'458	1.39%
US Treasury Nts Infl. Ind. 15.01.29		2'500'000			2'500'000	136.46	3'411'609	1.16%
US Vereinigte Staaten 2012-15.2.42		1'000'000			1'000'000	97.29	972'861	0.33%
KFW 2012-17.01.2014 FRN		3'000'000		3'000'000	0			
Total							35'464'045	12.03%
Yen								
2.0500% Kred.Wiederaufbau 2006-16.2.2026			100'000'000		100'000'000	116.09	1'058'540	0.36%
Total							1'058'540	0.36%
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							86'323'566	29.29%
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Australischer Dollar								
6.5000% Inter-Amerikanische Entwicklungsbank 2009-20.8.2019		1'500'000			1'500'000	113.18	1'483'195	0.50%
Total							1'483'195	0.50%
Britisches Pfund								
0.5000% Verein. Koenigreich Treasury Stock 2009-22.3.50 RPI INDEX LINKED Note		1'000'000			1'000'000	156.72	2'541'238	0.86%
0.6250% Treasury Stock 2009-22.11 Indexed		1'750'000	200'000		1'950'000	155.34	4'911'950	1.67%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Linked								
0.6250% Ver. Koenigreich Treasury Stock 2010-22.03.2040 RPI Index Linked		600'000			600'000	147.89	1'438'877	0.49%
2.5000% Verein Koenigreich Treasury Stock 83-16.4.2020 RPI Index-Linked		800'000			800'000	366.75	4'757'639	1.61%
4.2500% UK Treasury 00-7.6.32		1'000'000			1'000'000	119.51	1'937'914	0.66%
5.0000% UK Treasury Stock 01-7.3.2025		750'000			750'000	123.99	1'507'938	0.51%
UK (0.75% min) Treasury Stock 07-22.11.47 RPI Index Linked		600'000			600'000	169.97	1'653'667	0.56%
UK (4.125% min.) 92-22.7.30 RPI Index-Linked		400'000			400'000	325.28	2'109'847	0.72%
UK (min 1.875%) Treasury Stock 07-22.11.22 RPI Indexed Linked		2'500'000	150'000		2'650'000	152.03	6'532'814	2.22%
UK Treasury Stock (1.125 % Min.) RPI Index Linked 2007-22.11.2037		1'300'000			1'300'000	171.65	3'618'477	1.23%
UK Treasury Stock (2.5% min) 86-17.7.24 RPI Indexed Linked		1'000'000			1'000'000	337.97	5'480'316	1.86%
UK Treasury Stock I.L. 2008 - 22.11.2032		1'250'000			1'250'000	154.12	3'123'974	1.06%
United Kingdom (1.25% Min) 05-22.11.55 Tr Stock / RPI Index Lkd		550'000	500'000		1'050'000	226.63	3'858'650	1.31%
United Kingdom (2% Min) 02-26.1.2035 Treas Stock / RPI Index Lkd		700'000	50'000		750'000	216.69	2'635'263	0.89%
United Kingdom 2011-22.3.62 Inflation Linked		800'000			800'000	147.50	1'913'443	0.65%
United Kingdom 2013-22.3.68 1/8% Treasury Stock RPI Index Linked			500'000		500'000	128.80	1'044'301	0.35%
United Kingdom Treasury 0.125% 2013-22.11.19 RPI Index Linked			350'000		350'000	108.58	616'246	0.21%
Verein. Königreich (2.5% Min) 83-26.7.2016 Treasury Stock RPI Index Linked		700'000	25'000		725'000	335.61	3'945'534	1.34%
Ver Koenigreich (1.25% min) Treasury Stock 06-22.11.2017 RPI Index Linked		1'000'000	150'000		1'150'000	144.18	2'688'687	0.91%
Ver Königreich (1.25% min) IL 22.11.27		1'800'000			1'800'000	161.99	4'728'061	1.60%
Total							61'044'836	20.71%
Dänische Krone								
Daenemark 2012-15.11.23 on Cosumer Price		10'000'000	5'000'000		15'000'000	107.25	2'728'689	0.93%
Total							2'728'689	0.93%
Euro								
1.7500% Deutschland 2009-15.04.2020 var Inflationsindexierte Anleihe		2'250'000	330'000		2'580'000	125.34	4'082'875	1.39%
1.8500% Frankreich 16.02.11-25.07.27		1'500'000			1'500'000	131.31	2'486'797	0.84%
2.1000% Frankreich Fungible Treasury Billss 2008-25.07.2023 Inflation linked Note		2'000'000			2'000'000	134.10	3'386'211	1.15%
2.1000 % Italia 2011-15.09.2016		300'000	100'000		400'000	111.67	563'961	0.19%
2.1000% Italien 06-15.9.2017 indicizzato all'inflazione area Euro		400'000			400'000	123.54	623'921	0.21%
2.3500 % Italienische Rep 08-15.09.2019		300'000			300'000	121.99	462'084	0.16%
2.5500% Italien 2009-15.09.2041		200'000			200'000	117.87	297'650	0.10%
2.6000% Italien tasso cedolare base 07-15.9.2023 Indicizzato all'inflazione europea		300'000			300'000	129.15	489'177	0.17%
3.1000% Italien 15.03.11-15.09.26		200'000			200'000	125.36	316'546	0.11%
4.0000% Frankreich Treasury Bond 2008-25.04.2018		1'000'000			1'000'000	113.98	1'439'111	0.49%
Deutschland (min. 1.5%) 06-15.4.2016 Inflationsindexierte Anleihe		2'000'000			2'000'000	119.84	3'026'158	1.03%
Deutschland Inflationsindexierte Bundsobligation 2011-15.04.2018 var.		3'000'000			3'000'000	111.62	4'228'112	1.44%
Frankreich (1.8% Min.) 07-25.7.2040 FRN on		800'000			800'000	151.00	1'525'203	0.52%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Euro Inflation								
Frankreich (1% min) 05-25.7.2017 FLRN on EURO Inflation		1'750'000	350'000		2'100'000	119.54	3'169'598	1.08%
Frankreich (Min. 3.15 %) 02-25.7.32 Fungible Treasury Bill FRN linked to EURO Inflation		1'200'000	700'000		1'900'000	184.77	4'432'486	1.50%
Frankreich (min 1.6%) 04-25.7.2015 Fungible Treasury Bill FRN on Euro Inflation		1'500'000			1'500'000	122.35	2'317'108	0.79%
2.1500% Italien 04-15.9.14 Tasso cedolare bas indicizzato all'inflionen area EURO		200'000		200'000	0			
Total							32'846'997	11.14%
Kanadischer Dollar								
4.0000% Canada Govt Treasury Bonds 06-1.6.17 Series YF56		1'500'000			1'500'000	107.40	1'437'498	0.49%
4.0000% Canada Govt Treasury Bonds 99-1.12.2031 Real Return		500'000			500'000	218.55	975'004	0.33%
4.2500% Canada Government Treasury Bonds 91-1.12.2021 Real Return		1'200'000			1'200'000	198.30	2'123'207	0.72%
4.2500% Canada Government Treasury Bonds 95-1.12.2026 Real Return		500'000			500'000	210.12	937'415	0.32%
4.6250% SNCF 05-14.1.2015 EMTN S 95		700'000			700'000	100.94	630'484	0.21%
5.0000% Oesterreich 05-20.12.24 SR Global-144A-		250'000			250'000	115.00	256'525	0.09%
5.0500% Kreditanstalt für Wiederaufbau 05-4.2.2025 Nts		550'000			550'000	116.22	570'322	0.19%
Total							6'930'455	2.35%
US-Dollar								
0.1250% Verein. Staaten 29.04.11-15.04.16		3'750'000	450'000		4'200'000	109.31	4'591'221	1.56%
0.5000% Vereinigte Staaten Treasury Bondsds 2010-15.04.2015 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		750'000			750'000	110.39	827'920	0.28%
1.2500% Vereinigte Staaten Trs Bds 2010-15.07.2020 Indexed Inflation ratio daily update		3'000'000	100'000		3'100'000	116.42	3'609'115	1.23%
1.3750% Vereinigte Staaten Treasury Bonds 2010-15.01.2020 Inflation Indexed		1'000'000	1'000'000		2'000'000	117.65	2'352'977	0.80%
2.0000% Treasury United States 2011-30.4.16		1'500'000			1'500'000	102.54	1'538'175	0.52%
9.0000% USA Treasury Bonds 88-15.11.2018		500'000			500'000	133.51	667'544	0.23%
USA Treasury Bond 08-15.7.18 Inflation Indexd Inflation ratio daily update		800'000			800'000	117.80	942'389	0.32%
USA Treasury Nts 2008-15.01.2018 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		1'000'000			1'000'000	121.27	1'212'689	0.41%
USA Treasury Nts 2008-15.01.2028 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		2'000'000			2'000'000	127.44	2'548'769	0.87%
US Treasury 04-15.1.25 Inflation Indexed Inflation rate daily update		2'500'000	1'200'000		3'700'000	149.02	5'513'815	1.87%
US Treasury 13-15.2.43 Inflation Indexed ratio daily update		2'000'000			2'000'000	92.21	1'844'110	0.63%
US Treasury Bond 13-15.7.23 Inflat.Ind.		2'000'000			2'000'000	101.51	2'030'292	0.69%
US Treasury Bonds 2010-15.02.2040 Inflation ratio daily update		1'500'000	250'000		1'750'000	137.40	2'404'460	0.82%
US Treasury Bonds 98-15.4.28 Inflation Indexed ratio daily update		2'000'000			2'000'000	203.16	4'063'116	1.38%
US Treasury Bonds 99-15.4.29 Inflation Indexed		2'500'000			2'500'000	207.73	5'193'320	1.76%
US Treasury Bonds Infl. Ind. 15.4.32		700'000			700'000	189.34	1'325'349	0.45%
US Treasury Bond Vereinigte Staaten 2014-15.1.24 Inflat.Ind			1'000'000		1'000'000	102.95	1'029'453	0.35%
US Treasury Notes 06-15.1.26 FRN Infl Indexed Rat Daily Update		2'500'000			2'500'000	137.58	3'439'460	1.17%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
US Treasury Notes 07-15.1.27 Infl. Indexed Inflation ratio daily update		2'000'000			2'000'000	140.81	2'816'290	0.96%
US Treasury Notes 2011-15.7.21 Vereinigte Staaten von Amerika		3'500'000			3'500'000	108.16	3'785'650	1.28%
US Treasury Notes 2012-15.07.2022 Inflation Indexed		3'000'000	1'000'000		4'000'000	101.32	4'052'986	1.38%
US Treasury Notes Inflation Indexed Inflation Ratio daily update 07-15.7.2017		2'000'000			2'000'000	126.08	2'521'663	0.86%
US Treasury Nts 05-15.1.2015 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		1'400'000			1'400'000	125.41	1'755'719	0.60%
US Treasury Nts 06-15.7.16 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		1'500'000			1'500'000	125.95	1'889'311	0.64%
US Treasury Nts 07-15.1.17 Infl. Indexed ratio daily update		1'000'000	350'000		1'350'000	126.85	1'712'472	0.58%
US Treasury Nts 09-15.1.19 Inflation Index ratio daily update		2'250'000			2'250'000	121.87	2'742'124	0.93%
US Treasury Nts 09-15.7.19 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		1'200'000			1'200'000	122.35	1'468'175	0.50%
US Treasury Nts 2.75% 14-15.2.24 S.B-2024			3'000'000		3'000'000	102.52	3'075'750	1.04%
US Treasury Nts 2012-15.04.2017 Inflation Indexed Inflation Series X-2017		5'500'000	500'000		6'000'000	106.42	6'385'407	2.16%
US Treasury Nts 2012-15.1.22 Inflation Index Inflation Ratio Daily Update		3'000'000	2'100'000		5'100'000	103.04	5'254'968	1.78%
US Treasury Nts 05-15.7.2015 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		1'900'000			1'900'000	125.81	2'390'320	0.81%
US Treasury Nts 06-15.1.2016 Inflation Indexed Inflation ratio daily update		2'500'000			2'500'000	124.83	3'120'841	1.06%
US Treasury Nts 04-15.1.2014 Inflation Indexed Inflation Ratio Daily Update		2'000'000		2'000'000	0			
Vereinigte Staaten Treasury Nts 2009- 15.04.2014 Inflation Indexed Inflationratio daily update		1'500'000		1'500'000	0			
Vereinigte Staaten Amerika 04-15.07.14 Treasury Notes Inflation Indexed		2'000'000	200'000	2'200'000	0			
Total							88'105'847	29.89%
Yen								
1.4000% Europäische Investitionsbank 05- 20.6.2017		200'000'000			200'000'000	103.78	1'892'496	0.64%
1.7000% DBJ Regd.Nts 2002-20.09.2022		50'000'000			50'000'000	110.25	502'644	0.17%
1.8500% BNG 06-7.11.2016 EMTN		50'000'000			50'000'000	103.68	472'668	0.16%
1.3500% Kreditanstalt für Wiederaufbau 06- 20.1.2014		100'000'000		100'000'000	0			
Total							2'867'809	0.97%
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							196'007'827	66.50%
Total Obligationen							282'331'393	95.79%
Total Wertpapiere							282'331'393	95.79%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							4'978'385	1.69%
Bankguthaben auf Zeit							7'500'000	2.54%
Total Bankguthaben							12'478'385	4.23%
Sonstige Vermögenswerte							310'814	0.11%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							295'120'592	100.13%
Verbindlichkeiten							-381'617	-0.13%
Nettovermögen per 30.09.2014							294'738'975	100.00%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse LLB					469'212.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse P					1'762'818.778229			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse LLB						USD	140.40	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse P						USD	129.83	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)							16.49	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Deutsche Bank AG, Spanien

SIX SIS AG

ZKB SLB

LLB Obligationen USD

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich am JP Morgan US Government Bond Index als Vergleichsmaßstab. Der Fonds investiert in festverzinsliche Anlagen (Obligationen, Geldmarkt und Kontoguthaben), die auf US-Dollar lauten. Das Management achtet insbesondere auf eine breite Abdeckung des Gesamtmarktes, die von Investitionen in Staatsobligationen bis zur Auswahl interessanter Industrieschuldner reicht. Das Fondsvermögen wird nur in fest- und variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert; bis zu 10 Prozent können in anderen Dollarwährungen (CAD, AUD, NZD) angelegt werden. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Der Fonds orientiert sich am Vergleichsmaßstab. Er bildet ihn nicht genau nach, sondern versucht seine Wertentwicklung zu übertreffen und kann deshalb wesentlich – sowohl positiv als auch negativ – von dem Vergleichsmaßstab abweichen. Die Referenzwährung des Fonds ist USD.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2010	197'630	38.4	194.20	5.58%
31.12.2011	192'553	39.6	205.60	5.87%
31.12.2012	181'599	39.6	218.19	6.12%
31.12.2013	210'355	45.2	214.62	-1.64%
30.09.2014	198'980	44.2	222.06	3.47%

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

Fondsdaten

Erstmission

31. Dezember 1997

Erstausgabepreis

USD 100.00

Nettovermögen

USD 44'185'701.83 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

1 325 567 / LI0013255679

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

USD

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Nachdem die Swap-Sätze im USD bereits im Jahr 2013 deutlich gestiegen waren, hatten wir für 2014 einen weiteren Anstieg – vor allem bei den längeren Laufzeiten – erwartet. Dies ist allerdings nicht eingetreten. Mit den sich ankündigenden ersten Zinserhöhungen durch das Fed in 2015 wurde die Forward-Kurve beeinflusst. Dies führte zwar zu steigenden Swap-Sätzen, aber vor allem bei den kürzeren Laufzeiten. Die Swap-Sätze ab 10 Jahre und länger blieben hingegen nahezu unverändert. Damit hat die kürzere Duration im Portfolio nur teilweise zu einem Anlageerfolg geführt. Die Anzahl der Fondsanteile schwankte in 2014 stark – das Minimum betrug 175'850 Anteile, während das Maximum 210'968 Anteile betrug. Damit kam ein weiterer Belastungsfaktor zum Tragen – die Umsetzung der neuen Eigenkapitalvorschriften für Investmentbanken. Die Folge sind deutlich erhöhte Bid-Ask-Spreads und eine eingeschränkte Liquidität – vor allem bei risikoreicheren Titeln. Per Ende September hat der LLB Obligationen USD damit eine Underperformance von 23 Basispunkten erreicht.

Das Reglement erlaubt eine Fremdwährungsquote von bis zu 10%. Aktuell ist der Fonds zu 100% in USD investiert.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	1.5 % p.a.
- neu ab 1.1.2015:	0.5 % + 10 % des 5-Jahres-Zinssatzes in USD p.a. (Der 5-Jahres-Zinssatz ist der 5-Jahres-SWAP oder ein vergleichbarer synthetischer oder realer Zinssatz in USD - oder Null bei negativem 5-Jahres-Zinssatz.)

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, nach dem Grundsatz der Risikostreuung in ein breit diversifiziertes Wertschriftenportfolio zu investieren und dadurch eine möglichst hohe Gesamrendite zu erwirtschaften.

Das Gesamtvermögen des Teilfonds wird zu mindestens zwei Dritteln in Obligationen in US Dollar angelegt. Die Anlagepolitik ist auf eine renditeorientierte Strategie (Zinsertrag) mit hoher Sicherheit ausgerichtet. Die Referenzwährung des Teilfonds stimmt mit der Anlagewährung überein. In diesem Teilfonds sind darüber hinaus Anlagen in Obligationen und in liquide Mittel in andere frei konvertierbare Währungen gestattet. Die Fremdwährungsquote darf 10 % nicht übersteigen.

Das Vermögen des Teilfonds wird nur in fest oder variabel verzinsliche Anlagen hoher Bonität (Investment Grade) investiert. Mindestens 70 % des Vermögens müssen in fest oder variabel verzinsliche Anlagen mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder besser oder gemäss Moody`s von A3 oder besser bzw. vergleichbare Bonitäten investiert werden. In einen einzelnen Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von tiefer als A- und gemäss Moody`s tiefer als A3 bzw. vergleichbare Bonitäten darf nur bis zu einem Höchstbetrag von 2 % des Teilfondsvermögens investiert werden. Für Staaten und staatsähnliche Emittenten mit einem Rating gemäss Standard & Poor`s von A- oder tiefer und gemäss Moody`s von A3 oder tiefer bzw. vergleichbare Bonitäten gilt eine Höchstgrenze von 10 %.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	USD
Bankguthaben auf Sicht	3'226'902.18
Wertpapiere	40'642'891.14
Sonstige Vermögenswerte	368'994.86
Gesamtvermögen	44'238'788.18
Verbindlichkeiten	-53'086.35
Nettovermögen	44'185'701.83
Anzahl der Anteile im Umlauf	198'980
Nettoinventarwert pro Anteil	222.06

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	6'438
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		8.44

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	USD	USD
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	1'069'515.70	
Sonstige Erträge	6'438.34	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	164'109.47	
Total Erträge		1'240'063.51
Passivzinsen	-52.15	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-194'729.29	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-364'387.55	
Total Aufwand		-559'168.99
Nettoertrag		680'894.52
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		230'471.91
Realisierter Erfolg		911'366.43
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		288'995.46
Gesamterfolg		1'200'361.89

Verwendung des Erfolgs

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	680'894.52
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	680'894.52
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	680'894.52
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	45'146'700.30
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'161'360.36
Gesamterfolg	1'200'361.89
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	44'185'701.83

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	210'355
Ausgegebene Anteile	48'984
Zurückgenommene Anteile	60'359
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	198'980

Entschädigungen

Vewaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.75 % p. a. bis 30.06.2014

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.25 % p. a. + 10 % des 5-Jahres-Zinssatzes in USD p.a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.67% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

30.58% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 20'733.57 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
US-Dollar								
0.0000% British Gas International Finance 91-4.11.2021		1'000'000			1'000'000	79.13	791'260	1.79%
1.0000% Apple Notes 2013-3.5.18 Sr		1'000'000			1'000'000	97.58	975'850	2.21%
1.1250% AFD SA 2013-03.10.2016		500'000			500'000	100.62	503'125	1.14%
1.3750% BMW US Capital LLC 2013-05.04.2017 Reg S		750'000			750'000	100.43	753'232	1.71%
1.3750% Int-Am Entw Bk MTN 2013-15.07.2020		1'000'000			1'000'000	96.16	961'570	2.18%
1.3750% Westpac Banking 2013-30.5.18 Series 2013-C3 Tranche 1 Reg S		500'000			500'000	98.63	493'145	1.12%
1.6250% British Telecommunications PLC 2013-28.6.16		250'000			250'000	100.96	252'390	0.57%
1.6250% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 2012-29.6.17		500'000			500'000	100.62	503'100	1.14%
1.6500% Tokyo-Mitsubishi UF 2013-26.02.2018		500'000			500'000	99.05	495'270	1.12%
1.7500% AB Svensk Exportkredit SEK MTN 2012-30.05.2017		500'000			500'000	101.68	508'395	1.15%
1.3750% Nestle Hldgs EMTN 2013-24.7.18		500'000			500'000	99.34	496'705	1.12%
2.0000% EMTN Nestle Holding 2011-28.11-16 Reg		500'000			500'000	102.29	511'465	1.16%
2.1250% Total Capital Nts 2013-10.08.2018 Gtd Sr		1'000'000			1'000'000	101.06	1'010'570	2.29%
2.1500% NTT Corp.2013-26.2.20 EMTN Reg-S Series NTTC12		500'000			500'000	98.62	493'110	1.12%
2.2500% Nordic Inv Bk MTN 2014-30.09.2021			500'000		500'000	99.35	496'750	1.12%
2.6000% CS Fst Boston 2011-27.05.16		1'000'000			1'000'000	103.00	1'030'010	2.33%
2.8750% Svenska Handelsbank MTN 2012-4.4.17 Sr Tranche 2		1'000'000			1'000'000	103.80	1'038'030	2.35%
2.9500% Swedbank Mortgage NTs 2011-28.03.2016 Reg-S S 1		1'000'000			1'000'000	103.31	1'033'140	2.34%
3.0000% Microsoft 2010-01.10.2020			500'000		500'000	103.69	518'450	1.17%
3.1250% Deutsche Telekom Intl Fin Nts 2011-11.04.2016 Sr Reg S		250'000			250'000	103.25	258'135	0.58%
3.1250% Medtronic Inc 2012-15.3.22		500'000			500'000	100.55	502'765	1.14%
3.2500% DB London MTN 2011-11.01.16		500'000			500'000	103.03	515'145	1.17%
3.3750% EMC 2013-01.06.2023			500'000		500'000	99.20	496'000	1.12%
3.6250% Wal-Mart Stores Nts 2010-08.07.2020		500'000			500'000	106.37	531'840	1.20%
3.6664% Ford Motor Credit Co Nts 2014-08.09.2024 Sr			300'000		300'000	97.69	293'061	0.66%
4.0000% Japan Finance Organization for Municipalities Bonds 2011-13.1.21 Gtd Sr		500'000			500'000	109.08	545'385	1.23%
4.0000% Kellogg Nts 2010-15.12.2020 Sr			300'000		300'000	107.03	321'078	0.73%
4.0500% Nts Hewlett-Packard 2012-15.9.22		500'000			500'000	103.50	517'525	1.17%
4.3750% Dow Chemical Notes 2012-15.11.42		300'000			300'000	93.61	280'827	0.64%
4.6000% Electricite de France SA Notes 2010-27.1.20 Sr Global		500'000			500'000	110.28	551'385	1.25%
4.6500% Pfizer Notes 03-1.3.2018 Global		500'000			500'000	109.32	546'600	1.24%
4.7500% BP Capital Markets Nts 2009-10.03.2019		500'000			500'000	110.03	550'155	1.25%
4.8750% Europäische Investitionsbank Nts 06-		500'000			500'000	122.36	611'795	1.39%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
15.2.2036 Global								
4.8750% Nordea Bank AB 11-13.5.21 MTN		500'000			500'000	107.49	537'450	1.22%
4.9500% Empresa Nacional de Autopistas Norte Trust 2012-25.7.23 Reg S		400'000			400'000	102.86	377'390	0.85%
5.0000% Commonwealth Bank of Australia Nts 2010-19.03.2020 Sr Tranche 107		1'000'000		500'000	500'000	111.97	559'855	1.27%
5.0000% Rep Polen 05-19.10.15		500'000			500'000	104.43	522'165	1.18%
5.0000% SPI Electricity EMTN 2004-4.11.14 Series 1 Senior		100'000			100'000	100.36	100'364	0.23%
5.2000% Shell International Finance 07- 22.3.2017		500'000			500'000	109.77	548'855	1.24%
5.3750% General Electric Capital Corp 06- 20.10.2016 Tranche 755		550'000			550'000	108.75	598'114	1.35%
5.4500% Vodafone Grp 2009-10.06.2019 Sr Gobal		500'000			500'000	112.50	562'520	1.27%
5.6250% Siemens Fin Nv 2006-16.03.2016 EMTN		750'000			750'000	107.03	802'702	1.82%
5.7500% Aeropuerto Internacional de Tocumen SA Bonos 2013-9.10.23 Series A			400'000		400'000	103.00	412'000	0.93%
5.8000% Wal-Mart Stores 07-15.2.2018		500'000			500'000	113.45	567'270	1.28%
5.8750% Schahin II Finance 2012-25.09.2022 Sr Secd Reg S			300'000		300'000	94.86	255'940	0.58%
5.9500% Goldman Sachs Group 08-18.1.2018 Sr Global		500'000			500'000	111.96	559'825	1.27%
6.0000% Bank of America 07-1.9.2017 Notes		1'000'000			1'000'000	111.45	1'114'470	2.52%
6.0000% Macquarie Group Ltd MTN 2010- 14.1.20 Sr Tranche 2		500'000			500'000	112.14	560'700	1.27%
6.0000% Roche Holding Inc 2009-01.03.2019 Gtd Sr Reg S		1'000'000		408'000	592'000	115.54	684'009	1.55%
6.6250% Citigroup 98-15.1.2028		1'250'000			1'250'000	123.13	1'539'088	3.48%
6.7500% Tenn Valley Authority Global Power Bond 95-1.11.2025		500'000			500'000	133.92	669'595	1.52%
7.9000% PepsiCo 2008-01.11.2018		500'000			500'000	122.59	612'940	1.39%
9.2500% Gaz Capital Loan Participation Notes 09-23.04.19 -OJSC Gazprom- Reg-S		260'000			260'000	114.71	298'238	0.68%
0.0000% VTB ECP Finance 2013-06.03.2014		300'000		300'000	0			
1.8750% Rabobank Ned Global 15.12.2014		500'000		500'000	0			
2.6000% Canadian Imperial 2010-02.07.2015 Gtd Reg S		300'000		300'000	0			
3.3750% DTE Electric 2014-1.3.25 Series D			500'000	500'000	0			
3.8750% BP Capital Markets 2009-10.3.15		500'000		500'000	0			
4.1000% Morgan Stanley 2010-26.1.2015		500'000		500'000	0			
5.2500% Exp-Imp Bank Korea 04-10.02.14 Notes		500'000		500'000	0			
6.1250% Kraft Foods 2012-23.8.18		221'000		221'000	0			
6.2500% GPB Eurobond Fin Nts 2010- 15.12.2014		200'000		200'000	0			

Total							31'270'754	70.77%
--------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	---------------

Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							31'270'754	70.77%
---	--	--	--	--	--	--	-------------------	---------------

Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden

US-Dollar

0.0000% Kreditanstalt für Wiederaufbau 2006- 18.4.2036		4'000'000		250'000	3'750'000	48.78	1'829'062	4.14%
2.2500% The Toronto- Dominion Bank Medium Term Notes 2014-25.9.19			750'000		750'000	100.15	751'125	1.70%
2.7000% Total Capital International SA Notes 2012-25.1.23			500'000		500'000	96.56	482'800	1.09%
3.1500% Coca Cola 2010-15.11.20		500'000			500'000	104.11	520'570	1.18%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
4.0000% Microsoft 2011-8.2.21		500'000			500'000	109.22	546'090	1.24%
4.8000% EMTN ST Engg Finl 2009-16.7.19		500'000			500'000	110.65	553'260	1.25%
4.8750% Kreditanstalt für Wiederaufbau KFW 07-17.1.2017 Global		500'000			500'000	109.02	545'120	1.23%
5.1250% Eurohypo EMTN 2006-21.01.2016		500'000			500'000	104.32	521'580	1.18%
5.1250% Europäische Investitionsbank Bonds 07-30.5.2017 Global		500'000			500'000	110.68	553'380	1.25%
5.2500% BNG EMTN 2007-31.01.2017		500'000			500'000	109.78	548'890	1.24%
5.3750% Goldman Sachs Group MTN 10-15.3.20 Tranche 850		300'000			300'000	111.48	334'449	0.76%
5.8000% MTN Lloyds TSB 2010-13.1.20		500'000			500'000	115.41	577'035	1.31%
5.8750% Abu Dhabi Nat Ener 06-27.10.16		300'000			300'000	109.15	327'453	0.74%
5.8750% Mersin Ulusla 2013-12.08.2020 Reg-S Senior			300'000		300'000	104.92	314'754	0.71%
7.3750% Afrikanische Entwicklungsbank 93- 6.4.2023		500'000			500'000	129.84	649'190	1.47%
7.7500% Petroliam Nasional 95-15.8.2015		700'000	300'000	700'000	300'000	105.79	317'379	0.72%
1.1250% Weltbank Nts 2010-25.8.2014 Global		500'000		500'000	0			
1.7500% Baden - W -Foerd 2011-18.2.14		500'000		500'000	0			
2.7500% Kommunalbanken A/S 2010- 05.05.2015 Reg-S Senior		400'000		400'000	0			
2.7500% Landeskreditbank Baden- Wuerttemberg-Foerderbank EMTN 2010- 26.05.2015		500'000		500'000	0			
4.2000% Rabobank Ned MTN 2009-13.05.2014		500'000		500'000	0			
4.6250% Europäische Investitionsbank EMTN 2004-15.5.2014		250'000		250'000	0			
5.0000% Kreditanstalt für Wiederaufbau 06- 31.10.2014		500'000		500'000	0			
6.6400% Asia Entwicklungsbank 1997- 27.05.2014 Global		521'000		521'000	0			
Total							9'372'138	21.21%
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							9'372'138	21.21%
Total Obligationen							40'642'891	91.98%
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
US-Dollar								
0% Noble Grp 07-13.6.2014 Conv.Reg-S		250'000		250'000	0			
Total							0	0.00%
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							0	0.00%
Total Wandelobligationen							40'642'891	91.98%
Total Wertpapiere							40'642'891	91.98%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							3'226'902	7.30%
Total Bankguthaben							3'226'902	7.30%
Sonstige Vermögenswerte							368'995	0.84%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							44'238'788	100.12%
Verbindlichkeiten							-53'086	-0.12%
Nettovermögen per 30.09.2014							44'185'702	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf					198'980.420247			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Nettoinventarwert pro Anteil						USD	222.06	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)							8.44	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

SIX SIS AG

ZKB SLB

LLB Strategie Ausgewogen (CHF)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er investiert in ein breit diversifiziertes internationales Wertschriftenportfolio. Als Fund of Funds konzipiert, besteht die Anlagestrategie aus einer Kombination von verschiedenen Anlageklassen, wie z. B. Geldmarkt, Obligationen hoher Qualität (Investment Grade), inflationsgeschützte Obligationen, Hochzinsanleihen, Obligationen Schwellenländer, Wandelobligationen, Aktien in der Referenzwährung und global, Aktien Schwellenländer, Immobilienaktien, Rohstoffe. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen können auch alternative Anlagen berücksichtigt werden. Die Aktienquote bewegt sich zwischen 35 und 60 Prozent des Gesamtvermögens; dieses ist mindestens zu 50 Prozent in der Referenzwährung Schweizer Franken angelegt. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2010	783'204	75.2	95.96	2.10%
31.12.2011	786'735	71.9	91.40	-4.75%
31.12.2012	739'282	74.1	100.15	9.57%
31.12.2013	770'520	85.1	110.45	10.28%
30.09.2014	813'191	93.9	115.45	4.53%

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

Fondsdaten

Erstmission

15. Juli 1999

Erstausgabepreis

CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 93'892'888.27 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

812 751 / LI0008127511

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Finanzmärkte konnten an der positiven Entwicklung des Vorjahres anknüpfen und verzeichneten im abgelaufenen Geschäftsjahr erfreuliche Renditen. Die anhaltend expansive Geldpolitik hat den Kursanstieg an den Börsen zweifellos begünstigt. Insbesondere Anleihen erzielten angesichts des bereits tiefen Zinsniveaus überdurchschnittliche Renditen. Im Bereich der Anleihen erzielten insbesondere Anleihen der Eurozone und der Schwellenländer die beste Rendite mit einer Performance von über 10 % beziehungsweise über 7 %. Globale Aktien erzielten in der Berichtsperiode und gemessen am MSCI Welt Aktienindex eine Performance von knapp 5 % (in Lokalwährung). Bei den Währungen ist speziell der US-Dollar hervorzuheben, der gegen Ende der Berichtsperiode und aufgrund der relativ besseren Wirtschaftsaussichten im Vergleich zur Eurozone deutlich zulegen konnte.

In der Berichtsperiode führte der Fonds grösstenteils eine Übergewichtung in Aktien. Diese Positionierung hat sich für die Investoren auszubezahlt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Der Name des Fonds wurde per 1. Juli 2014 wie folgt geändert:

alt: LLB Strategie Zuwachs (CHF)
neu: LLB Strategie Ausgewogen (CHF)

Die Kosten zulasten der Anleger wurden wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt: 5.0 %
- neu ab 1.1.2015: 1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt: 0.5 %
- neu ab 1.1.2015: 1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt: 5.5 %
- neu ab 1.1.2015: 3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden wie folgt angepasst:

Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen

- alt: 1.3 %
- neu ab 1.1.2015: 0.95 %

Neu wird eine Performance Fee eingeführt. Die Performance-Fee beträgt 10 % der positiven, jährlichen Performance bis maximal 10 %.

Als Berechnungsgrundlage der Performance-Fee dient jeder Tag, an dem ein Nettoinventarwert des Fonds berechnet wird. Die aufgelaufene Performance Gebühr wird jährlich einmal ausbezahlt. Die Performance Gebühr wird für jedes Geschäftsjahr neu berechnet. Ein Berechnungsbeispiel für die Performance Gebühr wird im Prospekt aufgeführt.

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds ist es, einen aus Sicht der Referenzwährung möglichst hohen langfristigen Gesamtertrag zu erwirtschaften. Dabei werden die Möglichkeiten der internationalen Diversifikation genutzt. Dieser Teilfonds ist grundsätzlich als „Fund-of-LLB Fonds“ konzipiert, d.h. das Teilfondsvermögen wird in der Regel in Anteile von anderen OGAWs oder anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen sowie fondsähnliche Anlageinstrumente (Zertifikate, Wertpapiere von Beteiligungsgesellschaften etc.) der LLB Gruppe investiert. Nur in Ausnahmefällen, d.h. wenn keine geeigneten LLB Produkte zur Verfügung stehen, kann in Anlageinstrumente anderer Emittenten investiert werden. Mindestens zwei Drittel der Anlagen müssen in jedem Fall in LLB Fonds erfolgen. Investitionen dürfen in sämtliche derzeit und künftig angebotene OGAW bzw. deren Teilfonds der LLB getätigt werden.

Der Teilfonds weist demnach eine Dachfondsstruktur auf. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass auf Stufe der indirekten Anlagen zusätzliche indirekte Kosten und Gebühren anfallen sowie Vergütungen und Honorare verrechnet werden, die jedoch direkt den einzelnen indirekten Anlagen belastet werden. Angaben zu den geschätzten indirekten Kosten auf Stufe

der indirekten Anlagen sind im Punkt 1 Eckdaten des Fonds aufgeführt. Die jeweils tatsächlich entstandenen Kosten werden in Form der TER jeweils im Geschäfts- und Halbjahresbericht ausgewiesen.

Die Anlagestrategie des Teilfonds besteht aus einer Kombination von Geldmarkt-, Obligationen-, Wandelanleihen, Immobilien-, Aktien- und Rohstofffonds. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen sind zusätzlich auch ergänzende Anlagen möglich. Der (direkte bzw. indirekte) Aktienanteil im Teilfonds liegt zwischen 35 und 60 % des Teilfondsvermögens. Der (direkte bzw. indirekte) Anteil fest oder variabel verzinslicher Anlagen sowie liquider Mittel liegt zwischen 30 und 65 % des Teilfondsvermögens. Mit einem Anteil von maximal insgesamt 10% des Teilfondsvermögens sind auch Anlagen in Fonds der Kategorien "High Yield und Emerging Market Bonds" erlaubt, sofern die Anlagen in diesen Fonds ausreichend diversifiziert sind. Zur Diversifikation des Gesamtportfolios können zusätzlich nichttraditionelle Anlagen eingesetzt werden, wenn sie nach dem Fund-of-Funds-Prinzip strukturiert sind oder sonst für eine gleichwertige Diversifikation Gewähr bieten. Als nichttraditionell gelten Anlagen beispielsweise in Hedge Funds und Private Equity. Der Anteil der nichttraditionellen Anlagen beträgt maximal 10% des Teilfondsvermögens. Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährung des Teilfonds. Die Anlagen erfolgen in den Währungen, welche sich für die Wertentwicklung des Teilfonds optimal eignen. Währungsmässig liegt das Schwergewicht der Anlagen mit mindestens 50 % des Gesamtvermögens in der Referenzwährung. Fremdwährungsabsicherungen sind ohne Beschränkung möglich.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	36'133.18
Wertpapiere	94'381'969.00
Derivative Finanzinstrumente	-361'892.72
Gesamtvermögen	94'056'209.46
Verbindlichkeiten	-163'321.19
Nettovermögen	93'892'888.27
Anzahl der Anteile im Umlauf	813'191
Nettoinventarwert pro Anteil	115.45

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 6'164'467	Verkauf EUR 5'100'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 581'263	Verkauf GBP 380'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 1'726'122	Verkauf JPY 200'000'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 19'309'595	Verkauf USD 20'600'000	Termin 19.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

EUR	5'100'000
GBP	380'000
JPY	200'000'000
USD	20'600'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		0.30

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF	CHF
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	84'674.59	
Sonstige Erträge	2'504.74	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-281'339.48	
Total Erträge		-194'160.15
Passivzinsen	-655.25	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-182'731.46	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	125'190.25	
Total Aufwand		-58'196.46
Nettoertrag		-252'356.61
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-1'345'649.18
Realisierter Erfolg		-1'598'005.79
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		5'493'006.83
Gesamterfolg		3'895'001.04

Verwendung des Erfolgs

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-252'356.61
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-252'356.61
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-252'356.61
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	85'088'378.91
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'909'508.32
Gesamterfolg	3'895'001.04
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	93'892'888.27

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	770'520
Ausgegebene Anteile	143'799
Zurückgenommene Anteile	101'128
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	813'191

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.15 % p. a. bis 30.06.2014
Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.20 % p. a. ab 01.07.2014

Performance Fee

10 % der positiven, jährlichen Performance bis maximal 10 %

Total Expense Ratio (TER 1) (ohne Performance Fee)

0.16% p.a.

Performance Fee

0.08% p.a.

Total Expense Ratio (TER 2) (mit Performance Fee)

0.24% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

25.98% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 69'886.78 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Frankreich		USD						
Ant Lyxor ETF Commodities CRB Parts -B-		45'000	15'000		60'000	26.26	1'504'777	1.60%
Total							1'504'777	1.60%
Total Frankreich							1'504'777	1.60%
Irland		USD						
Ant Neuberger Bermann High Yield Bond Class USD		70'000			70'000	20.34	1'359'800	1.45%
iShares II S&P Listed Private Equity Fund / iShares II PLC		30'000			30'000	17.66	505'985	0.54%
Uts Polar EM Income Fund Class -I-		120'000		10'000	110'000	11.53	1'211'290	1.29%
Ant Comgest Asia -B-		25'000	17'000	42'000	0			
Total							3'077'076	3.28%
Total Irland							3'077'076	3.28%
Luxemburg		EUR						
Ant Bantleon Opportunities L -IT- Cap			3'000		3'000	175.82	636'036	0.68%
Total							636'036	0.68%
Luxemburg		USD						
Ant Aviva Emerging Markets Bond Fund		3'500			3'500	229.78	768'088	0.82%
Ant Franklin High Yield Fund Cap -I acc		75'001			75'001	17.46	1'250'646	1.33%
Ant ING Alternative Capital. Beta SICAV			300		300	5'439.31	1'558'444	1.66%
Ant Investec Global Strategy Fund SICAV EM Equity Shs I Cap.			70'000		70'000	19.78	1'322'362	1.41%
Belvista Commodity Shs -I- Capitalisation Vontobel Fund SICAV		10'432			10'432	105.23	1'048'422	1.12%
JB Multicooperation SICAV Commodity Fund (USD) -C- Capitalisation			3'000		3'000	88.55	253'709	0.27%
Total							6'201'671	6.61%
Total Luxemburg							6'837'706	7.28%
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							11'419'559	12.16%
Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Luxemburg		USD						
Ant SISF Global Emerging Markets Opportunities -C-		75'000	15'000	10'000	80'000	15.16	1'158'285	1.23%
Total							1'158'285	1.23%
Total Luxemburg							1'158'285	1.23%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							1'158'285	1.23%
Anlagefonds, nicht kotiert								
Fürstentum Liechtenstein		CHF						
Ant LLB Aktien Immo Global (CHF) Kl. P		13'000			13'000	69.50	903'500	0.96%
Ant LLB Aktien Schweiz (CHF)		74'000	1'500		75'500	225.05	16'991'275	18.10%
Ant LLB Defensive CHF		20'000	48'000	18'000	50'000	101.58	5'079'000	5.41%
Ant LLB Obligationen CHF		103'000	12'500		115'500	147.65	17'053'575	18.16%
Total							40'027'350	42.63%
Fürstentum Liechtenstein		EUR						
Ant LLB Aktien Europa (EUR)		53'500			53'500	103.41	6'671'265	7.11%
Ant LLB Obligationen Global (EUR) Klasse P		47'000	25'000		72'000	76.61	6'651'350	7.08%
Ant LLB Wandelanleihen (EUR) Klasse P		46'000	2'500	13'000	35'500	108.75	4'655'319	4.96%
Total							17'977'934	19.15%
Fürstentum Liechtenstein		JPY						
Ant LLB Aktien Pazifik (JPY)		36'000	4'000	8'000	32'000	10'951.00	3'051'702	3.25%
Total							3'051'702	3.25%
Fürstentum Liechtenstein		USD						
Ant LLB Aktien Nordamerika (USD)		48'000	2'000	8'000	42'000	260.79	10'460'835	11.14%
Ant LLB Obligationen Inflation Linked (USD) Klasse P		42'000	5'000		47'000	129.83	5'827'725	6.21%
Total							16'288'559	17.35%
Total Fürstentum Liechtenstein							77'345'545	82.38%
Irland		USD						
Ant Crown Alternative UCITS PLC-Crown Managed Futures UCITS Class E USD			750		750	1'036.53	742'162	0.79%
Ant Invesco Funds Series 2 Class C USD		35'000			35'000	22.35	747'088	0.80%
Total							1'489'250	1.59%
Total Irland							1'489'250	1.59%
Luxemburg		EUR						
Listed Private Equity Partners Group Listed Investment FCP		2'500			2'500	144.25	434'858	0.46%
Total							434'858	0.46%
Luxemburg		USD						
Global High Yield Portfolio -I- ACMBernstein		200'001	100'000	20'000	280'001	4.63	1'238'131	1.32%
HSBC Glob GL E Mkts - Shs-I- Capitalisation		18'064	3'000		21'064	35.95	723'275	0.77%
CSSL Prima Multi-Strategy Cap -S-		2'500		2'500	0			
Total							1'961'406	2.09%
Total Luxemburg							2'396'264	2.55%
Österreich		EUR						
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA Klasse -I-			4'000		4'000	118.81	573'066	0.61%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
(T)								
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA		4'000		4'000	0			
Total							573'066	0.61%
Total Österreich							573'066	0.61%
Total Anlagefonds, nicht kotiert							81'804'126	87.13%
Total Anlagefonds							94'381'969	100.52%
Total Wertpapiere							94'381'969	100.52%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							36'133	0.04%
Total Bankguthaben							36'133	0.04%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 19.12.2014			6'164'467	5'100'000			15'235	0.02%
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 19.12.2014			581'263	380'000			-6'533	-0.01%
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 19.12.2014			1'726'122	200'000'000			-15'161	-0.02%
Kauf CHF Verkauf USD Termin 19.12.2014			19'309'595	20'600'000			-355'433	-0.38%
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 05.06.2014			4'241'888	3'500'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 18.03.2014			5'729'380	4'700'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.09.2014			4'639'485	3'800'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.09.2014			655'128	540'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 05.06.2014			550'834	380'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 18.03.2014			720'934	500'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 22.09.2014			571'557	380'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 05.06.2014			1'896'400	220'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 18.03.2014			1'894'600	220'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 22.09.2014			1'579'072	180'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 05.06.2014			20'517'122	23'500'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 05.06.2014			267'328	300'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			869'939	1'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			18'782'500	21'200'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			907'028	1'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.09.2014			21'343'007	23'800'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 24.07.2014			2'392'254	2'680'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.07.2014			2'416'677	2'680'000				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 05.06.2014			40'000'000	351'115				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 22.09.2014			2'400'000	2'244'430				
Total Devisentermingeschäfte							-361'893	-0.39%
Total Derivate Finanzinstrumente							-361'893	-0.39%
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							94'056'209	100.17%
Verbindlichkeiten							-163'321	-0.17%
Nettovermögen per 30.09.2014							93'892'888	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				813'190.621903				
Nettoinventarwert pro Anteil						CHF	115.45	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							0.30	

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
- 2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Bank Vontobel AG, Zürich

BNP SLB

Citico Bank Netherland N.V. Re-invest

Liechtensteinische Landesbank AG

Sal. Oppenheim jr. & Cie, Luxembourg S.A.

SIX SIS AG

LLB Strategie Ausgewogen (EUR)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er investiert in ein breit diversifiziertes internationales Wertschriftenportfolio. Als Fund of Funds konzipiert, besteht die Anlagestrategie aus einer Kombination von verschiedenen Anlageklassen, wie z. B. Geldmarkt, Obligationen hoher Qualität (Investment Grade), inflationsgeschützte Obligationen, Hochzinsanleihen, Obligationen Schwellenländer, Wandelobligationen, Aktien in der Referenzwährung und global, Aktien Schwellenländer, Immobilienaktien, Rohstoffe. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen können auch alternative Anlagen berücksichtigt werden. Die Aktienquote bewegt sich zwischen 35 und 60 Prozent des Gesamtvermögens; dieses ist mindestens zu 50 Prozent in der Referenzwährung Euro angelegt. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettvermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2010	232'027	25.6	110.23	10.38%
31.12.2011	219'236	23.4	106.60	-3.29%
31.12.2012	194'184	22.9	118.17	10.85%
31.12.2013	254'974	33.0	129.36	9.47%
30.09.2014	272'948	37.1	135.82	4.99%

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

Fondsdaten

Erstmission

15. Juli 1999

Erstausgabepreis

EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 37'071'306.22 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

812 755 / LI0008127552

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Finanzmärkte konnten an der positiven Entwicklung des Vorjahres anknüpfen und verzeichneten im abgelaufenen Geschäftsjahr erfreuliche Renditen. Die anhaltend expansive Geldpolitik hat den Kursanstieg an den Börsen zweifellos begünstigt. Insbesondere Anleihen erzielten angesichts des bereits tiefen Zinsniveaus überdurchschnittliche Renditen. Im Bereich der Anleihen erzielten insbesondere Anleihen der Eurozone und der Schwellenländer die beste Rendite mit einer Performance von über 10 % beziehungsweise über 7 %. Globale Aktien erzielten in der Berichtsperiode und gemessen am MSCI Welt Aktienindex eine Performance von knapp 5 % (in Lokalwährung). Bei den Währungen ist speziell der US-Dollar hervorzuheben, der gegen Ende der Berichtsperiode und aufgrund der relativ besseren Wirtschaftsaussichten im Vergleich zur Eurozone deutlich zulegen konnte.

In der Berichtsperiode führte der Fonds grösstenteils eine Übergewichtung in Aktien. Diese Positionierung hat sich für die Investoren ausbezahlt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Der Name des Fonds wurde per 1. Juli 2014 wie folgt geändert:

alt: LLB Strategie Zuwachs (EUR)
neu: LLB Strategie Ausgewogen (EUR)

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt: 5.0 %
- neu ab 1.1.2015: 1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt: 0.5 %
- neu: 1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt: 5.5 %
- neu: 3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen

- alt: 1.3 %
- neu ab 1.1.2015: 0.95 %

Neu wird eine Performance Fee eingeführt. Die Performance-Fee beträgt 10 % der positiven, jährlichen Performance bis maximal 10 %.

Als Berechnungsgrundlage der Performance-Fee dient jeder Tag, an dem ein Nettoinventarwert des Fonds berechnet wird. Die aufgelaufene Performance Gebühr wird jährlich einmal ausbezahlt. Die Performance Gebühr wird für jedes Geschäftsjahr neu berechnet. Ein Berechnungsbeispiel für die Performance Gebühr wird im Prospekt aufgeführt.

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds ist es, einen aus Sicht der Referenzwährung möglichst hohen langfristigen Gesamtertrag zu erwirtschaften. Dabei werden die Möglichkeiten der internationalen Diversifikation genutzt. Dieser Teilfonds ist grundsätzlich als „Fund-of-LLB Fonds“ konzipiert, d.h. das Teilfondsvermögen wird in der Regel in Anteile von anderen OGAWs oder anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen sowie fondsähnliche Anlageinstrumente (Zertifikate, Wertpapiere von Beteiligungsgesellschaften etc.) der LLB Gruppe investiert. Nur in Ausnahmefällen, d.h. wenn keine geeigneten LLB Produkte zur Verfügung stehen, kann in Anlageinstrumente anderer Emittenten investiert werden. Mindestens zwei Drittel der Anlagen müssen in jedem Fall in LLB Fonds erfolgen. Investitionen dürfen in sämtliche derzeitig und künftig angebotene OGAW bzw. deren Teilfonds der LLB getätigt werden.

Der Teilfonds weist demnach eine Dachfondsstruktur auf. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass auf Stufe der indirekten Anlagen zusätzliche indirekte Kosten und Gebühren anfallen sowie Vergütungen und Honorare verrechnet werden, die jedoch direkt den einzelnen indirekten Anlagen belastet werden. Angaben zu den geschätzten indirekten Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen sind im Punkt 1 Eckdaten des Fonds aufgeführt. Die jeweils tatsächlich entstandenen Kosten werden in Form der TER jeweils im Geschäfts- und Halbjahresbericht ausgewiesen.

Die Anlagestrategie des Teilfonds besteht aus einer Kombination von Geldmarkt-, Obligationen-, Wandelanleihen, Immobilien-, Aktien- und Rohstofffonds. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen sind zusätzlich auch ergänzende Anlagen möglich. Der (direkte bzw. indirekte) Aktienanteil im Teilfonds liegt zwischen 35 und 60 % des Teilfondsvermögens. Der (direkte bzw. indirekte) Anteil fest oder variabel verzinslicher Anlagen sowie liquider Mittel liegt zwischen 30 und 65 % des Teilfondsvermögens. Mit einem Anteil von maximal insgesamt 10% des Teilfondsvermögens sind auch Anlagen in Fonds der Kategorien "High Yield und Emerging Market Bonds", erlaubt, sofern die Anlagen in diesen Fonds ausreichend diversifiziert sind. Zur Diversifikation des Gesamtportfolios können zusätzlich nichttraditionelle Anlagen eingesetzt werden, wenn sie nach dem Fund-of-Funds-Prinzip strukturiert sind oder sonst für eine gleichwertige Diversifikation Gewähr bieten. Als nichttraditionell gelten Anlagen beispielsweise in Hedge Funds und Private Equity. Der Anteil der nichttraditionellen Anlagen beträgt maximal 10% des Teilfondsvermögens. Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährung des Teilfonds. Die Anlagen erfolgen in den Währungen, welche sich für die Wertentwicklung des Teilfonds optimal eignen. Währungsmässig liegt das Schwergewicht der Anlagen mit mindestens 50 % des Gesamtvermögens in der Referenzwährung. Fremdwährungsabsicherungen sind ohne Beschränkung möglich.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	EUR 31.12.2013	EUR 30.09.2014
Bankguthaben auf Sicht	996'149.63	697'066.18
Wertpapiere	32'000'814.36	36'643'636.66
Derivative Finanzinstrumente	2'094.59	-196'551.31
Gesamtvermögen	32'999'058.58	37'144'151.53
Verbindlichkeiten	-15'993.54	-72'845.31
Nettovermögen	32'983'065.04	37'071'306.22
Anzahl der Anteile im Umlauf	254'974	272'948
Nettoinventarwert pro Anteil	129.36	135.82

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 1'256'860	Verkauf CHF 1'520'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 1'392'340	Verkauf GBP 1'100'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 607'112	Verkauf JPY 85'000'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 8'145'894	Verkauf USD 10'500'000	Termin 19.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

CHF	1'520'000
GBP	1'100'000
JPY	85'000'000
USD	10'500'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)		0.11

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR	EUR
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	33'012.20	
Sonstige Erträge	1'027.64	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-29'646.84	
Total Erträge		4'393.00
Passivzinsen	-226.99	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-80'227.28	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	21'290.82	
Total Aufwand		-59'163.45
Nettoertrag		-54'770.45
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		103'093.23
Realisierter Erfolg		48'322.78
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'672'960.17
Gesamterfolg		1'721'282.95

Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-54'770.45
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-54'770.45
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-54'770.45
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	32'983'065.04
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'366'958.23
Gesamterfolg	1'721'282.95
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	37'071'306.22

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	254'974
Ausgegebene Anteile	49'704
Zurückgenommene Anteile	31'730
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	272'948

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.15 % p. a. bis 30.06.2014
Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.20 % p. a. ab 01.07.2014

Performance Fee

10 % der positiven, jährlichen Performance bis maximal 10 %

Total Expense Ratio (TER 1) (ohne Performance Fee)

0.16% p.a.

Performance Fee

0.11% p.a.

Total Expense Ratio (TER 2) (mit Performance Fee)

0.27% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

35.85% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 27'231.67 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Frankreich		USD						
Ant Lyxor ETF Commodities CRB Parts -B-		20'000	7'000		27'000	26.26	561'556	1.52%
Total							561'556	1.52%
Total Frankreich							561'556	1.52%
Irland		USD						
Ant Neuberger Bermann High Yield Bond Class USD		30'000	5'000		35'000	20.34	563'837	1.52%
iShares II S&P Listed Private Equity Fund / iShares II PLC		13'000			13'000	17.66	181'831	0.49%
Uts Polar EM Income Fund Class -I-		42'000	13'000		55'000	11.53	502'257	1.36%
Ant Comgest Asia -B-		15'000	2'500	17'500	0			
Total							1'247'925	3.37%
Total Irland							1'247'925	3.37%
Luxemburg		EUR						
Ant Bantleon Opportunities L -IT- Cap			1'400		1'400	175.82	246'148	0.66%
Total							246'148	0.66%
Luxemburg		USD						
Ant Aviva Emerging Markets Bond Fund		1'400	200		1'600	229.78	291'186	0.79%
Ant Franklin High Yield Fund Cap -I acc		37'500			37'500	17.46	518'573	1.40%
Ant ING Alternative Capital. Beta SICAV			140		140	5'439.31	603'123	1.63%
Ant Investec Global Strategy Fund SICAV EM Equity Shs I Cap.			28'000		28'000	19.78	438'650	1.18%
Belvista Commodity Shs -I- Capitalisation Vontobel Fund SICAV		3'483			3'483	105.23	290'306	0.78%
JB Multicooperation SICAV Commodity Fund (USD) -C- Capitalisation			3'500		3'500	88.55	245'466	0.66%
Total							2'387'305	6.44%
Total Luxemburg							2'633'453	7.10%
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							4'442'934	11.99%
Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Luxemburg		USD						
Ant SISF Global Emerging Markets Opportunities -C-		30'000	15'000	3'000	42'000	15.16	504'293	1.36%
Total							504'293	1.36%
Total Luxemburg							504'293	1.36%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Total Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							504'293	1.36%
Anlagefonds, nicht kotiert								
Fürstentum Liechtenstein		CHF						
Ant LLB Aktien Immo Global (CHF) Kl. P		5'000	2'000		7'000	69.50	403'451	1.09%
Ant LLB Aktien Schweiz (CHF)			4'700		4'700	225.05	877'173	2.37%
Total							1'280'624	3.46%
Fürstentum Liechtenstein		EUR						
Ant LLB Aktien Europa (EUR)		70'000	4'500	9'500	65'000	103.41	6'721'650	18.13%
Ant LLB Defensive (EUR)		10'000	8'000	4'000	14'000	113.79	1'593'060	4.30%
Ant LLB Obligationen EUR		70'000	4'000	12'000	62'000	104.75	6'494'500	17.52%
Ant LLB Obligationen Global (EUR) Klasse P		5'500	30'000		35'500	76.61	2'719'655	7.34%
Ant LLB Wandelanleihen (EUR) Klasse P		22'000	1'500	6'500	17'000	108.75	1'848'750	4.99%
Total							19'377'615	52.27%
Fürstentum Liechtenstein		JPY						
Ant LLB Aktien Pazifik (JPY)		23'000	1'000	3'000	21'000	10'951.00	1'660'809	4.48%
Total							1'660'809	4.48%
Fürstentum Liechtenstein		USD						
Ant LLB Aktien Nordamerika (USD)		30'500	1'300	5'800	26'000	260.79	5'370'300	14.49%
Ant LLB Obligationen Inflation Linked (USD) Klasse P		20'000	2'000		22'000	129.83	2'262'205	6.10%
Total							7'632'505	20.59%
Total Fürstentum Liechtenstein							29'951'553	80.79%
Irland		USD						
Ant Crown Alternative UCITS PLC-Crown Managed Futures UCITS Class E USD			355		355	1'036.53	291'101	0.79%
Ant Invesco Funds Series 2 Class C USD		15'000			15'000	22.35	265'524	0.72%
Total							556'624	1.50%
Total Irland							556'624	1.50%
Luxemburg		EUR						
Listed Private Equity Partners Group Listed Investment FCP		1'300			1'300	144.25	187'525	0.51%
Total							187'525	0.51%
Luxemburg		USD						
Global High Yield Portfolio -I- ACMBernstein		100'001	50'000	30'000	120'001	4.63	440'047	1.19%
HSBC Glob GL E Mkts - Shs-I- Capitalisation		8'676	1'000		9'676	35.95	275'517	0.74%
CSSL Prima Multi-Strategy Cap -S-		1'200		1'200	0			
Total							715'564	1.93%
Total Luxemburg							903'089	2.44%
Österreich		EUR						
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA Klasse -I-			2'400		2'400	118.81	285'144	0.77%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ⁽¹⁾	Verkauf ⁽¹⁾⁽²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
(T)								
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA		1'700	500	2'200	0			
Total							285'144	0.77%
Total Österreich							285'144	0.77%
Total Anlagefonds, nicht kotiert							31'696'410	85.50%
Total Anlagefonds							36'643'637	98.85%
Total Wertpapiere							36'643'637	98.85%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							697'066	1.88%
Total Bankguthaben							697'066	1.88%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 19.12.2014			1'256'860	1'520'000			-3'785	-0.01%
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 19.12.2014			1'392'340	1'100'000			-18'852	-0.05%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 19.12.2014			607'112	85'000'000			-6'661	-0.02%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 19.12.2014			8'145'894	10'500'000			-167'253	-0.45%
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 05.06.2014			494'840	600'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 05.06.2014			753'070	920'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 18.03.2014			491'817	600'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 22.09.2014			1'244'202	1'520'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 05.06.2014			1'434'204	1'200'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 18.03.2014			1'419'186	1'200'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 22.09.2014			1'354'942	1'100'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 05.06.2014			498'213	70'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 18.03.2014			494'513	70'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 22.09.2014			502'376	70'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 05.06.2014			365'994	500'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 05.06.2014			8'138'759	11'300'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			7'270'845	10'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			358'209	500'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			220'776	300'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			366'942	500'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.09.2014			8'677'402	11'800'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 24.07.2014			941'038	1'280'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 29.07.2014			950'363	1'280'000				
Total Devisentermingeschäfte							-196'551	-0.53%
Total Derivate Finanzinstrumente							-196'551	-0.53%
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							37'144'152	100.20%
Verbindlichkeiten							-72'845	-0.20%
Nettovermögen per 30.09.2014							37'071'306	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf					272'947.610305			
Nettoinventarwert pro Anteil						EUR	135.82	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							0.11	

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
- 2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Bank Vontobel AG, Zürich

BNP SLB

Citco Bank Netherland N.V.

Liechtensteinische Landesbank AG

Sal. Oppenheim jr. & Cie, Luxembourg S.A.

SIX SIS AG

LLB Strategie BPVV (CHF)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er investiert in ein breit diversifiziertes internationales Wertschriftenportfolio. Die Anlagepolitik des LLB Strategie BPVV (CHF) folgt den in der Verordnung zum Gesetz über die betriebliche Personalvorsorge (BPVV) festgelegten Richtlinien für die Anlage von Freizügigkeitsgeldern. Als Fund of Funds konzipiert, besteht die Anlagestrategie aus einer Kombination von verschiedenen Anlageklassen, wie z. B. Geldmarkt, Obligationen hoher Qualität (Investment Grade), inflationsgeschützte Obligationen, Hochzinsanleihen, Obligationen Schwellenländer, Wandelobligationen, Aktien in der Referenzwährung (CHF) und global, Aktien Schwellenländer, Immobilienaktien, Rohstoffe. Die Aktienquote beträgt maximal 30 Prozent des Gesamtvermögens. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2010	43'072	4.6	107.45	0.38%
31.12.2011	47'702	5.1	106.15	-1.21%
31.12.2012	52'353	5.9	112.65	6.12%
31.12.2013	72'821	8.5	117.30	4.13%
30.09.2014	101'296	12.4	122.25	4.22%

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

Fondsdaten

Erstmission

11. März 2009

Erstausgabepreis

CHF 90.23

Nettovermögen

CHF 12'382'041.48 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

3 261 934 / LI0032619343

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Finanzmärkte konnten an der positiven Entwicklung des Vorjahres anknüpfen und verzeichneten im abgelaufenen Geschäftsjahr erfreuliche Renditen. Die anhaltend expansive Geldpolitik hat den Kursanstieg an den Börsen zweifellos begünstigt. Insbesondere Anleihen erzielten angesichts des bereits tiefen Zinsniveaus überdurchschnittliche Renditen. Im Bereich der Anleihen erzielten insbesondere Anleihen der Eurozone und der Schwellenländer die beste Rendite mit einer Performance von über 10 % beziehungsweise über 7 %. Globale Aktien erzielten in der Berichtsperiode und gemessen am MSCI Welt Aktienindex eine Performance von knapp 5 % (in Lokalwährung). Bei den Währungen ist speziell der US-Dollar hervorzuheben, der gegen Ende der Berichtsperiode und aufgrund der relativ besseren Wirtschaftsaussichten im Vergleich zur Eurozone deutlich zulegen konnte.

In der Berichtsperiode führte der Fonds grösstenteils eine Übergewichtung in Aktien. Diese Positionierung hat sich für die Investoren auszahlt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	0.5 %
- neu:	0.7 %

Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen

- alt:	0.95 %
- neu ab 1.1.2015:	0.65 %

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Die Anlagepolitik des Teilfonds folgt den in der Verordnung zum Gesetz über die betriebliche Personalvorsorge (BPVV) festgelegten Richtlinien für die Anlage von Freizügigkeitsgeldern.

Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds ist es, einen aus Sicht der Referenzwährung möglichst hohen langfristigen Gesamtertrag zu erwirtschaften. Dabei werden die Möglichkeiten der internationalen Diversifikation genutzt. Dieser Teilfonds ist grundsätzlich als „Fund-of-LLB Fonds“ konzipiert, d.h. das Teilfondsvermögen wird in der Regel in Anteile von anderen OGAW bzw. deren Teilfonds der LLB Gruppe investiert. Nur in Ausnahmefällen, d.h. wenn keine geeigneten LLB Produkte zur Verfügung stehen, kann in Anlageinstrumente anderer Emittenten investiert werden. Mindestens zwei Drittel der Anlagen müssen in jedem Fall in LLB Fonds erfolgen. Investitionen dürfen in sämtliche derzeit und künftig angebotene OGAW bzw. deren Teilfonds der LLB getätigt werden.

Der Teilfonds weist demnach eine Dachfondsstruktur auf. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass auf Stufe der indirekten Anlagen zusätzliche indirekte Kosten und Gebühren anfallen sowie Vergütungen und Honorare verrechnet werden, die jedoch direkt den einzelnen indirekten Anlagen belastet werden. Angaben zu den geschätzten indirekten Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen sind im Punkt 1 Eckdaten des Fonds aufgeführt. Die jeweils tatsächlich entstandenen Kosten werden in Form der TER jeweils im Geschäfts- und Halbjahresbericht ausgewiesen.

Die Anlagestrategie des Teilfonds besteht aus einer Kombination von Geldmarkt-, Obligationen- und Aktienfonds. Der Aktienanteil beträgt maximal 30%. In den Obligationenfonds sind nur Obligationen mit einem Investment Grade Rating zugelassen. Als Rating gelten sowohl das von einer anerkannten Ratingagentur vergebene Rating wie auch das durch den Zinsspread implizierte Rating.

Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährung des Teilfonds. Die Anlagen erfolgen in den Währungen, welche sich für die Wertentwicklung des Teilfonds optimal eignen. Der Fremdwährungsanteil abweichend vom Schweizer Franken oder Euro beträgt maximal 30%. Fremdwährungsabsicherungen sind ohne Beschränkung möglich.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	330'599.37
Wertpapiere	12'092'145.12
Derivative Finanzinstrumente	-20'856.55
Gesamtvermögen	12'401'887.94
Verbindlichkeiten	-19'846.46
Nettovermögen	12'382'041.48
Anzahl der Anteile im Umlauf	101'296
Nettoinventarwert pro Anteil	122.25

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 2'960'916	Verkauf EUR 2'450'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 244'620	Verkauf GBP 160'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 241'536	Verkauf JPY 28'000'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 1'218'385	Verkauf USD 1'300'000	Termin 19.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

EUR	2'450'000
GBP	160'000
JPY	28'000'000
USD	1'300'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		0.00

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF	CHF
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-67'201.76	
Total Erträge		-67'201.76
Passivzinsen	-63.01	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-21'516.21	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	4'590.24	
Total Aufwand		-16'988.98
Nettoertrag		-84'190.74
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		141'074.63
Realisierter Erfolg		56'883.89
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		323'983.36
Gesamterfolg		380'867.25

Verwendung des Erfolgs

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-84'190.74
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-84'190.74
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-84'190.74
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'542'559.10
Saldo aus dem Anteilverkehr	3'458'615.13
Gesamterfolg	380'867.25
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	12'382'041.48

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	72'821
Ausgegebene Anteile	30'835
Zurückgenommene Anteile	2'360
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	101'296

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.15 % p. a. bis 30.06.2014

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.45 % p. a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.24% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

Portfolio Turnover Rate

45.08% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 8'810.97 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Frankreich		USD						
Ant Lyxor ETF Commodities CRB Parts -B-		5'000	3'000		8'000	26.26	200'637	1.62%
Total							200'637	1.62%
Total Frankreich							200'637	1.62%
Irland		USD						
Uts Polar EM Income Fund Class -I-		8'400	3'100		11'500	11.53	126'635	1.02%
Ant Comgest Asia -B-		2'500	1'500	4'000	0			
Total							126'635	1.02%
Total Irland							126'635	1.02%
Luxemburg		USD						
Ant Investec Global Strategy Fund SICAV EM Equity Shs I Cap.			7'000		7'000	19.78	132'236	1.07%
Belvista Commodity Shs -I- Capitalisation Vontobel Fund SICAV		799			799	105.23	80'320	0.65%
JB Multicooperation SICAV Commodity Fund (USD) -C- Capitalisation			1'100		1'100	88.55	93'027	0.75%
Total							305'583	2.47%
Total Luxemburg							305'583	2.47%
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							632'855	5.11%
Anlagefonds, nicht kotiert								
Fürstentum Liechtenstein		CHF						
Ant LLB Aktien Immobilien Global (CHF) Kl. P		1'000	400		1'400	69.50	97'300	0.79%
Ant LLB Aktien Schweiz (CHF)		3'600	1'300		4'900	225.05	1'102'745	8.91%
Ant LLB Defensive (CHF)			5'500	1'000	4'500	101.58	457'110	3.69%
Ant LLB Obligationen CHF		21'800	7'000	13'500	15'300	147.65	2'259'045	18.25%
Total							3'916'200	31.63%
Fürstentum Liechtenstein		EUR						
Ant LLB Aktien Europa (EUR)		3'000	1'100		4'100	103.41	511'256	4.13%
Ant LLB Obligationen EUR			17'800		17'800	104.75	2'248'360	18.16%
Ant LLB Obligationen Global (EUR) Klasse P		12'950	5'550		18'500	76.61	1'709'027	13.80%
Ant LLB Wandelanleihen (EUR) Klasse P		6'000	1'900	1'000	6'900	108.75	904'837	7.31%
Total							5'373'480	43.40%
Fürstentum Liechtenstein		JPY						
Ant LLB Aktien Pazifik (JPY)		2'000	600	300	2'300	10'951.00	219'341	1.77%
Total							219'341	1.77%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Fürstentum Liechtenstein								
	USD							
Ant LLB Aktien Nordamerika (USD)		2'700	900	300	3'300	260.79	821'923	6.64%
Ant LLB Obligationen Inflation Linked (USD) Klasse P		6'400	2'700		9'100	129.83	1'128'347	9.11%
Total							1'950'269	15.75%
Total Fürstentum Liechtenstein							11'459'291	92.55%
Total Anlagefonds, nicht kotiert							11'459'291	92.55%
Total Anlagefonds							12'092'145	97.66%
Total Wertpapiere							12'092'145	97.66%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							330'599	2.67%
Total Bankguthaben							330'599	2.67%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 19.12.2014			2'960'916	2'450'000			6'873	0.06%
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 19.12.2014			244'620	160'000			-2'874	-0.02%
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 19.12.2014			241'536	28'000'000			-2'244	-0.02%
Kauf CHF Verkauf USD Termin 19.12.2014			1'218'385	1'300'000			-22'612	-0.18%
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 05.06.2014			2'136'460	1'750'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 05.06.2014			545'304	450'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 18.03.2014			609'617	500'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.09.2014			2'685'613	2'200'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.09.2014			60'765	50'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.09.2014			120'663	100'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 05.06.2014			217'326	150'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 18.03.2014			187'349	130'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 22.09.2014			225'502	150'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 05.06.2014			275'812	32'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 18.03.2014			52'536	6'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 18.03.2014			223'796	26'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 22.09.2014			245'510	28'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 05.06.2014			1'265'905	1'450'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 05.06.2014			62'573	70'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			45'367	50'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			965'559	1'090'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			178'947	200'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			72'068	80'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.09.2014			1'344'946	1'500'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.09.2014			89'442	100'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.09.2014			54'909	60'000				
Total Devisentermingeschäfte							-20'857	-0.17%
Total Derivate Finanzinstrumente							-20'857	-0.17%
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							12'401'888	100.16%
Verbindlichkeiten							-19'846	-0.16%
Nettovermögen per 30.09.2014							12'382'041	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf					101'295.604627			
Nettoinventarwert pro Anteil						CHF	122.25	

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							0.00	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Bank Vontobel AG, Zürich

Liechtensteinische Landesbank AG

Sal. Oppenheim jr. & Cie, Luxembourg S.A.

SIX SIS AG

LLB Strategie Festverzinslich (CHF)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er investiert in ein breit diversifiziertes internationales Portfolio festverzinslicher Wertschriften. Als Fund of Funds konzipiert, besteht die Anlagestrategie aus einer Kombination von verschiedenen Anlageklassen, wie z. B. Geldmarkt, Obligationen hoher Qualität (Investment Grade), inflationsgeschützte Obligationen, Hochzinsanleihen, Obligationen Schwellenländer, Wandelobligationen. Mindestens 50 Prozent des Gesamtvermögens wird in der Referenzwährung Schweizer Franken angelegt. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
04.04.2011	140'635	14.1	100.00	
31.12.2011	222'566	22.4	100.85	0.85%
31.12.2012	452'855	48.2	106.40	5.50%
31.12.2013	438'620	46.6	106.20	-0.19%
30.09.2014	376'594	41.4	110.05	3.63%

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

Fondsdaten

Erstmission

04. April 2011

Erstausgabepreis

CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 41'438'221.13 (30.09.2014)

Valorenummer / ISIN

11 645 639 / LI0116456398

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Finanzmärkte konnten an der positiven Entwicklung des Vorjahres anknüpfen und verzeichneten im abgelaufenen Geschäftsjahr erfreuliche Renditen. Die anhaltend expansive Geldpolitik hat den Kursanstieg an den Börsen zweifellos begünstigt. Anleihen erzielten angesichts des bereits tiefen Zinsniveaus überdurchschnittliche Renditen. Im Bereich der Anleihen erzielten insbesondere Anleihen der Eurozone und der Schwellenländer die beste Rendite mit einer Performance von über 10 % beziehungsweise über 7 %. Bei den Währungen ist speziell der US-Dollar hervorzuheben, der gegen Ende der Berichtsperiode und aufgrund der relativ besseren Wirtschaftsaussichten im Vergleich zur Eurozone deutlich zulegen konnte. Diese Aufwertung unterstützte zusätzlich die Renditeentwicklung des Anlagefonds.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	0.5 %
- neu:	0.7 %

Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen

- alt:	1.05 %
- neu:	0.65 %

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds ist es, einen aus Sicht der Referenzwährung möglichst hohen langfristigen Gesamtertrag zu erwirtschaften. Dabei werden die Möglichkeiten der internationalen Diversifikation genutzt. Dieser Teilfonds ist grundsätzlich als „Fund-of-LLB Fonds“ konzipiert, d.h. das Teilfondsvermögen wird in der Regel in Anteile von anderen OGAWs oder anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen sowie fondsähnliche Anlageinstrumente der LLB Gruppe investiert. Nur in Ausnahmefällen, d.h. wenn keine geeigneten LLB Produkte zur Verfügung stehen, kann in Anlageinstrumente anderer Emittenten investiert werden. Mindestens zwei Drittel der Anlagen müssen in jedem Fall in LLB Fonds erfolgen. Investitionen dürfen in sämtliche derzeitig und künftig angebotene OGAW bzw. deren Teilfonds der LLB getätigt werden.

Der Teilfonds weist demnach eine Dachfondsstruktur auf. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass auf Stufe der indirekten Anlagen zusätzliche indirekte Kosten und Gebühren anfallen sowie Vergütungen und Honorare verrechnet werden, die jedoch direkt den einzelnen indirekten Anlagen belastet werden. Angaben zu den geschätzten indirekten Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen sind im Punkt 1 Eckdaten des Fonds aufgeführt. Die jeweils tatsächlich entstandenen Kosten werden in Form der TER jeweils im Geschäfts- und Halbjahresbericht ausgewiesen.

Die Anlagestrategie des Teilfonds besteht aus einer Kombination von Geldmarkt-, Obligationen- und Wandelanleihenfonds. Mit einem Anteil von maximal insgesamt 20% des Teilfondsvermögens sind auch Anlagen in Fonds der Kategorien "High Yield Bonds" und "Bonds Emerging Markets" erlaubt, sofern die Anlagen in diesen Fonds ausreichend diversifiziert sind. Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährung des Teilfonds. Die Anlagen erfolgen in den Währungen, welche sich für die Wertentwicklung des Teilfonds optimal eignen. Währungsmässig liegt das Schwergewicht der Anlagen mit mindestens 50 % des Gesamtvermögens in der Referenzwährung. Fremdwährungsabsicherungen sind ohne Beschränkung möglich.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	249'840.21
Wertpapiere	41'314'694.92
Derivative Finanzinstrumente	-63'579.43
Gesamtvermögen	41'500'955.70
Verbindlichkeiten	-62'734.57
Nettovermögen	41'438'221.13
Anzahl der Anteile im Umlauf	376'594
Nettoinventarwert pro Anteil	110.05

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 13'900'268	Verkauf EUR 11'500'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 764'820	Verkauf GBP 500'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 345'190	Verkauf JPY 40'000'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 4'686'795	Verkauf USD 5'000'000	Termin 19.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

EUR	11'500'000
GBP	500'000
JPY	40'000'000
USD	5'000'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		0.00

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF	CHF
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	69'228.31	
Sonstige Erträge	2'356.33	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-24'559.53	
Total Erträge		47'025.11
Passivzinsen	-155.14	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-72'989.76	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	99'965.21	
Total Aufwand		26'820.31
Nettoertrag		73'845.42
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		559'731.61
Realisierter Erfolg		633'577.03
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		931'952.67
Gesamterfolg		1'565'529.70

Verwendung des Erfolgs

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	73'845.42
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	73'845.42
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	73'845.42
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	46'579'980.46
Saldo aus dem Anteilverkehr	-6'707'289.03
Gesamterfolg	1'565'529.70
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	41'438'221.13

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	438'620
Ausgegebene Anteile	31'881
Zurückgenommene Anteile	93'907
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	376'594

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.15 % p. a. bis 30.06.2014

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.40 % p. a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.21% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

46.42% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 31'666.49 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Irland		USD						
Ant Neuberger Bermann High Yield Bond Class USD		70'000	10'000	29'000	51'000	20.34	990'712	2.39%
Total							990'712	2.39%
Total Irland							990'712	2.39%
Luxemburg		USD						
Ant Aviva Emerging Markets Bond Fund		2'400		400	2'000	229.78	438'907	1.06%
Ant Franklin High Yield Fund Cap -I acc		75'000	15'000	29'000	61'000	17.46	1'017'188	2.46%
Total							1'456'096	3.51%
Total Luxemburg							1'456'096	3.51%
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							2'446'807	5.91%
Anlagefonds, nicht kotiert								
Fürstentum Liechtenstein		CHF						
Ant LLB Defensive CHF		40'500	3'000		43'500	101.58	4'418'730	10.66%
Ant LLB Obligationen CHF		120'000		68'500	51'500	147.65	7'603'975	18.35%
Total							12'022'705	29.01%
Fürstentum Liechtenstein		EUR						
Ant LLB Obligationen EUR			61'000		61'000	104.75	7'705'054	18.59%
Ant LLB Obligationen Global (EUR) Klasse P		74'000	8'500	12'000	70'500	76.61	6'512'780	15.72%
Ant LLB Wandelanleihen (EUR) Klasse P		55'000		15'000	40'000	108.75	5'245'430	12.66%
Total							19'463'265	46.97%
Fürstentum Liechtenstein		USD						
Ant LLB Obligationen Inflation Linked (USD) Klasse P		50'000		9'000	41'000	129.83	5'083'760	12.27%
Total							5'083'760	12.27%
Total Fürstentum Liechtenstein							36'569'730	88.25%
Irland		USD						
Ant Invesco Funds Series 2 Class C USD		25'000		5'000	20'000	22.35	426'907	1.03%
Total							426'907	1.03%
Total Irland							426'907	1.03%
Luxemburg		USD						
Global High Yield Portfolio -I- ACMBernstein		271'916	30'000	73'000	228'916	4.63	1'012'240	2.44%
HSBC Glob GL E Mkts - Shs-I- Capitalisation		15'000		2'500	12'500	35.95	429'211	1.04%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total							1'441'451	3.48%
Total Luxemburg							1'441'451	3.48%
Österreich	EUR							
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA Klasse -I- (T)			3'500	500	3'000	118.81	429'800	1.04%
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA		4'000		4'000	0			
Total							429'800	1.04%
Total Österreich							429'800	1.04%
Total Anlagefonds, nicht kotiert							38'867'888	93.80%
Total Anlagefonds							41'314'695	99.70%
Total Wertpapiere							41'314'695	99.70%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							249'840	0.60%
Total Bankguthaben							249'840	0.60%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 19.12.2014			13'900'268	11'500'000			34'354	0.08%
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 19.12.2014			764'820	500'000			-8'596	-0.02%
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 19.12.2014			345'190	40'000'000			-3'067	-0.01%
Kauf CHF Verkauf USD Termin 19.12.2014			4'686'795	5'000'000			-86'270	-0.21%
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 05.06.2014			8'058'712	6'600'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 05.06.2014			5'817'446	4'800'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 18.03.2014			7'560'385	6'200'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.09.2014			14'040'546	11'500'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 05.06.2014			724'782	500'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 18.03.2014			865'120	600'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 22.09.2014			752'049	500'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 05.06.2014			345'088	40'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 18.03.2014			516'822	60'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 22.09.2014			350'870	40'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 05.06.2014			6'024'866	6'900'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			5'935'979	6'700'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			815'128	900'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.09.2014			6'277'355	7'000'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 18.03.2014			1'400'000	1'721'259				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 18.03.2014			800'000	719'656				
Total Devisentermingeschäfte							-63'579	-0.15%
Total Derivate Finanzinstrumente							-63'579	-0.15%
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							41'500'956	100.15%
Verbindlichkeiten							-62'735	-0.15%
Nettovermögen per 30.09.2014							41'438'221	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				376'593.925814				
Nettoinventarwert pro Anteil						CHF	110.05	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							0.00	

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
- 2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Liechtensteinische Landesbank AG
Sal. Oppenheim jr. & Cie, Luxembourg S.A.
SIX SIS AG

LLB Strategie Festverzinslich (EUR)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er investiert in ein breit diversifiziertes internationales Portfolio festverzinslicher Wertschriften. Als Fund of Funds konzipiert, besteht die Anlagestrategie aus einer Kombination von verschiedenen Anlageklassen, wie z. B. Geldmarkt, Obligationen hoher Qualität (Investment Grade), inflationsgeschützte Obligationen, Hochzinsanleihen, Obligationen Schwellenländer, Wandelobligationen. Mindestens 50 Prozent des Gesamtvermögens wird in der Referenzwährung Euro angelegt. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
04.04.2011	68'453	6.8	100.00	
31.12.2011	114'112	12.0	104.74	4.74%
31.12.2012	192'780	21.7	112.37	7.28%
31.12.2013	160'845	18.0	111.77	-0.53%
30.09.2014	155'884	18.3	117.13	4.80%

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

Fondsdaten

Erstmission

04. April 2011

Erstausgabepreis

EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 18'258'169.29 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

11 645 645 / LI0116456455

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Finanzmärkte konnten an der positiven Entwicklung des Vorjahres anknüpfen und verzeichneten im abgelaufenen Geschäftsjahr erfreuliche Renditen. Die anhaltend expansive Geldpolitik hat den Kursanstieg an den Börsen zweifellos begünstigt. Anleihen erzielten angesichts des bereits tiefen Zinsniveaus überdurchschnittliche Renditen. Im Bereich der Anleihen erzielten insbesondere Anleihen der Eurozone und der Schwellenländer die beste Rendite mit einer Performance von über 10 % beziehungsweise über 7 %. Bei den Währungen ist speziell der US-Dollar hervorzuheben, der gegen Ende der Berichtsperiode und aufgrund der relativ besseren Wirtschaftsaussichten im Vergleich zur Eurozone deutlich zulegen konnte. Diese Aufwertung unterstützte zusätzlich die Renditeentwicklung des Anlagefonds.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger per 1. Juli 2014 wurden wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	0.5 %
- neu:	0.7 %

Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen

- alt:	1.05 %
- neu:	0.65 %

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds ist es, einen aus Sicht der Referenzwährung möglichst hohen langfristigen Gesamtertrag zu erwirtschaften. Dabei werden die Möglichkeiten der internationalen Diversifikation genutzt. Dieser Teilfonds ist grundsätzlich als „Fund-of-LLB Fonds“ konzipiert, d.h. das Teilfondsvermögen wird in der Regel in Anteile von anderen OGAWs oder anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen sowie fondsähnliche Anlageinstrumente der LLB Gruppe investiert. Nur in Ausnahmefällen, d.h. wenn keine geeigneten LLB Produkte zur Verfügung stehen, kann in Anlageinstrumente anderer Emittenten investiert werden. Mindestens zwei Drittel der Anlagen müssen in jedem Fall in LLB Fonds erfolgen. Investitionen dürfen in sämtliche derzeitig und künftig angebotene OGAW bzw. deren Teilfonds der LLB getätigt werden.

Der Teilfonds weist demnach eine Dachfondsstruktur auf. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass auf Stufe der indirekten Anlagen zusätzliche indirekte Kosten und Gebühren anfallen sowie Vergütungen und Honorare verrechnet werden, die jedoch direkt den einzelnen indirekten Anlagen belastet werden. Angaben zu den geschätzten indirekten Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen sind im Punkt 1 Eckdaten des Fonds aufgeführt. Die jeweils tatsächlich entstandenen Kosten werden in Form der TER jeweils im Geschäfts- und Halbjahresbericht ausgewiesen.

Die Anlagestrategie des Teilfonds besteht aus einer Kombination von Geldmarkt-, Obligationen- und Wandelanleihenfonds. Mit einem Anteil von maximal insgesamt 20% des Teilfondsvermögens sind auch Anlagen in Fonds der Kategorien "High Yield Bonds" und "Bonds Emerging Markets" erlaubt, sofern die Anlagen in diesen Fonds ausreichend diversifiziert sind. Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährung des Teilfonds. Die Anlagen erfolgen in den Währungen, welche sich für die Wertentwicklung des Teilfonds optimal eignen. Währungsmässig liegt das Schwergewicht der Anlagen mit mindestens 50 % des Gesamtvermögens in der Referenzwährung. Fremdwährungsabsicherungen sind ohne Beschränkung möglich.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	EUR
Bankguthaben auf Sicht	71'672.44
Wertpapiere	18'277'432.34
Derivative Finanzinstrumente	-63'172.64
Gesamtvermögen	18'285'932.14
Verbindlichkeiten	-27'762.85
Nettovermögen	18'258'169.29
Anzahl der Anteile im Umlauf	155'884
Nettoinventarwert pro Anteil	117.13

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 2'067'204	Verkauf CHF 2'500'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 379'692	Verkauf GBP 300'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 2'521'348	Verkauf USD 3'250'000	Termin 19.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

CHF	2'500'000
GBP	300'000
USD	3'250'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)		0.00

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR	EUR
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	28'029.35	
Sonstige Erträge	911.05	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-20'231.22	
Total Erträge		8'709.18
Passivzinsen	-32.24	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-31'867.32	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	27'242.42	
Total Aufwand		-4'657.14
Nettoertrag		4'052.04
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		413'884.65
Realisierter Erfolg		417'936.69
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		432'339.22
Gesamterfolg		850'275.91

Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4'052.04
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	4'052.04
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	4'052.04
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	17'977'296.97
Saldo aus dem Anteilverkehr	-569'403.59
Gesamterfolg	850'275.91
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	18'258'169.29

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	160'845
Ausgegebene Anteile	13'235
Zurückgenommene Anteile	18'196
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	155'884

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.15 % p. a. bis 30.06.2014

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.40 % p. a. ab 01.07.2014

Total Expense Ratio (TER)

0.21% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

59.88% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 13'859.08 entstanden.

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
HSBC Glob GL E Mkts - Shs-I- Capitalisation		8'000		1'000	7'000	35.95	199'328	1.09%
Total							613'835	3.36%
Total Luxemburg							613'835	3.36%
Österreich	EUR							
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA Klasse -I- (T)			1'750		1'750	118.81	207'918	1.14%
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA		1'750		1'750	0			
Total							207'918	1.14%
Total Österreich							207'918	1.14%
Total Anlagefonds, nicht kotiert							17'199'757	94.20%
Total Anlagefonds							18'277'432	100.11%
Total Wertpapiere							18'277'432	100.11%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							71'672	0.39%
Total Bankguthaben							71'672	0.39%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 19.12.2014			2'067'204	2'500'000			-6'225	-0.03%
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 19.12.2014			379'692	300'000			-5'179	-0.03%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 19.12.2014			2'521'348	3'250'000			-51'769	-0.28%
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 05.06.2014			2'291'952	2'800'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 22.09.2014			2'373'806	2'900'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 05.06.2014			286'812	240'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 18.03.2014			236'395	200'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 22.09.2014			369'493	300'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 05.06.2014			439'258	600'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 05.06.2014			2'088'395	2'900'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			293'611	400'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			1'817'173	2'500'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.09.2014			2'573'806	3'500'000				
Total Devisentermingeschäfte							-63'173	-0.35%
Total Derivate Finanzinstrumente							-63'173	-0.35%
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							18'285'932	100.15%
Verbindlichkeiten							-27'763	-0.15%
Nettovermögen per 30.09.2014							18'258'169	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				155'884.143255				
Nettoinventarwert pro Anteil						EUR	117.13	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							0.00	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:
Liechtensteinische Landesbank AG
Sal. Oppenheim jr. & Cie, Luxembourg S.A.
SIX SIS AG

LLB Strategie Rendite (CHF)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er investiert in ein breit diversifiziertes internationales Wertschriftenportfolio. Als Fund of Funds konzipiert, besteht die Anlagestrategie aus einer Kombination von verschiedenen Anlageklassen, wie z. B. Geldmarkt, Obligationen hoher Qualität (Investment Grade), inflationsgeschützte Obligationen, Hochzinsanleihen, Obligationen Schwellenländer, Wandelobligationen, Aktien in der Referenzwährung und global, Aktien Schwellenländer, Immobilienaktien, Rohstoffe. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen können auch alternative Anlagen berücksichtigt werden. Die Aktienquote bewegt sich zwischen 15 und 30 Prozent des Gesamtvermögens; dieses ist mindestens zu 50 Prozent in der Referenzwährung Schweizer Franken angelegt. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2010	828'892	91.1	109.93	1.12%
31.12.2011	875'862	94.7	108.20	-1.57%
31.12.2012	885'650	103.2	116.50	7.67%
31.12.2013	1'165'400	142.5	122.30	4.98%
30.09.2014	1'332'781	169.4	127.10	3.92%

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

Fondsdaten

Erstmission

15. Juli 1999

Erstausgabepreis

CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 169'425'240.77 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

812 745 / LI0008127453

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Finanzmärkte konnten an der positiven Entwicklung des Vorjahres anknüpfen und verzeichneten im abgelaufenen Geschäftsjahr erfreuliche Renditen. Die anhaltend expansive Geldpolitik hat den Kursanstieg an den Börsen zweifellos begünstigt. Insbesondere Anleihen erzielten angesichts des bereits tiefen Zinsniveaus überdurchschnittliche Renditen. Im Bereich der Anleihen erzielten insbesondere Anleihen der Eurozone und der Schwellenländer die beste Rendite mit einer Performance von über 10 % beziehungsweise über 7 %. Globale Aktien erzielten in der Berichtsperiode und gemessen am MSCI Welt Aktienindex eine Performance von knapp 5 % (in Lokalwährung). Bei den Währungen ist speziell der US-Dollar hervorzuheben, der gegen Ende der Berichtsperiode und aufgrund der relativ besseren Wirtschaftsaussichten im Vergleich zur Eurozone deutlich zulegen konnte.

In der Berichtsperiode führte der Fonds grösstenteils eine Übergewichtung in Aktien. Diese Positionierung hat sich für die Investoren auszahlt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Der Name des Fonds wurde per 1. Juli 2014 wie folgt geändert:

alt: LLB Strategie Ertrag (CHF)

neu: LLB Strategie Rendite (CHF)

Die Kosten zulasten der Anleger wurden wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt: 5.0 %

- neu ab 1.1.2015: 1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt: 0.5 %

- neu: 1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt: 5.5 %

- neu: 3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden wie folgt angepasst:

Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen

- alt: 1.2 %

- neu: 0.85 %

Neu wird eine Performance Fee eingeführt. Die Performance-Fee beträgt 10 % der positiven, jährlichen Performance bis maximal 10 %.

Als Berechnungsgrundlage der Performance-Fee dient jeder Tag, an dem ein Nettoinventarwert des Fonds berechnet wird. Die aufgelaufene Performance Gebühr wird jährlich einmal ausbezahlt. Die Performance Gebühr wird für jedes Geschäftsjahr neu berechnet. Ein Berechnungsbeispiel für die Performance Gebühr wird im Prospekt aufgeführt.

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds ist es, einen aus Sicht der Referenzwährung möglichst hohen langfristigen Gesamtertrag zu erwirtschaften. Dabei werden die Möglichkeiten der internationalen Diversifikation genutzt. Dieser Teilfonds ist grundsätzlich als „Fund-of-LLB Fonds“ konzipiert, d.h. das Teilfondsvermögen wird in der Regel in Anteile von anderen OGAWs oder anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen sowie fondsähnliche Anlageinstrumente (Zertifikate, Wertpapiere von Beteiligungsgesellschaften etc.) der LLB Gruppe investiert. Nur in Ausnahmefällen, d.h. wenn keine geeigneten LLB Produkte zur Verfügung stehen, kann in Anlageinstrumente anderer Emittenten investiert werden. Mindestens zwei Drittel der Anlagen müssen in jedem Fall in LLB Fonds erfolgen. Investitionen dürfen in sämtliche derzeitige und künftig angebotene OGAW bzw. deren Teilfonds der LLB getätigt werden.

Der Teilfonds weist demnach eine Dachfondsstruktur auf. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass auf Stufe der indirekten Anlagen zusätzliche indirekte Kosten und Gebühren anfallen sowie Vergütungen und Honorare verrechnet werden, die jedoch direkt den einzelnen indirekten Anlagen belastet werden. Angaben zu den geschätzten indirekten Kosten auf Stufe

der indirekten Anlagen sind im Punkt 1 Eckdaten des Fonds aufgeführt. Die jeweils tatsächlich entstandenen Kosten werden in Form der TER jeweils im Geschäfts- und Halbjahresbericht ausgewiesen.

Die Anlagestrategie des Teilfonds besteht aus einer Kombination von Geldmarkt-, Obligationen- Wandelanleihen, Immobilien-, Aktien- und Rohstofffonds. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen sind zusätzlich auch ergänzende Anlagen möglich. Der (direkte bzw. indirekte) Aktienanteil im Teilfonds liegt zwischen 15 und 30 % des Teilfondsvermögens. Der (direkte bzw. indirekte) Anteil fest oder variabel verzinslicher Anlagen sowie liquider Mittel liegt zwischen 60 und 85 % des Teilfondsvermögens. Mit einem Anteil von maximal insgesamt 10% des Teilfondsvermögens sind auch Anlagen in Fonds der Kategorien "High Yield und Emerging Market Bonds". erlaubt, sofern die Anlagen in diesen Fonds ausreichend diversifiziert sind. Zur Diversifikation des Gesamtportfolios können zusätzlich nichttraditionelle Anlagen eingesetzt werden, wenn sie nach dem Fund-of-Funds-Prinzip strukturiert sind oder sonst für eine gleichwertige Diversifikation Gewähr bieten. Als nichttraditionell gelten Anlagen beispielsweise in Hedge Funds und Private Equity. Der Anteil der nichttraditionellen Anlagen beträgt maximal 10% des Teilfondsvermögens. Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährung des Teilfonds. Die Anlagen erfolgen in den Währungen, welche sich für die Wertentwicklung des Teilfonds optimal eignen. Währungsmässig liegt das Schwergewicht der Anlagen mit mindestens 50 % des Gesamtvermögens in der Referenzwährung. Fremdwährungsabsicherungen sind ohne Beschränkung möglich.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	2'124'816.25
Wertpapiere	168'115'327.09
Derivative Finanzinstrumente	-536'794.96
Gesamtvermögen	169'703'348.38
Verbindlichkeiten	-278'107.61
Nettovermögen	169'425'240.77
Anzahl der Anteile im Umlauf	1'332'781
Nettoinventarwert pro Anteil	127.10

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 33'481'516	Verkauf EUR 27'700'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 3'059'740	Verkauf GBP 2'000'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 3'280'126	Verkauf JPY 380'000'000	Termin 19.12.2014
Kauf CHF 30'276'696	Verkauf USD 32'300'000	Termin 19.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

EUR	27'700'000
GBP	2'000'000
JPY	380'000'000
USD	32'300'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		0.50

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF	CHF
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	113'642.04	
Sonstige Erträge	4'372.76	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-546'992.28	
Total Erträge		-428'977.48
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-307'698.92	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	233'800.34	
Total Aufwand		-73'898.58
Nettoertrag		-502'876.06
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		335'202.29
Realisierter Erfolg		-167'673.77
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		5'860'843.63
Gesamterfolg		5'693'169.86

Verwendung des Erfolgs

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-502'876.06
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-502'876.06
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-502'876.06
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	142'526'281.90
Saldo aus dem Anteilverkehr	21'205'789.01
Gesamterfolg	5'693'169.86
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	169'425'240.77

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'165'400
Ausgegebene Anteile	299'400
Zurückgenommene Anteile	132'019
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'332'781

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.15 % p. a. bis 30.06.2014
Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.20 % p. a. ab 01.07.2014

Performance Fee

10 % der positiven, jährlichen Performance bis maximal 10 %

Total Expense Ratio (TER 1) (ohne Performance Fee)

0.16% p.a.

Performance Fee

0.07% p.a.

Total Expense Ratio (TER 2) (mit Performance Fee)

0.23% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

37.84% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 122'024.91 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Frankreich		USD						
Ant Lyxor ETF Commodities CRB Parts -B-		80'000	20'000		100'000	26.26	2'507'961	1.48%
Total							2'507'961	1.48%
Total Frankreich							2'507'961	1.48%
Irland		USD						
Ant Neuberger Bermann High Yield Bond Class USD		110'000	20'000		130'000	20.34	2'525'343	1.49%
iShares II S&P Listed Private Equity Fund / iShares II PLC		50'000			50'000	17.66	843'309	0.50%
Uts Polar EM Income Fund Class -I-		150'000	30'000		180'000	11.53	1'982'111	1.17%
Total							5'350'763	3.16%
Total Irland							5'350'763	3.16%
Luxemburg		EUR						
Ant Bantleon Opportunities L -IT- Cap			5'800		5'800	175.82	1'229'669	0.73%
Total							1'229'669	0.73%
Luxemburg		USD						
Ant Aviva Emerging Markets Bond Fund		5'000	1'000		6'000	229.78	1'316'722	0.78%
Ant Franklin High Yield Fund Cap -I acc		140'000	20'000		160'000	17.46	2'668'034	1.58%
Ant ING Alternative Capital. Beta SICAV			500		500	5'439.31	2'597'407	1.53%
Belvista Commodity Shs -I- Capitalisation Vontobel Fund SICAV		15'760			15'760	105.23	1'583'888	0.94%
JB Multicooperation SICAV Commodity Fund (USD) -C- Capitalisation			12'000		12'000	88.55	1'014'836	0.60%
Total							9'180'885	5.42%
Total Luxemburg							10'410'554	6.15%
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							18'269'279	10.78%
Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Luxemburg		USD						
Ant SISF Global Emerging Markets Opportunities -C-		110'000	25'000		135'000	15.16	1'954'605	1.15%
Total							1'954'605	1.15%
Total Luxemburg							1'954'605	1.15%
Total Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							1'954'605	1.15%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Anlagefonds, nicht kotiert								
Fürstentum Liechtenstein CHF								
Ant LLB Aktien Immobilien Global (CHF) Kl. P		21'000			21'000	69.50	1'459'500	0.86%
Ant LLB Aktien Schweiz (CHF)		56'000	2'000		58'000	225.05	13'052'900	7.70%
Ant LLB Defensive CHF		40'000	50'000	35'000	55'000	101.58	5'586'900	3.30%
Ant LLB Obligationen CHF		293'000	20'000	113'000	200'000	147.65	29'530'000	17.43%
Total							49'629'300	29.29%
Fürstentum Liechtenstein EUR								
Ant LLB Aktien Europa (EUR)		48'000	3'000		51'000	103.41	6'359'523	3.75%
Ant LLB Obligationen EUR			168'000		168'000	104.75	21'220'478	12.53%
Ant LLB Obligationen Global (EUR) Klasse P		165'000	73'000		238'000	76.61	21'986'407	12.98%
Ant LLB Wandelanleihen (EUR) Klasse P		105'000	13'000	23'000	95'000	108.75	12'457'896	7.35%
Total							62'024'305	36.61%
Fürstentum Liechtenstein JPY								
Ant LLB Aktien Pazifik (JPY)		32'000	3'000	3'000	32'000	10'951.00	3'051'702	1.80%
Total							3'051'702	1.80%
Fürstentum Liechtenstein USD								
Ant LLB Aktien Nordamerika (USD)		42'000	4'000	4'000	42'000	260.79	10'460'835	6.17%
Ant LLB Obligationen Inflation Linked (USD) Klasse P		103'000	21'000		124'000	129.83	15'375'274	9.08%
Total							25'836'108	15.25%
Total Fürstentum Liechtenstein							140'541'415	82.95%
Irland USD								
Ant Crown Alternative UCITS PLC-Crown Managed Futures UCITS Class E USD			1'317		1'317	1'036.53	1'303'798	0.77%
Ant Invesco Funds Series 2 Class C USD		50'000	10'000		60'000	22.35	1'280'722	0.76%
Total							2'584'520	1.53%
Total Irland							2'584'520	1.53%
Luxemburg EUR								
Listed Private Equity Partners Group Listed Investment FCP		5'000			5'000	144.25	869'716	0.51%
Total							869'716	0.51%
Luxemburg USD								
Global High Yield Portfolio -I- ACMBernstein		300'001	50'000		350'001	4.63	1'547'663	0.91%
HSBC Glob GL E Mkts - Shs-I- Capitalisation		35'006			35'006	35.95	1'201'996	0.71%
CSSL Prima Multi-Strategy Cap -S-		4'000		4'000	0			
Total							2'749'659	1.62%
Total Luxemburg							3'619'375	2.14%
Österreich EUR								
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA Klasse -I- (T)			8'000		8'000	118.81	1'146'133	0.68%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA		7'000		7'000	0			
Total							1'146'133	0.68%
Total Österreich							1'146'133	0.68%
Total Anlagefonds, nicht kotiert							147'891'443	87.29%
Total Anlagefonds							168'115'327	99.23%
Total Wertpapiere							168'115'327	99.23%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							2'124'816	1.25%
Total Bankguthaben							2'124'816	1.25%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 19.12.2014			33'481'516	27'700'000			82'748	0.05%
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 19.12.2014			3'059'740	2'000'000			-33'924	-0.02%
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 19.12.2014			3'280'126	380'000'000			-28'313	-0.02%
Kauf CHF Verkauf USD Termin 19.12.2014			30'276'696	32'300'000			-557'305	-0.33%
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 05.06.2014			7'514'202	6'200'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 05.06.2014			20'146'780	16'500'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 18.03.2014			10'365'044	8'500'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.09.2014			5'082'916	4'200'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.09.2014			28'081'091	23'000'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.09.2014			1'273'860	1'050'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 05.06.2014			2'609'215	1'800'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 18.03.2014			2'595'361	1'800'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 22.09.2014			2'707'376	1'800'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 05.06.2014			3'149'713	365'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 18.03.2014			254'714	30'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 18.03.2014			3'015'030	350'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 22.09.2014			2'807'238	320'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 05.06.2014			894'532	1'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 05.06.2014			29'160'505	33'400'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			894'400	1'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			26'224'623	29'600'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 18.03.2014			1'996'999	2'200'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.09.2014			30'848'716	34'400'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.09.2014			455'313	500'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.09.2014			1'464'840	1'600'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 24.07.2014			3'829'966	4'290'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.07.2014			3'869'730	4'290'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 18.03.2014			1'300'000	1'606'787				
Total Devisentermingeschäfte							-536'795	-0.32%
Total Derivate Finanzinstrumente							-536'795	-0.32%
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							169'703'348	100.16%
Verbindlichkeiten							-278'108	-0.16%
Nettovermögen per 30.09.2014							169'425'241	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				1'332'781.405792				
Nettoinventarwert pro Anteil						CHF	127.10	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							0.50	

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
- 2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Bank Vontobel AG, Zürich

BNP SLB

Citico Bank Netherland N.V.

Liechtensteinische Landesbank AG

Sal. Oppenheim jr. & Cie, Luxembourg S.A.

SIX SIS AG

LLB Strategie Rendite (EUR)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er investiert in ein breit diversifiziertes internationales Wertschriftenportfolio. Als Fund of Funds konzipiert, besteht die Anlagestrategie aus einer Kombination von verschiedenen Anlageklassen, wie z. B. Geldmarkt, Obligationen hoher Qualität (Investment Grade), inflationsgeschützte Obligationen, Hochzinsanleihen, Obligationen Schwellenländer, Wandelobligationen, Aktien in der Referenzwährung und global, Aktien Schwellenländer, Immobilienaktien, Rohstoffe. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen können auch alternative Anlagen berücksichtigt werden. Die Aktienquote bewegt sich zwischen 15 und 30 Prozent des Gesamtvermögens; dieses ist mindestens zu 50 Prozent in der Referenzwährung Euro angelegt. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettvermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2010	194'570	24.8	127.49	9.19%
31.12.2011	198'714	25.3	127.49	0.00%
31.12.2012	199'267	27.8	139.29	9.26%
31.12.2013	337'391	48.9	144.90	4.03%
30.09.2014	355'512	54.2	152.36	5.15%

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

Fondsdaten

Erstmission

15. Juli 1999

Erstausgabepreis

EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 54'166'866.79 (30.09.2014)

Valorennummer / ISIN

812 750 / LI0008127503

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Finanzmärkte konnten an der positiven Entwicklung des Vorjahres anknüpfen und verzeichneten im abgelaufenen Geschäftsjahr erfreuliche Renditen. Die anhaltend expansive Geldpolitik hat den Kursanstieg an den Börsen zweifellos begünstigt. Insbesondere Anleihen erzielten angesichts des bereits tiefen Zinsniveaus überdurchschnittliche Renditen. Im Bereich der Anleihen erzielten insbesondere Anleihen der Eurozone und der Schwellenländer die beste Rendite mit einer Performance von über 10 % beziehungsweise über 7 %. Globale Aktien erzielten in der Berichtsperiode und gemessen am MSCI Welt Aktienindex eine Performance von knapp 5 % (in Lokalwährung). Bei den Währungen ist speziell der US-Dollar hervorzuheben, der gegen Ende der Berichtsperiode und aufgrund der relativ besseren Wirtschaftsaussichten im Vergleich zur Eurozone deutlich zulegen konnte.

In der Berichtsperiode führte der Fonds grösstenteils eine Übergewichtung in Aktien. Diese Positionierung hat sich für die Investoren auszahlt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Der Name des Fonds wurde per 1. Juli 2014 wie folgt geändert:

alt: LLB Strategie Ertrag (EUR)
neu: LLB Strategie Rendite (EUR)

Die Kosten zulasten der Anleger wurden wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt: 5.0 %
- neu ab 1.1.2015: 1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt: 0.5 %
- neu: 1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt: 5.5 %
- neu: 3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden wie folgt angepasst:

Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen

- alt: 1.2 %
- neu: 0.85 %

Neu wird eine Performance Fee eingeführt. Die Performance-Fee beträgt 10 % der positiven, jährlichen Performance bis maximal 10 %.

Als Berechnungsgrundlage der Performance-Fee dient jeder Tag, an dem ein Nettoinventarwert des Fonds berechnet wird. Die aufgelaufene Performance Gebühr wird jährlich einmal ausbezahlt. Die Performance Gebühr wird für jedes Geschäftsjahr neu berechnet. Ein Berechnungsbeispiel für die Performance Gebühr wird im Prospekt aufgeführt.

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds ist es, einen aus Sicht der Referenzwährung möglichst hohen langfristigen Gesamtertrag zu erwirtschaften. Dabei werden die Möglichkeiten der internationalen Diversifikation genutzt. Dieser Teilfonds ist grundsätzlich als „Fund-of-LLB Fonds“ konzipiert, d.h. das Vermögen wird in der Regel in Anteile von anderen OGAWs oder anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen sowie fondsähnliche Anlageinstrumente (Zertifikate, Wertpapiere von Beteiligungsgesellschaften etc.) der LLB Gruppe investiert. Nur in Ausnahmefällen, d.h. wenn keine geeigneten LLB Produkte zur Verfügung stehen, kann in Anlageinstrumente anderer Emittenten investiert werden. Mindestens zwei Drittel der Anlagen müssen in jedem Fall in LLB Fonds erfolgen. Investitionen dürfen in sämtliche derzeit und künftig angebotene OGAW bzw. deren Teilfonds der LLB getätigt werden.

Der Teilfonds weist demnach eine Dachfondsstruktur auf. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass auf Stufe der indirekten Anlagen zusätzliche indirekte Kosten und Gebühren anfallen sowie Vergütungen und Honorare verrechnet werden, die jedoch direkt den einzelnen indirekten Anlagen belastet werden. Angaben zu den geschätzten indirekten Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen sind im Punkt 1 Eckdaten des Fonds aufgeführt. Die jeweils tatsächlich entstandenen Kosten werden in Form der TER jeweils im Geschäfts- und Halbjahresbericht ausgewiesen.

Die Anlagestrategie des Teilfonds besteht aus einer Kombination von Geldmarkt-, Obligationen-, Wandelanleihen, Immobilien-, Aktien- und Rohstofffonds.. Als Beimischung und aus Diversifikationsüberlegungen sind zusätzlich auch ergänzende Anlagen möglich. Der (direkte bzw. indirekte) Aktienanteil im Teilfonds liegt zwischen 15 und 30 % des Teilfondsvermögens. Der (direkte bzw. indirekte) Anteil fest oder variabel verzinslicher Anlagen sowie liquider Mittel liegt zwischen 60 und 85 % des Teilfondsvermögens. Mit einem Anteil von maximal insgesamt 10% des Teilfondsvermögens sind auch Anlagen in Fonds der Kategorien "High Yield und Emerging Market Bonds", erlaubt, sofern die Anlagen in diesen Fonds ausreichend diversifiziert sind. Zur Diversifikation des Gesamtportfolios können zusätzlich nichttraditionelle Anlagen eingesetzt werden, wenn sie nach dem Fund-of-Funds-Prinzip strukturiert sind oder sonst für eine gleichwertige Diversifikation Gewähr bieten. Als nichttraditionell gelten Anlagen beispielsweise in Hedge Funds und Private Equity. Der Anteil der nichttraditionellen Anlagen beträgt maximal 10% des Teilfondsvermögens. Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährung des Teilfonds. Die Anlagen erfolgen in den Währungen, welche sich für die Wertentwicklung des Teilfonds optimal eignen. Währungsmässig liegt das Schwergewicht der Anlagen mit mindestens 50 % des Gesamtvermögens in der Referenzwährung. Fremdwährungsabsicherungen sind ohne Beschränkung möglich.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

	EUR 31.12.2013	EUR 30.09.2014
Bankguthaben auf Sicht	1'354'916.85	518'716.50
Wertpapiere	47'556'511.60	54'017'802.26
Derivative Finanzinstrumente	795.54	-257'386.79
Gesamtvermögen	48'912'223.99	54'279'131.97
Verbindlichkeiten	-24'644.46	-112'265.18
Nettovermögen	48'887'579.53	54'166'866.79
Anzahl der Anteile im Umlauf	337'391	355'512
Nettoinventarwert pro Anteil	144.90	152.36

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 2'729'120	Verkauf CHF 3'300'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 1'518'916	Verkauf GBP 1'200'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 1'128'513	Verkauf JPY 158'000'000	Termin 19.12.2014
Kauf EUR 10'550'872	Verkauf USD 13'600'000	Termin 19.12.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

CHF	3'300'000
GBP	1'200'000
JPY	158'000'000
USD	13'600'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)		0.17

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR	EUR
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	48'177.70	
Sonstige Erträge	1'561.79	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-181'294.81	
Total Erträge		-131'555.32
Passivzinsen	-258.70	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-123'362.66	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	115'370.77	
Total Aufwand		-8'250.59
Nettoertrag		-139'805.91
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'104'938.85
Realisierter Erfolg		965'132.94
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'559'250.65
Gesamterfolg		2'524'383.59

Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-139'805.91
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-139'805.91
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-139'805.91
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	48'887'579.53
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'754'903.67
Gesamterfolg	2'524'383.59
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	54'166'866.79

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	337'391
Ausgegebene Anteile	59'594
Zurückgenommene Anteile	41'473
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	355'512

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.15 % p. a. bis 30.06.2014
Effektive Entschädigung an die Verwaltung: 0.20 % p. a. ab 01.07.2014

Performance Fee

10 % der positiven, jährlichen Performance bis maximal 10 %

Total Expense Ratio (TER 1) (ohne Performance Fee)

0.15% p.a.

Performance Fee

0.10% p.a.

Total Expense Ratio (TER 2) (mit Performance Fee)

0.25% p.a.

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

53.63% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 39'523.82 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Frankreich		USD						
Ant Lyxor ETF Commodities CRB Parts -B-		35'000	5'000		40'000	26.26	831'934	1.54%
Total							831'934	1.54%
Total Frankreich							831'934	1.54%
Irland		USD						
Ant Neuberger Bermann High Yield Bond Class USD		45'000			45'000	20.34	724'933	1.34%
iShares II S&P Listed Private Equity Fund / iShares II PLC		20'000			20'000	17.66	279'740	0.52%
Uts Polar EM Income Fund Class -I-		30'000	15'000	2'000	43'000	11.53	392'674	0.73%
Ant Comgest Asia -B-		10'000	5'000	15'000	0			
Total							1'397'347	2.58%
Total Irland							1'397'347	2.58%
Luxemburg		EUR						
Ant Bantleon Opportunities L -IT- Cap			2'100		2'100	175.82	369'222	0.68%
Total							369'222	0.68%
Luxemburg		USD						
Ant Aviva Emerging Markets Bond Fund		2'100			2'100	229.78	382'182	0.71%
Ant Franklin High Yield Fund Cap -I acc		60'000		8'000	52'000	17.46	719'090	1.33%
Ant ING Alternative Capital. Beta SICAV			190		190	5'439.31	818'524	1.51%
Ant Investec Global Strategy Fund SICAV EM Equity Shs I Cap.			24'000		24'000	19.78	375'986	0.69%
Belvista Commodity Shs -I- Capitalisation Vontobel Fund SICAV		4'928			4'928	105.23	410'721	0.76%
JB Multicooperation SICAV Commodity Fund (USD) -C- Capitalisation			5'500		5'500	88.55	385'732	0.71%
Total							3'092'235	5.71%
Total Luxemburg							3'461'457	6.39%
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							5'690'738	10.51%
Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Luxemburg		USD						
Ant SISF Global Emerging Markets Opportunities -C-		45'000		10'000	35'000	15.16	420'244	0.78%
Total							420'244	0.78%
Total Luxemburg							420'244	0.78%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Total Anlagefonds, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							420'244	0.78%
Anlagefonds, nicht kotiert								
Fürstentum Liechtenstein CHF								
Ant LLB Aktien Immobilien Global (CHF) Kl. P		9'000			9'000	69.50	518'723	0.96%
Ant LLB Obligationen CHF			21'000		21'000	147.65	2'571'348	4.75%
Total							3'090'071	5.71%
Fürstentum Liechtenstein EUR								
Ant LLB Aktien Europa (EUR)		48'000	1'000		49'000	103.41	5'067'090	9.36%
Ant LLB Defensive (EUR)		5'000	21'400	10'400	16'000	113.79	1'820'640	3.36%
Ant LLB Obligationen EUR		172'000	2'000	80'000	94'000	104.75	9'846'500	18.18%
Ant LLB Obligationen Global (EUR) Klasse P		42'000	85'000		127'000	76.61	9'729'470	17.96%
Ant LLB Wandelanleihen (EUR) Klasse P		44'000	2'500	10'000	36'500	108.75	3'969'375	7.33%
Total							30'433'075	56.18%
Fürstentum Liechtenstein JPY								
Ant LLB Aktien Pazifik (JPY)		16'500	2'000	2'000	16'500	10'951.00	1'304'921	2.41%
Total							1'304'921	2.41%
Fürstentum Liechtenstein USD								
Ant LLB Aktien Nordamerika (USD)		24'500	1'000	4'500	21'000	260.79	4'337'550	8.01%
Ant LLB Obligationen Inflation Linked (USD) Klasse P		46'000	2'000		48'000	129.83	4'935'720	9.11%
Ant LLB Obligationen USD			6'500		6'500	222.06	1'143'189	2.11%
Total							10'416'459	19.23%
Total Fürstentum Liechtenstein							45'244'527	83.53%
Irland USD								
Ant Crown Alternative UCITS PLC-Crown Managed Futures UCITS Class E USD			507		507	1'036.53	415'858	0.77%
Ant Invesco Funds Series 2 Class C USD		25'000			25'000	22.35	442'539	0.82%
Total							858'397	1.59%
Total Irland							858'397	1.59%
Luxemburg EUR								
Listed Private Equity Partners Group Listed Investment FCP		2'000			2'000	144.25	288'500	0.53%
Total							288'500	0.53%
Luxemburg USD								
Global High Yield Portfolio -I- ACMBernstein		150'700	50'000		200'700	4.63	735'973	1.36%
HSBC Glob GL E Mkts - Shs-I- Capitalisation		14'855			14'855	35.95	422'993	0.78%
CSSL Prima Multi-Strategy Cap -S-		1'800		1'800	0			
Total							1'158'966	2.14%
Total Luxemburg							1'447'466	2.67%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Österreich						EUR		
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA Klasse -I- (T)			3'000		3'000	118.81	356'430	0.66%
Ant LLB Anleihen Strategie CEEMENA		3'000		3'000	0			
Total							356'430	0.66%
Total Österreich							356'430	0.66%
Total Anlagefonds, nicht kotiert							47'906'820	88.44%
Total Anlagefonds							54'017'802	99.73%
Total Wertpapiere							54'017'802	99.73%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							518'716	0.96%
Total Bankguthaben							518'716	0.96%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 19.12.2014			2'729'120	3'300'000			-7'806	-0.01%
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 19.12.2014			1'518'916	1'200'000			-20'566	-0.04%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 19.12.2014			1'128'513	158'000'000			-12'382	-0.02%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 19.12.2014			10'550'872	13'600'000			-216'633	-0.40%
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 05.06.2014			247'395	300'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 05.06.2014			2'291'952	2'800'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 18.03.2014			245'884	300'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 22.09.2014			2'537'899	3'100'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 05.06.2014			1'195'170	1'000'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 05.06.2014			308'411	250'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 18.03.2014			1'182'655	1'000'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 22.09.2014			1'539'707	1'250'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 05.06.2014			377'181	53'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 05.06.2014			647'457	90'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 18.03.2014			324'977	46'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 22.09.2014			1'133'935	158'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 05.06.2014			2'049'887	2'800'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 05.06.2014			8'354'833	11'600'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			7'996'766	11'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 18.03.2014			429'680	600'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.09.2014			10'589'372	14'400'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 24.07.2014			1'411'557	1'920'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 29.07.2014			1'425'544	1'920'000				
Total Devisentermingeschäfte							-257'387	-0.48%
Total Derivate Finanzinstrumente							-257'387	-0.48%
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							54'279'132	100.21%
Verbindlichkeiten							-112'265	-0.21%
Nettovermögen per 30.09.2014							54'166'867	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf				355'511.643766				
Nettoinventarwert pro Anteil						EUR	152.36	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							0.17	

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
- 2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Bank Vontobel AG, Zürich

BNP SLB

Citco Bank Netherland N.V.

Liechtensteinische Landesbank AG

Sal. Oppenheim jr. & Cie, Luxembourg S.A.

SIX SIS AG

LLB Wandelanleihen (EUR)

Jahresbericht 30. September 2014

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt einen angemessenen Wertzuwachs an. Er orientiert sich am UBS CB Global Focus Investment Grade Index als Vergleichsmaßstab. Der Fonds investiert global diversifiziert in Wandelanleihen hoher Bonität (Investment Grade). Fremdwährungsrisiken werden aus Euro-Sicht zu mindestens 90 Prozent abgesichert. Die Anlage erfolgt in günstig bewertete Titel, die stark an der Aufwärtsbewegung der Börse partizipieren, gleichzeitig aber möglichst gut gegen allfällige Rückschläge abgesichert sind. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Vermögensverwalter. Der Fonds orientiert sich am Vergleichsmaßstab. Er bildet ihn nicht genau nach, sondern versucht seine Wertentwicklung zu übertreffen und kann deshalb wesentlich – sowohl positiv als auch negativ – von dem Vergleichsmaßstab abweichen. Die Referenzwährung des Fonds ist EUR.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

LLB Wandelanleihen (EUR) Klasse LLB

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2010	655'300	62.5	95.34	5.71%
31.12.2011	589'310	54.6	92.67	-2.80%
31.12.2012	582'470	59.8	102.74	10.87%
31.12.2013	668'950	76.4	114.19	11.14%
30.09.2014	602'800	70.9	117.57	2.96%

LLB Wandelanleihen (EUR) Klasse P

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2010	909'410	83.4	91.69	4.62%
31.12.2011	1'000'174	88.1	88.04	-3.98%
31.12.2012	1'185'932	114.6	96.64	9.77%
31.12.2013	1'690'749	179.8	106.34	10.04%
30.09.2014	1'416'002	154.0	108.75	2.27%

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

Fondsdaten

Erstmission

24. Januar 2007

Erstausgabepreis

EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 224'860'568.37 (30.09.2014)

Valorenummer / ISIN Klasse LLB

2 861 468 / LI0028614688

Valorenummer / ISIN Klasse P

2 861 470 / LI0028614704

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

keine, thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse LLB	keiner
Klasse P	max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse LLB	keiner
Klasse P	max. 1.50 %

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der LLB Wandelanleihen (EUR) beendete das Geschäftsjahr mit einem NAV von 108.75 (in EUR, Retail-Tranche). Das Kurshöchst lag am 3. September 2014 bei 120.25, und über das gesamte Geschäftsjahr wurde eine Performance von 2.3 % erwirtschaftet.

Erwähnenswert ist insbesondere der Wechsel der Benchmark per 1. Juli 2014: Neu wird aus Gründen der Transparenz sowie der breiteren Abdeckung der Thomson Reuters Global Investment Grade Hedged Convertible Bond Index (EUR) als Referenzindex herangezogen.

Anlagepolitisch gab es vor allem zwei grössere Themen, welche das Fondsmanagement beschäftigte. Zum einen einmal die sehr schwache Entwicklung des EUR/USD-Wechselkurses, welche aufgrund der Devisentermingeschäfte zur Währungsabsicherung zu einer hohen Handelsaktivität geführt hat. Zum anderen die sehr heterogene Entwicklung des nordamerikanischen Wandlermarktes und der restlichen Welt. Das Fondsmanagement war bemüht, das Portfolio-Delta eher unter Benchmark-Niveau zu halten und war vor allem bei Wandlern mit hoher Aktiensensitivität stark untergewichtet, um die Portfoliovolatilität zu mindern. Die Verfallsrendite lag dabei durchschnittlich ca. 180 Basispunkte über derjenigen des Benchmarks.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.00 %
- neu:	2.00 %

Die Kosten zulasten der Anleger wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Ausgabeaufschlag:

- alt:	5.0 %
- neu ab 1.1.2015:	1.5 %

Max. Rücknahmeabschlag:

- alt:	0.5 %
- neu:	1.5 %

Max. Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse:

- alt:	5.5 %
- neu:	3.0 %

Die Kosten zulasten des Teilfondsvermögens des OGAW wurden per 1. Juli 2014 wie folgt angepasst:

Max. Verwaltungsgebühr

- alt:	1.5 %
- neu:	0.8 %

Änderung des Vergleichsindex für die Berechnung der Performance Fee

- alt: Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine erfolgsorientierte Zusatzvergütung (Outperformance Gebühr), die sich aus der Differenz zwischen der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwertes pro Anteil und der prozentualen Entwicklung des Vergleichsindex "UBS Convertible Bonds Global Focus Investment Grade Hedged in EUR" in der Währung EUR (Datastream Mnemonic: UBGLIHE(RI)) ergibt. Nachdem es sich um eine Outperformance Gebühr handelt, wird kein High Watermark-Prinzip zur Anwendung kommen.

- neu: Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine erfolgsorientierte Zusatzvergütung (Outperformance Gebühr), die sich aus der Differenz zwischen der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwertes pro Anteil und der prozentualen Entwicklung des Vergleichsindex "UBS Convertible Bonds Global Investment Grade Hedged in EUR" in der Währung EUR (Datastream Mnemonic: UBGLIHE(RI)) ergibt. Nachdem es sich um eine Outperformance Gebühr handelt, wird kein High Watermark-Prinzip zur Anwendung kommen.

Die Anpassungen des Anlageziels und der Anlagepolitik per 1. Juli 2014 haben zu einer Vielzahl von Änderungen und Ergänzungen geführt, die nicht im Einzelnen publiziert werden.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Dieser Teilfonds verfolgt grundsätzlich die Anlagepolitik auf weltweiter Basis und in jeder frei konvertierbaren Währung in Wandelanleihen zu investieren und eine möglichst hohe Performance im Sinne eines optimalen Risiko/Rendite-Verhältnisses zu erzielen.

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht hauptsächlich im Erreichen eines hohen und stetigen Ertrages unter Berücksichtigung des Aspektes der Risikoverteilung und der Sicherheit des Kapitals. Mindestens zwei Drittel des Gesamtvermögens des Teilfonds werden weltweit in Wandelanleihen, Wandelnotes, Optionsanleihen und ähnlichen Wandel- und Optionsrechten auf Aktien angelegt, welche ein Rating hoher Bonität (Investment Grade) aufweisen.

Als Rating gelten sowohl das von einer anerkannten Ratingagentur vergebene Rating wie auch das durch den Zinsspread implizierte Rating.

Referenzwährung ist der Euro. Anlagen können in jeder frei konvertierbaren Währung erfolgen, wobei der gegenüber der Referenzwährung nicht abgesicherte Teil auf höchstens 10 Prozent des Nettoinventarwertes des Teilfonds beschränkt ist.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Die im Namen des Teilfonds enthaltene Währungsbezeichnung (Referenzwährung) weist lediglich auf die Währung hin, in welcher der Nettoinventarwert des Teilfonds berechnet wird, und nicht auf die Anlagewährungen des Teilfonds.

Vermögensrechnung per 30.09.2014

		EUR
Bankguthaben auf Sicht		2'599'175.79
Wertpapiere		231'359'902.63
Derivative Finanzinstrumente		-9'540'160.01
Sonstige Vermögenswerte		870'686.95
Gesamtvermögen		225'289'605.36
Verbindlichkeiten		-429'036.99
Nettovermögen		224'860'568.37
Klasse LLB	70'870'132.30	
Klasse P	153'990'436.07	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse LLB	602'800.00	
Klasse P	1'416'001.76	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse LLB	EUR	117.57
Klasse P	EUR	108.75

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 247'358	Verkauf CHF 300'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 4'055'620	Verkauf CHF 4'900'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 4'037'719	Verkauf CHF 4'900'000	Termin 12.11.2014
Kauf USD 9'200'000	Verkauf EUR 7'116'820	Termin 12.11.2014
Kauf USD 4'000'000	Verkauf EUR 3'087'010	Termin 12.11.2014
Kauf SEK 10'000'000	Verkauf EUR 1'083'162	Termin 12.11.2014
Kauf CHF 30'000	Verkauf EUR 24'994	Termin 12.11.2014
Kauf CHF 4'900'000	Verkauf EUR 4'065'388	Termin 12.11.2014
Kauf CHF 65'000	Verkauf EUR 54'040	Termin 12.11.2014
Kauf JPY 14'000'000	Verkauf EUR 100'355	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 4'714'022	Verkauf GBP 3'750'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 683'805	Verkauf JPY 95'000'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 3'287'595	Verkauf JPY 450'000'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 285'034	Verkauf JPY 40'000'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 1'440'544	Verkauf JPY 200'000'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 1'091'388	Verkauf SEK 10'000'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 10'896'339	Verkauf USD 14'000'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 746'240	Verkauf USD 1'000'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 2'632'739	Verkauf USD 3'500'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 3'000'570	Verkauf USD 4'000'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 908'234	Verkauf USD 1'200'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 1'515'328	Verkauf USD 2'000'000	Termin 12.11.2014

Kauf EUR 150'163'499	Verkauf USD 201'000'000	Termin 12.11.2014
Kauf EUR 1'155'322	Verkauf USD 1'500'000	Termin 12.11.2014

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

CHF	5'105'000
GBP	3'750'000
JPY	771'000'000
USD	215'000'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30. September 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	EUR	123'647
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)		43.70

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

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	2.88	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	2'548'058.67	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	217'655.66	
Sonstige Erträge	151'739.49	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	231'610.33	
Total Erträge		3'149'067.03
Passivzinsen	-1'514.36	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-1'080'759.70	
Sonstige Aufwendungen	-5'609.10	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-75'366.60	
Total Aufwand		-1'163'249.76
Nettoertrag		1'985'817.27
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		11'642'976.29
Realisierter Erfolg		13'628'793.56
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-8'196'492.23
Gesamterfolg		5'432'301.33

Verwendung des Erfolgs

Klasse LLB

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	863'472.47
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	863'472.47
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	863'472.47
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse P

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'122'344.80
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'122'344.80
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'122'344.80
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse LLB

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	76'384'085.67
Saldo aus dem Anteilverkehr	-7'479'155.91
Gesamterfolg	1'965'202.54
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	70'870'132.30

Klasse P

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	179'878'397.46
Saldo aus dem Anteilverkehr	-29'355'060.18
Gesamterfolg	3'467'098.79
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	153'990'436.07

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

Klasse LLB

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	668'950
Ausgegebene Anteile	66'300
Zurückgenommene Anteile	132'450
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	602'800

Klasse P

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'690'749
Ausgegebene Anteile	136'843
Zurückgenommene Anteile	411'590
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'416'002

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

Effektive Entschädigung an die Verwaltung bis 30.06.2014
0.00 % p. a. Klasse LLB
1.00 % p. a. Klasse P

Effektive Entschädigung an die Verwaltung ab 01.07.2014
0.00 % p. a. Klasse LLB
0.60 % p. a. Klasse P

Performance Fee

20 % der Outperformance gegenüber der Benchmark
Benchmark: UBS Convertible Bonds Global Investment Grade Heged in EUR

Total Expense Ratio (TER 1) (ohne Performance Fee)

0.01% p.a. Klasse LLB
0.91% p.a. Klasse P

Performance Fee

0.34% p.a. Klasse LLB
0.15% p.a. Klasse P

Total Expense Ratio (TER 2) (mit Performance Fee)

0.35% p.a. Klasse LLB
1.06% p.a. Klasse P

Aus der Verwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden

Portfolio Turnover Rate

166.84% p. a.

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 265'098.90 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Schweden SEK								
Akt. Industrivaerden AB-C			468'434	468'434	0			
Total							0	0.00%
Total Schweden							0	0.00%
Vereinigte Staaten von Amerika USD								
Akt Ford Motor Co			25'000		25'000	14.79	292'848	0.13%
Health Care REIT 6.5% Cum Conv Perp Pfd SHS Series -I-			20'000		20'000	57.18	905'750	0.40%
Vz-AKT. Wells Fargo Series -L- 7.5% Non CUM Perp CV -A-		4'800	5'200		10'000	1'202.80	9'526'375	4.24%
Total							10'724'973	4.77%
Total Vereinigte Staaten von Amerika							10'724'973	4.77%
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							10'724'973	4.77%
Total Aktien							10'724'973	4.77%
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
US-Dollar								
1.0500% Siemens Fin Nv Bond with Warrants 2012-16.08.2017		7'000'000		1'250'000	5'750'000	107.30	4'886'544	2.17%
1.6500% Siemens Fin Bond with Warrnats 2012-16.08.2019		14'000'000		9'000'000	5'000'000	111.16	4'402'028	1.96%
Total							9'288'572	4.13%
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							9'288'572	4.13%
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
US-Dollar								
(no. min.) STMicroelectronics 14-3.7.21			12'000'000	12'000'000	0			
Total							0	0.00%
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							0	0.00%
Total Obligationen							9'288'572	4.13%
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
Britisches Pfund								
1.5% British Land 2012-10.9.2017 Conv		1'700'000			1'700'000	110.20	2'406'018	1.07%
Total							2'406'018	1.07%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Euro								
0.25% Technip 2011-01.01.2017 Conv/Exch Technip shares		3'267'060			3'267'060	101.18	3'305'611	1.47%
0.5% Technip Conv/ Exch. 10-01.01.16 into Technip		5'551'662		4'986'000	565'662	102.78	581'387	0.26%
0.6% Deutsche Post 2012 - 06.12.2019 Conv		9'400'000		3'800'000	5'600'000	129.20	7'235'200	3.22%
0% CEZ MH 2014-04.08.2017 Conv on MOL Hungarian Oil and Gas PLC Shs Sr			4'000'000	2'000'000	2'000'000	99.20	1'984'000	0.88%
0% Michelin 07-01.01.17 Conv/in Shs		1'142'020	1'038'200		2'180'220	132.82	2'895'768	1.29%
0% RAG-Stiftung 2014-31.12.2018 Conv			1'000'000		1'000'000	99.34	993'450	0.44%
1.875% Industrivaerden AB 11-27.2.17 Conv.Reg-S Secured Senior		6'100'000		1'500'000	4'600'000	104.80	4'820'800	2.14%
3.75% AXA 00-1.1.2017 Conv subord.		827'500	4'882'250	1'655'000	4'054'750	169.64	6'878'478	3.06%
0% Credit Agricole EMTN 2013-06.12.2016 Conv into Eurazeo		30'000		30'000				
Total							28'694'695	12.76%
Schweizer Franken								
0% Swiss Life Hldg 2013-02.12.2020 Conv auf Akt Swiss Life		3'500'000	1'000'000		4'500'000	113.65	4'241'213	1.89%
Total							4'241'213	1.89%
US-Dollar								
0.25% Teva Pharmaceutical 06-1.2.26 Debs Gtd Sr Conv			3'500'000	1'500'000	2'000'000	128.85	2'041'027	0.91%
0.35% Priceline Group Nts 2014-15.06.2020 Sr Conv			9'400'000	3'400'000	6'000'000	112.27	5'335'182	2.37%
1.25% Lam Research 2011-15.05.2018 Conv		1'450'000	1'000'000		2'450'000	135.37	2'626'774	1.17%
1.5% Sandisk Nts 2010-15.08.2017 Conv		3'400'000		2'400'000	1'000'000	193.10	1'529'400	0.68%
1% National Bank Abu Dhabi Regd. EMTN 2013-12.3.18 CV Reg-S Senior			2'000'000		2'000'000	108.67	1'721'369	0.77%
2.625% Novellus Systems 2011-15.05.2041 Sr Conv		4'000'000	2'000'000	1'500'000	4'500'000	219.50	7'823'144	3.48%
2.95% Intel Debs 05-15.12.2035 Conv		9'000'000	3'000'000	5'350'000	6'650'000	127.91	6'736'905	3.00%
3.25% ProLogis Nts 2011-15.03.2015 Conv into Shs ProLogis			1'000'000		1'000'000	105.69	837'082	0.37%
3.875% Jefferies Group Debs 2009-1.11.2029 Sr Conv		9'000'000	1'500'000	2'500'000	8'000'000	106.36	6'739'110	3.00%
5.375% Prospect Capital Corp 2013-15.10.2017 Sr Conv			1'000'000		1'000'000	103.03	815'983	0.36%
5.75% Apollo Investment 2012-15.01.2016 Conv -144A-		3'500'000			3'500'000	104.71	2'902'705	1.29%
5.875% Prospect Capital Nts 2013-15.01.2019 Sr Conv		15'500'000		9'000'000	6'500'000	102.91	5'297'763	2.36%
0.5% Lam Research 2011-15.05.2016 Conv		150'000		150'000	0			
0.875% Archer-Daniels Mid 2007-15.02.2014 Sr Conv			4'000'000	4'000'000	0			
1.25% Newmont Mining 07-15.7.2014 Sr Conv			3'000'000	3'000'000	0			
1.625% Newmont Mining Nts 07-15.7.17 Conv		8'300'000		8'300'000	0			
2.875% Macquarie Infrastructure Co Nts 2014-15.07.2019 Sr CV			250'000	250'000	0			
2% Centerpoint Energy 2002-15.09.2029 CV		240'000		240'000	0			
3.125% Xilinx Debs 07-15.3.2037 Jr Subord Conv		1'500'000		1'500'000	0			
3.75% Old Republic Intl 2011-15.03.2018 Sr CV		5'150'000		5'150'000	0			
Total							44'406'444	19.75%
Yen								

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
1% ORIX CORP 2008-31.03.2014 Conv. No.3		150'000'000		150'000'000	0			
Total							79'748'370	35.47%
Total Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden							79'748'370	35.47%
Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
Britisches Pfund								
1.125% Derwent London 2013.24.7.19 Regd.Convertible Bonds Conv.Senior		1'800'000			1'800'000	102.60	2'371'834	1.06%
Total							2'371'834	1.06%
Euro								
0.25% Adidas AG 2012-14.06.2019 Conv			5'000'000		5'000'000	107.38	5'369'050	2.39%
0.625% ENI 2013-18.01.2016 Conv SAES Getters SPA Shs Senior		7'500'000		2'000'000	5'500'000	106.70	5'868'500	2.61%
0.75% Unibail-Rodamco 2012-01.01.2018 Conv			5'214'720		5'214'720	116.07	6'052'726	2.69%
1.125% Fresenius Med Care 2014-31.01.2020 Conv			3'100'000		3'100'000	100.89	3'127'683	1.39%
2.125% Gecina SA 2010-01.01.2016 Conv			1'665'750	555'250	1'110'500	124.20	1'379'241	0.61%
0.25% BNP Paribas 2013-27.09.2016 Conv Pargese Holding SA Shs		2'500'000		2'500'000	0			
0.375% Sagerpar 2013-09.10.2018 Conv			3'000'000		3'000'000			
0.875% Deutsche Wohnen AG 2014-08.09.2021 Conv			3'500'000		3'500'000			
1% La Caxia Regd Exchangeable Bond 2013- 25.11.2017 Conv		5'600'000		5'600'000	0			
2.5% Industrivaerden 2010-27.02.2015 Conv Reg-S Senior		4'550'000	500'000	5'050'000	0			
2% Cofinimmo 2013-20.06.2018 Conv		7'147'225		7'147'225	0			
E.ON Beteiligungen 2014-01.10.2018 Conv			1'000'000	1'000'000	0			
Total							21'797'200	9.69%
Schwedische Krone								
0% Industrivaerden Regd.Exchangeable Bonds 2014-15.05.2019 Reg-S Senior			10'000'000	10'000'000	0			
Total							0	0.00%
US-Dollar								
0.25% Twitter Nts 2014-15.09.2019 Sr Conv - 144A-			1'000'000		1'000'000	97.50	772'224	0.34%
0.5% Citrix Systems Notes 2014-15.04.2019 Sr Conv -144A-			9'500'000		9'500'000	109.16	8'213'370	3.65%
0.5% Illumina Nts 2014-15.6.21 Sr CV -144A-			3'000'000	1'000'000	2'000'000	107.26	1'699'034	0.76%
0.9% Priceline Group Nts 2014-15.09.2021 Sr Conv -144A-			12'000'000	9'000'000	3'000'000	94.38	2'242'516	1.00%
0% China Overseas Finance Investment 2014- 04.02.2021 Conv			2'000'000		2'000'000	103.74	1'643'339	0.73%
0% Shizuoka Bank 2013-25.04.2018 Conv Reg-S			3'500'000		3'500'000	99.09	2'746'832	1.22%
0% STMicroelectronics 2014-03.07.2019 Redg.Convertible Bonds Reg-S Tranche A Senior			3'000'000		3'000'000	93.25	2'215'666	0.99%
0% Yahoo Nts 2013- 01.12.2018 Sr Conv -144A-			4'500'000	1'500'000	3'000'000	104.13	2'474'109	1.10%
1.125% Yandex Nts 2013-15.12.18 Sr Conv - 144A-			2'000'000		2'000'000	87.97	1'393'411	0.62%
1.625% Gilead Sciences 2011-01.05.2016 Sr Conv			4'500'000	1'500'000	3'000'000	469.59	11'157'692	4.96%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
1.75% DP World Notes 2014-19.06.2024 Conv. Senior			8'000'000	5'000'000	3'000'000	106.03	2'519'325	1.12%
1% Priceline.com 2013-15.03.2018 Conv		4'850'000		3'000'000	1'850'000	134.42	1'969'563	0.88%
1% Twitter Nts 2014-15.09.2021 Sr Conv -144A-			300'000		300'000	97.92	232'653	0.10%
2.625% Lukoil International Finance B.V. 2010- 16.06.2015 Conv		10'300'000	13'500'000	10'500'000	13'300'000	98.05	10'328'411	4.59%
2.625% Xilinx Nts 2011-15.06.2017 Sr Conv			7'000'000	1'000'000	6'000'000	148.71	7'066'847	3.14%
2.75 % Nts Wellpoint Debentures 2013- 15.10.2042		12'900'000	4'500'000	10'650'000	6'750'000	166.15	8'882'565	3.95%
2% Herbalife Nts 2014-15.08.2019 Sr Conv - 144A-			6'000'000	1'000'000	5'000'000	76.76	3'039'918	1.35%
2% Tivo Nts 2014-01.10.2021 Sr Conv -144A-			1'000'000		1'000'000	98.64	781'269	0.35%
3.25% Intel Debs 2009-01.08.2039 Jr sub Conv		5'400'000		2'500'000	2'900'000	168.35	3'866'744	1.72%
3.75% Mylan Nts 2010-15.09.2015 Conv			2'500'000		2'500'000	342.27	6'777'088	3.01%
3% Nts American Realty Capital Properties 2013-01.08.2018 Conv		12'000'000		6'000'000	6'000'000	100.41	4'771'678	2.12%
4.25% Ford Motor Nts 09-15.11.16 Sr Conv			4'750'000		4'750'000	171.43	6'449'331	2.87%
4.375% Ares Capital Nts 2014-15.01.2019 Sr Conv			2'600'000		2'600'000	103.52	2'131'728	0.95%
4.875% Ares Capital 2012-15.03.2017 Conv		5'000'000			5'000'000	104.52	4'139'039	1.84%
5% Glencore Finance 2009-31.12.2014 Conv Re- S		1'000'000	14'000'000	11'500'000	3'500'000	108.71	3'013'504	1.34%
6% Olam Intl Nts 2009-15.10.2016 Conv			1'500'000		1'500'000	109.08	1'295'838	0.58%
4.375% Ares Capital Nts 2013-15.01.2019 Conv - 144A-			500'000	500'000	0			
3.125% Espirito Santo Finance Group 2013- 02.12.2018 Conv		10'600'000		10'600'000	0			
0.35% Priceline.com Nts 2013-15.6.2020 Sr Conv -144A-		9'000'000	4'000'000	13'000'000	0			
0.5% Sandisk Nts 13-15.10.20 SR Conv -144A-		2'750'000		2'750'000	0			
0.875% Qiagen Regd.Notes2014- 19.03.2021Conv.Reg-S Senior			1'000'000	1'000'000	0			
0% Noble Grp 07-13.6.2014 Conv.Reg-S		9'925'000		9'925'000	0			
3.75% American Realty Capital Properties 2013- 15.12.2020 Sr Conv		5'000'000		5'000'000	0			
Total							101'823'695	45.28%
Yen								
0% Ebara Corp 2013-19.03.2018 Conv.No.6		400'000'000		300'000'000	100'000'000	140.79	1'016'738	0.45%
0% Kawasaki Kishen 2013-26.09.2018 Conv			150'000'000		150'000'000	102.88	1'114'525	0.50%
0% SATO Holdings 2012-13.04.2017 Conv		35'000'000			35'000'000	210.40	531'827	0.24%
0% Sekisui House 2011-05.07.2016 Conv			120'000'000		120'000'000	131.25	1'137'436	0.51%
0% SONY CORP 2012-30.11.2017 Conv		100'000'000	20'000'000		120'000'000	208.25	1'804'732	0.80%
0% Nippon Meat Packers 10-3.3.14 Conv No. 5		80'000'000	50'000'000	130'000'000	0			
Total							5'605'259	2.49%
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							131'597'987	58.52%
Total Wandelobligationen							211'346'357	93.99%
Total Wertpapiere							231'359'903	102.89%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							2'599'176	1.16%
Total Bankguthaben							2'599'176	1.16%
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 12.11.2014			4'900'000	4'065'388			-1'767	0.00%
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 12.11.2014			65'000	54'040			-135	0.00%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 12.11.2014			30'000	24'994			-114	0.00%
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 12.11.2014			247'358	300'000			-1'435	0.00%
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 12.11.2014			4'055'620	4'900'000			-8'001	0.00%
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 12.11.2014			4'037'719	4'900'000			-25'902	-0.01%
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 12.11.2014			4'714'022	3'750'000			-99'348	-0.04%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 12.11.2014			1'440'544	200'000'000			-3'700	0.00%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 12.11.2014			683'805	95'000'000			-2'211	0.00%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 12.11.2014			285'034	40'000'000			-3'816	0.00%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 12.11.2014			3'287'595	450'000'000			38'049	0.02%
Kauf EUR Verkauf SEK Termin 12.11.2014			1'091'388	10'000'000			-4'957	0.00%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 12.11.2014			3'000'570	4'000'000			-166'966	-0.07%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 12.11.2014			2'632'739	3'500'000			-138'854	-0.06%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 12.11.2014			746'240	1'000'000			-45'645	-0.02%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 12.11.2014			1'515'328	2'000'000			-68'437	-0.03%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 12.11.2014		150'163'499	201'000'000				-9'005'292	-4.01%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 12.11.2014			1'155'322	1'500'000			-32'498	-0.02%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 12.11.2014			10'896'339	14'000'000			-189'967	-0.09%
Kauf EUR Verkauf USD Termin 12.11.2014			908'234	1'200'000			-42'026	-0.02%
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 12.11.2014			14'000'000	100'355			742	0.00%
Kauf SEK Verkauf EUR Termin 12.11.2014			10'000'000	1'083'162			13'179	0.01%
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.11.2014			9'200'000	7'116'820			168'445	0.08%
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.11.2014			4'000'000	3'087'010			80'496	0.04%
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 09.05.2014			123'309	150'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 09.05.2014			3'109'700	3'800'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 10.02.2014			3'084'926	3'800'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 11.08.2014			3'285'410	4'000'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 09.05.2014			4'514'673	3'750'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 10.02.2014			4'424'117	3'700'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 11.08.2014			4'746'356	3'900'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 09.05.2014			174'359	25'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 09.05.2014			285'765	40'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 09.05.2014			6'342'811	870'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 09.05.2014			430'106	60'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 10.02.2014			8'010'892	1'060'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 10.02.2014			739'529	100'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 10.02.2014			840'897	120'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 10.02.2014			420'240	60'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 10.02.2014			352'917	50'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 11.08.2014			5'625'878	797'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 20.01.2014			2'676'094	380'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 09.05.2014			1'827'458	2'500'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 09.05.2014			2'901'756	4'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 09.05.2014		124'629'901	168'500'000					
Kauf EUR Verkauf USD Termin 09.05.2014			1'461'325	2'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 10.02.2014			1'448'879	2'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 10.02.2014			2'220'840	3'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 10.02.2014		164'448'973	220'000'000					
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014		126'336'130	176'000'000					
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			1'101'542	1'500'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			2'921'339	4'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			4'000'000	5'474'020				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			1'462'341	2'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			452'264	610'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			1'482'574	2'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			1'468'946	2'000'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.09.2014	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			2'598'220	3'500'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			4'405'162	6'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 11.08.2014			2'211'063	3'000'000				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 11.08.2014			99'750	125'000				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 11.08.2014			40'000	50'523				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 09.05.2014			25'000'000	176'719				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 09.05.2014			24'000'000	169'890				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 09.05.2014			150'000'000	1'064'393				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 10.02.2014			400'000'000	2'817'860				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 11.08.2014			130'000'000	939'460				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 11.08.2014			28'000'000	202'310				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 11.08.2014			190'000'000	1'373'970				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 09.05.2014			1'000'000	722'049				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 10.02.2014			5'500'000	4'018'738				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 10.02.2014			2'000'000	1'452'408				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 10.02.2014			29'000'000	21'308'707				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 10.02.2014			3'000'000	2'213'946				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 10.02.2014			3'000'000	2'208'018				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 10.02.2014			3'000'000	2'197'255				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 10.02.2014			8'000'000	5'883'452				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 11.08.2014			2'000'000	1'471'562				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 11.08.2014			300'000	220'454				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 11.08.2014			2'000'000	1'494'885				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 11.08.2014			800'000	597'560				
Total Devisentermingeschäfte							-9'540'160	-4.24%
Total Derivate Finanzinstrumente							-9'540'160	-4.24%
Sonstige Vermögenswerte							870'687	0.39%
Gesamtvermögen per 30.09.2014							225'289'605	100.19%
Verbindlichkeiten							-429'037	-0.19%
Nettovermögen per 30.09.2014							224'860'568	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse LLB				602'800.000000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse P				1'416'001.757681				
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse LLB						EUR	117.57	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse P						EUR	108.75	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							43.70	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Hinterlegungsstellen per 30.09.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

SIX SIS AG

ZKB SLB

LLB Invest AGmvK

Jahresbericht 30. September 2014



Aggregierte Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.09.2014

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	44'346.60	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	33'539'127.29	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'110'165.34	
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	470'569.78	
Erträge der derivativen Finanzinstrumente	38'588.94	
Sonstige Erträge	402'252.40	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	2'961'178.19	
Total Erträge		38'566'198.54
Passivzinsen	4'728.19	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	8'672'300.30	
Sonstige Aufwendungen	21'596.80	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	4'404'701.96	
Total Aufwand		13'103'327.25
Nettoertrag		25'462'871.29
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		13'233'017.97
Realisierter Erfolg		38'695'889.26
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		43'046'530.50
Gesamterfolg		81'742'419.76

Aggregierte Vermögensrechnung per 30.09.2014

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	60'680'110.87
Bankguthaben auf Zeit	11'938'125.00
Wertpapiere	2'398'008'027.57
Andere Wertpapiere und Wertrechte	596'013.27
Derivative Finanzinstrumente	-16'144'282.19
Sonstige Vermögenswerte	17'210'017.75
Gesamtvermögen	2'472'288'012.28
Verbindlichkeiten	-3'332'768.32
Nettovermögen	2'468'955'243.96



Bericht des Wirtschaftsprüfers
an die Generalversammlung der
LLB Invest AGmvK
über den Jahresbericht 2014
Vaduz

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht der LLB Invest AGmvK inklusive ihrer Teilfonds geprüft, der aus den Vermögensrechnungen, den Vermögensinventaren per 30. September 2014, den Erfolgsrechnungen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, umfassend die Periode vom 1. Januar 2014 bis 30. September 2014 und den Veränderungen der Nettovermögen sowie aus Berichten über die Tätigkeiten und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung des Jahresberichtes, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in dem Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend



die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der LLB Invest AGmvK inklusive ihrer Teilfonds zum 30. September 2014.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Tettamanti
Leitender Wirtschaftsprüfer

Michael Horvath

St. Gallen, 23. Dezember 2014

Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44, Postfach 384
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11
Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li
E-Mail llb@llb.li

Zahlstelle und Vertriebssträger

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44, Postfach 384
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11
Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li
E-Mail llb@llb.li

Vertreter für die Schweiz

LB(Swiss) Investment AG
Claridenstrasse 20
8022 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Vertreter für Österreich

Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG
Wipplingerstrasse 35
1010 Wien, Österreich
Telefon +43 (0) 1 533 73 83-0
Fax +43 (0) 1 533 73 83-22
Internet www.llb.at
E-Mail llb@llb.at

Zahlstelle in Österreich

Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG
Wipplingerstrasse 35
1010 Wien, Österreich
Telefon +43 (0) 1 533 73 83-0
Fax +43 (0) 1 533 73 83-22
Internet www.llb.at
E-Mail llb@llb.at

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG
Vadianstrasse 25 a / Neumarkt 5
9001 St. Gallen, Schweiz