

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. Januar 2017
bis zum 31. Dezember 2017

KSK LB Exklusiv

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

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

Handelsregister-Nr. K1558

Inhaltsverzeichnis	Seite
Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	 5
Währungs-Übersicht des Fonds	5
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	5
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	5
Vermögensaufstellung des Fonds	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	8
Vermögensentwicklung des Fonds	8
 Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	 9
Prüfungsvermerk	11
Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	14

Informationen an die Anteilinhaber

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

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

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

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

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

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

seit dem 1. Februar 2017

Michael Sanders
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

seit dem 1. Februar 2017

Florian Gräber (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

bis zum 13. Februar 2017

Katherine Bond
Partner
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

Achim Koch
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch
Grevenmacher/Luxemburg

Thomas Rosenfeld
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

seit dem 12. April 2017

Johan Flodgren
Investment Director
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

Anlageberater

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

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg
www.mmwarburg.lu

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg
www.mmwarburg.lu

Vertriebsstelle

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

Abschlussprüfer

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

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrter Anleger,

die Marktteilnehmer starteten nicht ohne Sorgen in das Jahr 2017. Mit Donald Trump übernahm ein Mann das US-Präsidentenamt, der schon im Vorfeld für viel Verunsicherung sorgte. Drohungen wie Sonderzölle, Aufkündigungen von internationalen Verträgen etc. begleiteten seinen Amtsantritt. Auch in Europa standen eine Reihe von richtungsweisenden Wahlen an – teilweise mit noch offenem Ausgang. Dennoch überraschten viele Volkswirtschaften mit einem über den Erwartungen liegenden Wachstum. Die Folge waren im Jahresverlauf beflügelte Aktienmärkte – somit waren die Börsen im Wesentlichen ein Spiegelbild der Weltwirtschaft.

Wie kaum zuvor befanden sich fast alle wichtigen Volkswirtschaften auf dem Wachstumspfad. Besonders stark wuchsen China und Indien, die einen großen Anteil zum Weltwirtschaftswachstum beitrugen. Da die Unternehmensgewinne ebenfalls zulegten, verteuerten sich die Aktienbewertungen teilweise kaum. Eine Ausnahme bilden die US-Börsen. Hier liegen die Bewertungen mittlerweile deutlich über dem langfristigen Durchschnitt. Allerdings wurden die kräftigen Indexzugewinne oftmals von wenigen Indexschergewichten wie den sogenannten FANG-Aktien (**F**acebook, **A**pple, **A**mazo**n**, **N**etflix, **G**oogle/Alphabet) getragen. Das Gegenstück findet sich in China mit den BAT-Aktien (**B**aidu, **A**libaba und **T**encent). Diese Werte stehen für einen Aufbruch in eine globale und vernetzte Welt.

Auch die Raketentests Nordkoreas und die daraus resultierende aggressive Rhetorik zwischen Kim Jong-un und Trump konnten die Märkte kaum beeinträchtigen. Angesichts dieser optimistischen Grundhaltung der Investoren war der KSK LB Exklusiv meistens zu über 90 Prozent investiert. Vorübergehend wurde der Investitionsgrad bis auf 80 % über Future-Absicherungen abgesenkt. Im Gegensatz dazu wurden keine Währungsabsicherungen vorgenommen, was sich als falsch herausstellen sollte. Die insgesamt recht positive Entwicklung wurde durch den extrem starken Euro nachhaltig belastet. Im US-Dollar steht der Währungsverlust bei 13,8 %. Der japanische Yen verlor immerhin noch 9,4 %.

Das weltweit ausgerichtete Portfolio war robust aufgestellt. Hierzu gehört auch die Beimischung von Goldminenaktien, die in unsicheren Zeiten in der Regel wie eine Absicherung wirken. Diese gehörten zu den Verlierern. Angesichts eines fast sorglosen Marktes überrascht dies nicht. Ganz anders sah es bei den Technologietiteln aus, die die Gewinnerliste anführen. Aber auch einzelne Turn-around-Werte konnten deutlich zulegen. Bei Lufthansa wurden die Gewinne jedoch zu früh mitgenommen. Die Automobilbranche stand besonders stark im Focus. Hier hat sich die Weltpolitik zukunftsweisend für die Elektromobilität entschieden. Deshalb wurden die deutschen Autohersteller durch Werte wie BYD (größter Elektro-Automobilhersteller), Soc. Quimica (Lithiumproduzent) und Umicor (Recycling-Konzern) ersetzt, um für die neue Technologie gerüstet zu sein. Im Jahresvergleich verbesserte sich der Fonds um 6,18 %.

Die Vorzeichen für 2018 erscheinen gut. Unisono geht man in den wichtigsten Wirtschaftsräumen von einer guten bzw. sich beschleunigenden Konjunktur aus. Die Prognose für das Weltwirtschaftswachstum steht mittlerweile bei 3,9 %. Für die EU wird zum Teil ein höheres Wachstum erwartet als für die USA – trotz der US-Steuerreform. Die größten Wachstumstreiber werden aber wieder aus Asien kommen. Insgesamt ein positives Umfeld für die Aktienmärkte. Zudem werden die Zinsen in Japan, und wohl auch in der EU, auf einem sehr tiefen Niveau bleiben. Auch sind hier die moderatesten Kurs-Buch-Verhältnisse zu finden. Ähnlich gut sieht es in den Emerging Markets aus.

In den USA hingegen wird die Luft zunehmend dünner. Die Dividendenrendite beim S&P500 ist historisch betrachtet niedrig, bei gleichzeitig anziehenden Zinsen, die den Anleihemarkt wieder attraktiver erscheinen lassen. Aufgrund der Größe des US-Aktienmarktes wird es dennoch genügend interessante Titel geben. 2018 dürfte sich als ein Jahr erweisen, bei dem die Selektion der Einzelaktien eine größere Rolle spielen wird, als im vergangenen Jahr. Zudem dürfte die Schwankungsintensität an den Börsen wieder zunehmen. Angesichts der breiten Diversifikation in gut aufgestellte Unternehmen gehen wir mit Zuversicht ins neue Jahr.

Luxemburg, im Januar 2018

LRI Invest S.A.

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des KSK LB Exklusiv per 31. Dezember 2017

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	54.850.530,71
- davon Wertpapiereinstandskosten	41.163.660,99
Derivate	-23.942,37
Bankguthaben	1.713.403,86
Sonstige Vermögensgegenstände	200.686,14
Summe Aktiva	56.740.678,34
Bankverbindlichkeiten	-29,30
Sonstige Verbindlichkeiten	-218.904,12
Summe Passiva	-218.933,42
Netto-Fondsvermögen	56.521.744,92

Währungs-Übersicht des Fonds KSK LB Exklusiv

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	34,73	61,45
JPY	8,24	14,57
USD	7,49	13,26
DKK	2,37	4,20
CAD	2,05	3,63
GBP	0,60	1,07
HKD	0,56	0,98
CHF	0,48	0,84
Summe	56,52	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds KSK LB Exklusiv

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	30,99	54,83
Wertpapier-Investmentanteile	23,86	42,21
Summe	54,85	97,04

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds KSK LB Exklusiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	14,47	25,62
Luxemburg	9,78	17,30
Irland	8,69	15,38
Japan	8,18	14,46
USA	4,21	7,45
Dänemark	2,37	4,20
Kanada	2,05	3,62
Kaimaninseln	1,02	1,80
Indien	0,99	1,75
Sonstige Länder	3,09	5,46
Summe	54,85	97,04

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 des Fonds KSK LB Exklusiv

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	STK	8.500,00	8.500,00		CAD 58,0400	327.909,60	0,58
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	385.000,00	385.000,00		CAD 3,8800	992.888,00	1,76
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	60.000,00			CAD 18,1800	725.024,93	1,28
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	STK	1.300,00	1.300,00		CHF 429,1000	476.716,66	0,84
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	STK	40.000,00			DKK 334,5000	1.797.082,76	3,18
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	STK	10.000,00	10.000,00		DKK 428,8000	575.926,08	1,02
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	7.800,00	4.400,00		EUR 191,5000	1.493.700,00	2,64
BASF SE Namens-Aktien o.N.	STK	10.000,00		10.000,00	EUR 91,7400	917.400,00	1,62
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	STK	6.000,00			EUR 119,5500	717.300,00	1,27
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.000,00			EUR 225,0500	675.150,00	1,19
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	STK	33.500,00			EUR 39,7500	1.331.625,00	2,36
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	135.000,00	135.000,00		EUR 9,0610	1.223.235,00	2,16
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	12.000,00	12.000,00		EUR 39,3450	472.140,00	0,84
Linde AG z.Umtausch eing.Inhaber-Aktien	STK	7.000,00	7.000,00		EUR 194,6500	1.362.550,00	2,41
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	3.000,00			EUR 180,7500	542.250,00	0,96
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	63.000,00	63.000,00		EUR 17,0000	1.071.000,00	1,89
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	STK	12.000,00	12.000,00		EUR 39,4550	473.460,00	0,84
Shire PLC Registered Shares LS -,05	STK	13.700,00	6.000,00		GBP 39,0000	601.926,43	1,06
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	STK	45.000,00	45.000,00		HKD 68,1000	326.460,39	0,58
Sunny Optical Tech.Grp Co.Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	21.500,00	21.500,00		HKD 99,9000	228.809,90	0,40
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	STK	20.000,00			JPY 5.238,0000	774.450,53	1,37
Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N.	STK	10.000,00			JPY 13.335,0000	985.805,44	1,74
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	STK	3.000,00			JPY 27.060,0000	600.132,62	1,06
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	STK	150.000,00		50.000,00	JPY 877,9000	973.496,73	1,72
Kao Corp. Registered Shares o.N.	STK	12.000,00			JPY 7.619,0000	675.892,16	1,20
Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	STK	135.000,00		45.000,00	JPY 826,4000	824.749,89	1,46
Nippon Shinyaku Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	11.000,00	11.000,00		JPY 8.410,0000	683.890,97	1,21
Rohm Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	10.000,00			JPY 12.480,0000	922.598,56	1,63
SONY Corp. Registered Shares o.N.	STK	20.000,00	20.000,00		JPY 5.083,0000	751.533,41	1,33
Toray Industries Inc. Registered Shares o.N.	STK	64.000,00	64.000,00		JPY 1.062,5000	502.697,94	0,89
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.	STK	9.000,00			JPY 7.213,0000	479.906,50	0,85
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	STK	5.500,00	5.500,00		USD 172,4300	789.777,65	1,40
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	STK	6.000,00	6.000,00		USD 157,5800	787.375,08	1,39
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	STK	18.000,00	18.000,00		USD 38,3000	574.117,26	1,02
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	STK	14.000,00			USD 45,8800	534.910,06	0,95
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	STK	6.000,00			USD 92,8200	463.790,81	0,82
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	24.000,00			USD 37,5200	749.900,07	1,33
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	STK	17.500,00	17.500,00		USD 36,2200	527.856,43	0,93
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	STK	7.500,00			USD 91,8800	573.867,42	1,02
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	STK	10.000,00	10.000,00		USD 59,3700	494.420,39	0,87
Tata Motors Ltd. Reg.Shares (Spons.ADRs)/5 IR 2	STK	36.000,00	18.000,00		USD 33,0700	991.439,04	1,75
Wertpapier-Investmentanteile							
Acatis Ch.Sel.-Acatis Akt.Dtsc Inhaber-Anteile o.N.	ANT	11.000,00			EUR 333,8800	3.672.680,00	6,50
Bellevue Fds (Lux)-BB Afr.Opp. Namens-Anteile I EUR o.N.	ANT	2.500,00			EUR 213,6900	534.225,00	0,95
db x-tr.EO STOXX 50 ETF DR Inhaber-Anteile 1D o.N.	ANT	127.000,00		31.000,00	EUR 37,0900	4.710.430,00	8,33
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	ANT	48.000,00		26.000,00	EUR 112,1700	5.384.160,00	9,53
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	ANT	33.000,00			EUR 37,3750	1.233.375,00	2,18
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	ANT	200.000,00		89.000,00	EUR 37,2900	7.458.000,00	13,19
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	ANT	4.700,00	4.700,00		EUR 183,5100	862.497,00	1,53
Summe Wertpapiervermögen					EUR	54.850.530,71	97,04
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	STK	-50,00			USD 2.676,0000	-23.942,37	-0,04
Summe Derivate					EUR	-23.942,37	-0,04
Bankguthaben							
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CAD	5.117,74			EUR	3.401,62	0,01
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	718.062,21			EUR	718.062,21	1,27
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	499,57			EUR	562,80	0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	JPY	5.748.697,00			EUR	42.497,91	0,08
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	933.170,08			EUR	777.123,65	1,37
Bankkonto UBS Ltd London	EUR	99.548,76			EUR	99.548,76	0,18
Bankkonto UBS Ltd London	JPY	928.535,00			EUR	6.864,30	0,01
Bankkonto UBS Ltd London	USD	49.713,41			EUR	41.400,24	0,07
Forderungen aus Variation Margin	USD	28.750,00			EUR	23.942,37	0,04
Summe Bankguthaben					EUR	1.713.403,86	3,03
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	0,01			EUR	0,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	0,02			EUR	0,01	0,00
Dividendenforderungen	JPY	1.734.349,00			EUR	12.821,37	0,02
Dividendenforderungen	USD	588,00			EUR	489,67	0,00
Initial Margin UBS Ltd London	USD	225.000,00			EUR	187.375,08	0,33
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	200.686,14	0,36

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	-16,12		EUR		-13,78	0,00
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	DKK	-115,55		EUR		-15,52	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR		-29,30	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)				EUR		-218.904,12	-0,39
Netto-Fondsvermögen				EUR		56.521.744,92	100,00 *)
Anteilwert des Fonds KSK LB Exklusiv				EUR			94,20
Umlaufende Anteile des Fonds KSK LB Exklusiv				STK			600.046,000
Bestand der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen				%			97,04
Bestand der Derivate am Netto-Fondsvermögen				%			-0,04

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Verkauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	USD	-50,00	50,00	2.676,0000	0,832778	-5.571.285,81
Summe Futures Verkauf						-5.571.285,81

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per 29.12.2017

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.12.2017
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,504500	= 1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,170150	= 1	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,445400	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,887650	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	9,387050	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	135,270100	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,200800	= 1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	STK		-26.823
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	STK		-4.725
Ajinomoto Co. Inc. Registered Shares o.N.	STK		-29.000
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	STK		-8.000
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK		-40.500
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	STK	5.300	-5.300
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	STK		-3.400
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	STK		-26.000
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		-7.000
Sainsbury PLC, J. Registered Shs LS -,28571428	STK		-140.000
Umicore S.A. Actions Nom. New o.N.	STK	6.000	-6.000
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	STK		-13.000
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK		-5.000
Whitbread PLC Reg. Shares LS -,76797385	STK		-21.000

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

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds KSK LB Exklusiv im Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

	EUR
Erträge	
Dividendenerträge	578.047,01
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-125.137,19
Erträge aus Investmentanteilen	310.324,86
Zinsen aus Geldanlagen	1.275,35
Erträge aus Bestandsprovisionen	14.756,61
Ordentlicher Ertragsausgleich	2.957,26
Erträge insgesamt	782.223,90
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-659.778,42
Verwaltungsvergütung	-63.228,82
Verwahrstellenvergütung	-40.652,07
Prüfungskosten	-12.029,88
Taxe d'abonnement	-25.357,58
Veröffentlichungskosten	-184,45
Zinsaufwendungen	-9.443,00
Sonstige Aufwendungen	-17.085,28
Regulatorische Kosten	-1.093,63
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-2.134,91
Aufwendungen insgesamt	-830.988,04
Ordentlicher Nettoaufwand	-48.764,14
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	3.373.358,46
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	11.514,04
Realisierte Verluste	-1.559.306,56
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-3.763,68
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.821.802,26
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.773.038,12

Vermögensentwicklung des Fonds KSK LB Exklusiv

	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		53.575.476,03
Ausschüttungen		-416.902,50
Mittelzuflüsse	1.831.861,89	
Mittelabflüsse	-1.773.794,02	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		58.067,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-8.572,71
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		1.773.038,12
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		1.540.638,11
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		56.521.744,92

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich KSK LB Exklusiv

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	600.046,000	EUR	56.521.744,92	94,20
31.12.2016	599.320,000	EUR	53.575.476,03	89,39
31.12.2015	607.137,000	EUR	52.565.257,99	86,58

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2017

Allgemein

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

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils («Anteilwert») lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung («Fondswährung»). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag («Bewertungstag») berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.
Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des Wertes des Netto-Fondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der bestehenden Verbindlichkeiten) durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die im Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt würde. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Managing Board der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

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

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

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

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

- 3. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt.
- 4. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Kosten

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr betrugen die Transaktionskosten EUR 60.148,30.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
KSK LB Exklusiv

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des KSK LB Exklusiv (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 2. März 2018

Markus Mees

Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2017

Wertpapier-Kennnummer / ISIN

Teilfonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
KSK LB Exklusiv	-	A0M73X	LU0331880301

Ausschüttungspolitik

Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge des Geschäftsjahres auszuschütten.

Ausschüttungen im Berichtszeitraum

Fonds	Anteilklasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
KSK LB Exklusiv	-	02.03.2017	0,70 EUR

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe und die Rücknahme von Anteilen ist weder ein Ausgabeaufschlag, noch ein Rücknahmeabschlag vorgesehen.

Steuern

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

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

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

Anteilpreise und steuerliche Informationen

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

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers (www.bundesanzeiger.de).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich

vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

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

	Ongoing Charges per 31. Dezember 2017
KSK LB Exklusiv	1,76%

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate bezieht den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Berechnung erfolgt nach der im Verkaufsprospekt erläuterten Methode.

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

	Portfolio Turnover Rate per 31. Dezember 2017
KSK LB Exklusiv	46,09%

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt 5%. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden.

Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann.

Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

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

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Das Referenzportfolio besteht aus zwei Aktienindizes (50% Welt, 50% Eurozone).

Minimale Auslastung des VaR-Limits:	26,09%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	44,88%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	37,51%

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

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Vergütungspolitik der LRI Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter, das Managing Board sowie für den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. inkl. ihrer Tochtergesellschaften.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden. Die Vergütungspolitik soll den Mitarbeitern eine faire Kombination von fixer und variabler Vergütung bieten, die den Stellenwert und die Verantwortung der jeweiligen Funktion berücksichtigt und einen Beitrag zur Förderung angemessener Verhaltensweisen und zur Vermeidung von Interessenkonflikten leistet.

Jeder Mitarbeiter wird durch die fixe Vergütung angemessen entlohnt. Diese besteht aus den Monatsgehältern sowie ggf. weiteren monatlichen Zahlungen, Essensschecks, Beiträgen für die betriebliche Altersversorgung, sowie ggf. Zinssubventionen und einer Dienstwagenbeteiligung (optional). Die variablen Bestandteile, bestehend aus einer Sonderzahlung sowie ggf. Retention-Zahlungen oder Abfindungszahlungen stellen lediglich eine zusätzliche Vergütung dar. Ferner sieht die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen vor.

Die Vergütungspolitik ist auf Anfrage in voller Länge bei der LRI Invest S.A. kostenlos erhältlich.

Die Angabe der Gesamtvergütung der LRI Invest S.A. bezieht sich auf den OGAW entfallenden Anteil der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft. Zur Ermittlung der auf den einzelnen OGAW entfallenden anteiligen Vergütung wird die Summe der Assets under Management des OGAW in Relation zu den Assets under Management der LRI Invest S.A. gesetzt und mit der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der LRI Invest S.A. multipliziert. Gemäß den "Questions and Answers - Application of the UCITS Directive", welche von der ESMA am 1. Februar 2016 herausgegeben wurden, erfolgen die Angaben nach besten Bemühungen. Weitergehende Angaben können erst erfolgen, nachdem die LRI Invest S.A. das erste volle Performance-Jahr nach Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen durchlaufen hat.

Für das Geschäftsjahr 2017:

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	37.597,40	5.590,54	0,00
davon: fixe Vergütung	36.475,59	5.083,81	0,00
davon: variable Vergütung	1.121,81	506,73	0,00
Anzahl der Begünstigten	104	4	0

Die Angaben der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft beziehen sich auf die voll oder teilweise an den Tätigkeiten des OGAW beteiligten Mitarbeiter.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
Acatis Ch.Sel.-Acatis Akt.Dtsc Inhaber-Anteile o.N.	0,25
Bellevue Fds (Lux)-BB Afr.Opp. Namens-Anteile I EUR o.N.	0,90
db x-tr.EO STOXX 50 ETF DR Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,00
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	0,15
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	0,75
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	0,50
ÖkoWorld - Growing Markets 2.0 Inh.-Anteile D Dis. EUR o.N.	0,98

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.