

Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung

Alpen Privatbank SICAV R.C.S. Luxemburg B 79 320

Jahresbericht zum 30. April 2023



Alpen Privatbank SICAV

Jahresbericht zum 30. April 2023

Inhaltsverzeichnis

Bericht über die Geschäftstätigkeit	Seite	3
Konsolidierter Jahresbericht der Alpen Privatbank SICAV mit den Teilfonds	Seite	7
Alpen Privatbank Aktien Europa		
Alpen Privatbank Aktien USA		
Alpen Privatbank German Select		
Alpen Privatbank Emerging Markets Select		
Teilfonds Alpen Privatbank Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	9
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	10
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	11
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	12
Vermögensaufstellung zum 30. April 2023	Seite	13
Teilfonds Alpen Privatbank Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	16
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	19
Vermögensaufstellung zum 30. April 2023	Seite	20
Teilfonds Alpen Privatbank German Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	23
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	24
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	26
Vermögensaufstellung zum 30. April 2023	Seite	27
Teilfonds Alpen Privatbank Emerging Markets Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	31
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	31
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	34
Vermögensaufstellung zum 30. April 2023	Seite	35

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. April 2023	Seite	37
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	43
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	46
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	48

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds / des jeweiligen Teilfonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Wirtschaftliche Situation

Die konjunkturelle Entwicklung im Geschäftsjahr 2022/2023 stand ganz im Zeichen der russischen Invasion in der Ukraine und ihrer Folgen. Die im Zuge des Konflikts massiv gestiegenen Energie- und Lebensmittelpreise ließen die Inflation in vielen Ländern auf vierzigjährige Höchststände klettern. Um die historisch hohen Teuerungsraten einzudämmen, sahen sich die internationalen Notenbanken gezwungen, die Zinsen so schnell und so stark anzuheben wie selten zuvor. Der Verlust von Kaufkraft und die substanzielle Verschlechterung der Finanzierungsbedingungen belasten weltweit die Nachfrage mit der Folge, dass sich das reale globale Wirtschaftswachstum 2022 auf knapp 3,4% verlangsamt hat. Diese Verlangsamung wird sich im Jahr 2023 weiter fortsetzen, wo aufgrund eines Zeitverzuges der konjunkturbremsenden Maßnahmen weltweit nur noch ein Wachstum von knapp 2,6% erwartet wird.

War das Wirtschaftswachstum 2022 in der Eurozone zu Jahresbeginn noch durch positive Nachholeffekte und eine hohe Konsumbereitschaft geprägt, dämpfte der Kriegsausbruch in der Ukraine sowie der damit einhergehende starke Anstieg der Energie- und Lebensmittelpreise die Konjunkturdynamik in Europa. Verstärkt wurde dies durch die restriktive Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank, die weit in das Jahr 2023 reichen wird und die Investitionsbereitschaft vieler Unternehmen aufgrund der verschärften Refinanzierungsbedingungen belastet. Die Abschwächung der globalen Nachfrage wird nicht spurlos an der exportorientierten Wirtschaft vorbeiziehen, so dass wir 2023 lediglich von einem moderaten Zuwachs der realen Wirtschaftsleistung in Höhe von 0,6% ausgehen.

In den USA erwies sich die wirtschaftliche Entwicklung 2022 robuster als im Euroraum. Da das Land über ausreichend eigene Öl- und Gasvorkommen verfügt, fiel der kriegsbedingte Anstieg der Energiepreise deutlich geringer aus als in Europa. Dennoch schwächten sich auch in den USA die konjunkturellen Frühindikatoren in den zurückliegenden Monaten sukzessive ab. Die starken Zinserhöhungen der US-Notenbank Fed bremsen den Konjunkturmotor und dürften die Wirtschaftsdynamik in den Folgequartalen weiter dämpfen, so dass die US-Wirtschaft im Verlauf des Jahres 2023 in eine moderate Rezession abgleiten sollte. In Kombination mit weiter rückläufigen Inflationsraten wird die US-Notenbank den Zinserhöhungszyklus im ersten Halbjahr 2023 beenden und zunächst eine Zinspause einlegen. Vor diesem Hintergrund dürfte die US-Wirtschaft 2023 real um 1,0% wachsen.

Steigende Zinsen sowie die kräftige Aufwertung des US-Dollar setzten den Schwellenländern 2022 wirtschaftlich zu. Allerdings verlief die Konjunktorentwicklung in den jeweiligen Ländern durchaus unterschiedlich. Während Staaten wie Indien mit einem imposanten Wirtschaftswachstum von 9,1% aufwarten konnten, schrumpfte die russische Wirtschaft 2022 um 2,1%. China konnte im ersten Quartal 2023 gegenüber dem Vorjahr ein ordentliches Wirtschaftswachstum von 4,5% verzeichnen; für das Gesamtjahr erwarten wir einen Zuwachs in Höhe von 5,8%.

Anleihenmärkte

Die globalen Anleihenmärkte standen im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022/2023 aufgrund signifikant steigender Preise und der damit verbundenen kräftigen Leitzins-Erhöhungen der Notenbanken weltweit vor immensen Herausforderungen. Hatten die Notenbanken Corona-bedingt 2020/2021 die Wirtschaft mit offensiver Nullzins-Politik gestützt, mussten diese Stützen nicht nur entfernt werden, sondern die Leitzinsen bzgl. Schnelligkeit und Ausmaß in einer Form angehoben werden, wie dies seit Jahrzehnten nicht stattgefunden hat.

Kursrückgänge in einem Umfang wie diejenigen 2022 haben zahlreiche Anleihen Segmente in der jüngeren Geschichte nicht erlebt. Gute Bonität war bei diesem globalen Einbruch auch kein Schutz, denn teilweise standen sogar Schuldner bester Bonität, wie z.B. Bundesanleihen, an der Spitze der Abwärtsbewegung. Duration war im Jahr 2022 nicht gefragt, denn je länger die Restlaufzeit, desto höher waren die Kursabschläge. Aber auch Anleihen mit kurzer Restlaufzeit mussten teils deutliche Abschläge hinnehmen. Schutz gab es in dieser Phase an den Anleihenmärkten kaum, lediglich der Ausbau von Liquidität in Form von Kasse hatte beim Blick auf das Gesamtportfolio gewisse positive Auswirkungen.

Unternehmensanleihen gaben gegenüber Staatsanleihen im letzten Jahr nur wenig Boden ab und teilweise waren die Wertverluste sogenannter Hochzinsanleihen geringer als bei Bundesanleihen. Dies lässt sich damit erklären, dass die höhere Verzinsung dieser Papiere etwas „Puffer“ bietet, um kräftige Kursverluste aufgrund steigender Leitzinsen zumindest ein wenig „abzufedern“. Schwellenländer-Anleihen waren in diesen Krisenzeiten am wenigsten gesucht und mussten entsprechend am stärksten Boden abgeben.

Der Blick nach vorne in das Jahr 2023 und danach sieht deutlich positiver aus. Es gibt wieder Alternativen zu Aktien, weil bei Anleihen wieder Renditen erzielbar sind. Lange Jahre war dieses Wort aus dem Bewusstsein vieler Investoren verschwunden. Aktuell aber sind bei Anleihen mancher DAX und MDAX Unternehmen im mittleren Laufzeitenbereich über 4% p.a. Rendite erzielbar. Letztmals konnten Investoren vor fast 15 Jahren solche Erträge erzielen.

Aktienmärkte

Zu Beginn des Geschäftsjahres 2022/2023 wurden die Aktienmärkte durch hartnäckig hohe Inflationszahlen, restriktivere Zentralbanken und die seinerzeit zunehmenden Konjunktorenttäuschungen belastet. Gelitten hatten konjunktursensitive und hoch bewertete Segmente, wie z.B. unprofitable Unternehmen aus der Technologiebranche. Europäische Aktien waren dabei die relativen Gewinner, da deren im Vergleich wesentlich günstigere Bewertung von Vorteil war. Im Sommer erholten sich die Aktienmärkte wieder. Insbesondere amerikanische und Schwellenländer-Aktien. Allerdings kam es ab Mitte August 2022 zu einer Gegenbewegung. Die weiterhin hartnäckig hohen Inflationsraten in Europa inklusive der restriktiven Töne von Zentralbanken führten zusammen mit den reduzierten Gewinnschätzungen zu einer Korrektur. US-Aktien behaupteten sich neben Aktien aus Lateinamerika am besten in dieser Phase, während europäische Aktien

durch die Verschärfung der Energiekrise kaum zulegen konnten. Sie erholten sich wieder im vierten Quartal 2022 und lagen sogar deutlich vorne. Der milde Winter, robuste Konjunkturdaten sowie die Hoffnung auf eine rückläufige Inflation und der damit verbundenen Aussicht auf eine weniger restriktive Zentralbankpolitik beflügelten die Aktienmärkte wieder allgemein. Insbesondere europäische Aktien profitierten von der Erholungsrallye wegen einer erfreulichen Berichtssaison der Unternehmen für das dritte Quartal 2022, verbunden mit den weiterhin relativ günstigeren Bewertungen. Amerikanische und asiatische Schwellenländer-Aktien gewannen indes ebenfalls hinzu, jedoch deutlich weniger und waren hier die Underperformer. Die positive Entwicklung der europäischen Aktien hielt auch im vierten Quartal und zum Jahreswechsel 2022/2023 weiter an. Die Aktienmärkte sind damit famos in das neue Kalenderjahr 2023 gestartet. Das Ausbleiben einer Winterrezession war ein Grund für die positive Entwicklung. Zumindest für europäischer Aktien, während US-Aktien eher das Nachsehen hatten. Deren tendenziell hohe Bewertungen und robuste US-Konjunktur- und Inflationszahlen übten mittels anhaltender restriktiver Zentralbankpolitik Druck auf die Wertentwicklung aus. Auch bei asiatischen Aktien hielten sich die Investoren nach dem guten Jahreswechsel eher zurück. Die anfänglich positiven Nachrichten bezüglich der wirtschaftlichen Öffnung Chinas nach dem Jahre andauernden COVID-Lockdown bewirkten eine eher abwartende Haltung. Auch die Befürchtungen neuer Sanktionen der USA gegenüber China waren dafür verantwortlich. Seit Anfang April 2023 konnten die Aktienmärkte allerdings weiter zulegen und blieben somit ihrem positiven saisonalen Muster treu. Die besser als erwartete Unternehmensberichtssaison zum ersten Quartal 2023 ließ lateinamerikanische Aktien wieder und europäische Aktien weiter gut entwickeln. US-Aktien legten nur leicht zu, während chinesische Aktien die jetzt doch eher enttäuschende Wiedereröffnung negativ diskontierten. Nichtsdestotrotz entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte zum Ende des Geschäftsjahres hin überwiegend positiv. Zumindest was die Industrienationen anbelangte. Selbst der amerikanische Markt konnte hier noch knapp in den positiven Bereich drehen. Einzig die Schwellenländer zusammen mit dem asiatisch-pazifischen Raum schlossen mit einem negativen Vorzeichen.

Alpen Privatbank Aktien Europa

Der Alpen Privatbank Aktien Europa investiert anhand des quantitativen Minimum-Varianz-Ansatzes in Aktien aus dem Euroraum. Der quantitative Investmentansatz zielt darauf ab, durch eine Auswahl von einzelnen Wertpapieren des Investmentuniversums ein hinsichtlich der Minimierung der Volatilität optimiertes Gesamtportfolio zu erhalten. Dabei soll dies durch eine Selektion von Aktien mit historisch geringer Volatilität und gleichzeitig möglichst niedriger Korrelation untereinander ermöglicht werden, um einen entsprechend hohen risikoadjustierten Ertrag zu generieren.

Zu Beginn des Geschäftsjahres wurden die Aktienmärkte durch hartnäckig hohe Inflationszahlen, restriktivere Zentralbanken und die seinerzeit zunehmenden Konjunktorenttäuschungen belastet. Gelitten hatten konjunktursensitive und hoch bewertete Segmente, wie z.B. unprofitable Unternehmen aus der Technologiebranche. Europäische Aktien waren dabei die relativen Gewinner, da deren im Vergleich wesentlich günstigere Bewertung von Vorteil war. Im Sommer 2022 erholten sich die Aktienmärkte wieder. Allerdings kam es ab Mitte August zu einer Gegenbewegung. Die weiterhin hartnäckig hohen Inflationsraten in Europa inklusive der restriktiven Töne von Zentralbanken führte zusammen mit den reduzierten Gewinnschätzungen zu einer Korrektur. Europäische Aktien konnten durch die Verschärfung der Energiekrise kaum zulegen. Sie erholten sich allerdings wieder im vierten Quartal. Der milde Winter, robuste Konjunkturdaten sowie die Hoffnung auf eine rückläufige Inflation und die damit verbundene Aussicht auf eine weniger restriktive Zentralbankpolitik beflügelten die Aktienmärkte wieder allgemein. Insbesondere europäische Aktien profitierten von der Erholungsrallye wegen einer erfreulichen Berichtssaison der Unternehmen für das dritte Quartal 2022, verbunden mit den weiterhin günstigen Bewertungen. Die positive Entwicklung der europäischen Aktien hielt auch im vierten Quartal und zum Jahreswechsel 2022/2023 weiter an. Die Aktienmärkte sind damit famos in das neue Kalenderjahr 2023 gestartet. Das Ausbleiben einer Winterrezession war ein Grund für die positive Entwicklung. Seit Anfang April 2023 konnten die Aktienmärkte wieder allgemein weiter zulegen und blieben somit ihrem positiven saisonalen Muster treu. Die besser als erwartete Unternehmensberichtssaison zum ersten Quartal 2023 ließ europäische Aktien weiter steigen. Zum Ende des Geschäftsjahres war sie, zumindest in Euro gerechnet, die erfolgreichste Aktienregion innerhalb der Industrienationen.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds, bezogen auf den Wert je Aktie im Vergleich zum Ultimo des vorangegangenen Geschäftsjahres, in der Anteilklasse R eine Performance von +10,8% in EUR exklusive einer Ausschüttung von EUR 0,30 bzw. in der Anteilklasse I eine Performance von +12,0% in EUR ohne Ausschüttung. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraums EUR 12,6 Mio.

Alpen Privatbank Aktien USA

Der Alpen Privatbank Aktien USA investiert anhand des aktiven Minimum-Varianz-Ansatzes in amerikanische Aktien des S&P 500 Index. Dieser quantitative Investmentansatz zielt darauf ab, durch eine Auswahl von einzelnen Wertpapieren des Investmentuniversums ein hinsichtlich der Minimierung der Volatilität optimiertes Gesamtportfolio zu erhalten. Dabei soll dies durch eine aktive Selektion von Aktien mit historisch geringer Volatilität und gleichzeitig möglichst niedriger Korrelation untereinander ermöglicht werden, um einen entsprechend hohen risikoadjustierten Ertrag zu generieren.

Zu Beginn des Geschäftsjahres 2022/2023 wurden die Aktienmärkte durch hartnäckig hohe Inflationszahlen, restriktivere Zentralbanken und die seinerzeit zunehmenden Konjunktorenttäuschungen belastet. Gelitten hatten konjunktursensitive und hoch bewertete Segmente, wie z.B. unprofitable Unternehmen aus der Technologiebranche. Im Sommer 2022 erholten sich insbesondere amerikanische Aktien wieder. Allerdings kam es ab Mitte August zu einer Gegenbewegung. Die weiterhin hartnäckig hohen Inflationsraten inklusive der restriktiven

Töne von Zentralbanken führten zusammen mit den reduzierten Gewinnschätzungen zu einer Korrektur. US-Aktien behaupteten sich in dieser Phase am besten. Der milde Winter, robuste Konjunkturdaten sowie die Hoffnung auf eine rückläufige Inflation und die damit verbundene Aussicht auf eine weniger restriktive Zentralbankpolitik beflügelten die Aktienmärkte im vierten Quartal wieder allgemein. Amerikanische Aktien gewannen ebenfalls hinzu, jedoch deutlich weniger als andere Regionen. Zum Jahreswechsel 2022/2023 stiegen die Aktienmärkte weiter an und starteten damit famos in das neue Kalenderjahr 2023. Auch wenn US-Aktien noch eher das Nachsehen hatten. Deren tendenziell hohe Bewertungen und robuste US-Konjunktur- und Inflationszahlen übten mittels anhaltender restriktiver Zentralbankpolitik Druck auf die Wertentwicklung aus. Seit Anfang April 2023 konnten die Aktienmärkte allerdings weiter zulegen und blieben somit ihrem positiven saisonalen Muster treu. Die besser als erwartete Unternehmensberichtssaison zum ersten Quartal 2023 ließ auch US-Aktien erneut leicht steigen, allerdings nicht im selben Ausmaß wie bei anderen Industrienationen. Nichtsdestotrotz entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte zum Ende des Geschäftsjahres hin überwiegend positiv. Selbst der amerikanische Markt konnte hier noch knapp in den positiven Bereich drehen.

Im Berichtszeitraum wies der Teilfonds, bezogen auf den Wert je Aktie im Vergleich zum Ultimo des vorangegangenen Geschäftsjahres, in der Anteilklasse R eine Performance von -2,5% in USD exklusive einer Ausschüttung von USD 0,80 bzw. in der Anteilklasse I eine Performance von -1,5% in USD auf. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraums USD 13,3 Mio.

Alpen Privatbank German Select

Der Alpen Privatbank German Select ist ein dynamischer Allokationsfonds, der nach unserem Best Select Modell gesteuert wird. Der WALSER Portfolio German Select hat sich seit Lancierung Anfang 2004 zum volumenstärksten Teilfonds in der Alpen Privatbank SICAV entwickelt. Aufgrund der seit Emission erfreulichen Wertentwicklung konnten auch externe Investoren für diesen Teilfonds gewonnen werden. Das im Teilfonds angewendete Allokationsmodell führt zu aktiven Umschichtungen zwischen deutschen Aktien und kurzlaufenden deutschen Bundesanleihen.

Dieses Modell repliziert eine Austauschoption, wobei der Beobachtungszeitraum ein Kalenderjahr umfasst und am Anfang eines jeden Jahres die Startallokation mit jeweils 50% deutschen Aktien und 50% deutschen Anleihen beginnt. Im Jahresverlauf wird gemäß dem Modell in die jeweils besser laufende Assetklasse umgeschichtet, wobei am Jahresende wieder die 50:50-Allokation hergestellt wird. Die Umsetzung dieses dynamischen Allokationsmodells ermöglicht einen prognosefreien Management Ansatz im Portfolio.

Der Start in das Geschäftsjahr 2022/2023 war geprägt von den Themen Krieg in der Ukraine, Inflation und Leitzinserhöhungen der Notenbanken. Sinkende Notierungen beider Sub-Assetklassen führte zu rückläufigen Notierungen des Gesamteifonds, wobei die kurzen Restlaufzeiten im Anleihen Portfolio und der sukzessive Abbau der Positionen im Aktien Portfolio sich positiv auf das Ergebnis des Teilfonds auf Gesamtportfolio Ebene auswirkten. Mit der Erholung der Kapitalmärkte seit Jahresbeginn 2023 konnte auch unser Teilfonds einen erfreulichen Wertzuwachs verbuchen.

Geprägt von einer sehr volatilen Kapitalmarktentwicklung musste das Portfolio im gesamten Geschäftsjahr 2022/2023, bezogen auf den Wert je Aktie im Vergleich zum Ultimo des vorangegangenen Geschäftsjahres, einen Abschlag von knapp 4,1% in der Anteilklasse R (vor Ausschüttung) und von knapp 2,9% in der Anteilklasse I hinnehmen. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraums EUR 70,8 Mio.

Alpen Privatbank Emerging Markets Select

Der Alpen Privatbank Emerging Markets Select ist ein dynamischer Allokationsfonds, der nach unserem Best Select Modell gesteuert wird. Dieser Teilfonds wurde Anfang des Jahres 2011 lanciert und basiert auf dem Erfolgsmodell des 2004 gestarteten Alpen Privatbank German Select. Das im Teilfonds angewendete Allokationsmodell führt zu aktiven Umschichtungen zwischen Schwellenländer-Aktien (MSCI Emerging Markets) und deutschen Bundesanleihen (REXP).

Das Konzept funktioniert analog dem Alpen Privatbank German Select. Das Modell repliziert eine Austauschoption, wobei der Beobachtungszeitraum ein Kalenderjahr beträgt und am Anfang eines jeden Jahres die Startallokation mit jeweils 50% Schwellenländeraktien und 50% deutschen Anleihen beginnt. Im Jahresverlauf wird gemäß dem Modell in die jeweils besser laufende Assetklasse umgeschichtet, wobei am Jahresende wieder die 50:50-Allokation hergestellt wird.

Basierend auf der konsequenten Umsetzung eines dynamischen Allokationsmodells wird der Teilfonds völlig prognosefrei geführt. Dabei werden die vom Modell vorgegebenen Allokationsquoten jeweils zum Monatsende im Teilfonds durch Käufe bzw. Verkäufe in den jeweiligen Assetklassen nachgebildet.

Zu Beginn des Geschäftsjahres 2022/2023 wurden die Aktienmärkte durch hartnäckig hohe Inflationszahlen, restriktivere Zentralbanken und die seinerzeit zunehmenden Konjunktürenttäuschungen belastet. Im Sommer erholten sich die Aktienmärkte und auch die Schwellenländer-Aktien konnten wieder zulegen. Allerdings kam es ab Mitte August zu einer Gegenbewegung. Die weiterhin hartnäckig hohen Inflationsraten in den Industrienationen inklusive der restriktiven Töne von Zentralbanken führten zusammen mit den reduzierten Gewinnschätzungen zu einer Korrektur. Der milde Winter, robuste Konjunkturdaten sowie die Hoffnung auf eine rückläufige Inflation und die damit verbundene Aussicht auf eine weniger restriktive Zentralbankpolitik beflügelten die Aktienmärkte im vierten Quartal wieder allgemein. Die positive Entwicklung hielt auch zum Jahreswechsel 2022/2023 weiter an. Die Aktienmärkte sind damit famos

in das neue Kalenderjahr 2023 gestartet. Das Ausbleiben einer Winterrezession war ein Grund für die positive Entwicklung. Allerdings hielten sich die Investoren nach dem guten Jahreswechsel bei Schwellenländer-Aktien eher zurück. Die anfänglich positiven Nachrichten bezüglich der wirtschaftlichen Öffnung Chinas nach dem Jahre andauernden COVID-Lockdown bewirkten eine eher abwartende Haltung. Auch die Befürchtungen neuer Sanktionen der USA gegenüber China waren dafür verantwortlich, dass im ersten Quartal 2023 die Wertentwicklung wieder zurückfiel. Seit Mitte März bzw. Anfang April konnten die Aktienmärkte allerdings weiter zulegen und blieben somit ihrem positiven saisonalen Muster treu. Allerdings enttäuschten im Verlauf des Aprils die eher verhaltenen positiven Auswirkungen der Wiederöffnung Chinas auf die Schwellenländer-Aktien in Summe. Im Geschäftsjahr gelang es den Schwellenländer-Aktien demnach nicht, in den positiven Bereich zu gelangen; sie schlossen knapp mit einem zweistelligen Minus.

Im Berichtszeitraum wies der Teilfonds, bezogen auf den Wert je Aktie im Vergleich zum Ultimo des vorangegangenen Geschäftsjahres, in der Anteilklasse R eine Performance von -11,7% in EUR exklusive einer Ausschüttung von EUR 0,30 bzw. in der Anteilklasse I eine Performance von -10,7% in EUR auf. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraums EUR 6,6 Mio.

Strassen, im Mai 2023

Der Verwaltungsrat der Alpen Privatbank SICAV

Konsolidierter Jahresbericht des Alpen Privatbank mit den Teilfonds Alpen Privatbank Aktien Europa, Alpen Privatbank Aktien USA, Alpen Privatbank German Select und Alpen Privatbank Emerging Markets Select

Die Zusammensetzung des konsolidierten Netto-Fondsvermögens, die Veränderung des konsolidierten Netto-Fondsvermögens und die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung entsprechen der Summe der jeweiligen Werte der einzelnen Teilfonds der Investmentgesellschaft. Im Falle von Anlagen zwischen Teilfonds (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds derselben Umbrellastruktur investiert) waren die entsprechenden Konten/Salden der Investmentgesellschaft nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der jeweiligen konsolidierten Aufstellung.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. April 2023

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 80.824.046,80)	93.544.999,91
Bankguthaben ¹⁾	8.703.336,41
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	68.844,38
Zinsforderungen	49.136,98
Dividendenforderungen	64.706,83
	102.431.024,51
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-85.940,67
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-63.125,00
Sonstige Passiva ²⁾	-179.496,31
	-328.561,98
Netto-Fondsvermögen	102.102.462,53

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes ³⁾	126.277.063,53
Ordentlicher Nettoaufwand	-33.280,20
Ertrags- und Aufwandsausgleich	68.309,02
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	787.638,36
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-21.450.436,40
Realisierte Gewinne	9.675.181,67
Realisierte Verluste	-13.099.049,69
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.731.829,55
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.892.215,51
Ausschüttung	-283.349,72
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	102.102.462,53

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

³⁾ Die beiliegenden Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva, Erträge und Aufwendungen sowie Entwicklungen des Fondsvermögen der einzelnen Teilfonds sowie der Investmentgesellschaft insgesamt dar. Der Abschluss der jeweiligen Teilfonds wird in der im Verkaufsprospekt angegebenen Währung und der Abschluss der Investmentgesellschaft in deren Basiswährung Euro erstellt. Wenn die Währung eines Teilfonds - wie vorliegend des in US-Dollar geführten Teilfonds Alpen Privatbank Aktien USA - von der Basiswährung der Investmentgesellschaft abweicht, wird im Rahmen der Konsolidierung der einzelnen Teilfondswährungen in die Basiswährung der Investmentgesellschaft die Differenz zwischen dem Nettofondsvermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraumes, umgerechnet zu Devisenkursen, die zu Beginn des Berichtszeitraumes gelten, und dessen Wert, umgerechnet zu Devisenkursen, die zum Ende des Berichtszeitraumes gelten, als „Devisenbewertungsdifferenzen auf das Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes“ bezeichnet und entspricht in diesem Fall einem Betrag in Höhe von EUR 735.983,53.

Die Umrechnungen in Euro erfolgten zu den nachfolgend genannten Devisenkursen:

Devisenkurs per 30. April 2023: 1 USD = EUR 0,9083

Devisenkurs per 30. April 2022: 1 USD = EUR 0,9517

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

EUR

ERTRÄGE	
Dividenden	1.598.248,59
Erträge aus Investmentanteilen	52.944,26
Zinsen auf Anleihen	347.582,87
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	13.460,70
Bankzinsen ¹⁾	48.532,35
Ertragsausgleich	-230.344,91
ERTRÄGE INSGESAMT	1.830.423,86
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen ¹⁾	-376,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.725.608,69
Verwahrstellenvergütung	-54.945,50
Taxe d'abonnement	-52.393,08
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-93.581,98
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-12.282,38
Register- und Transferstellenvergütung	-9.001,45
Staatliche Gebühren	-11.412,49
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-66.138,38
Aufwandsausgleich	162.035,89
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-1.863.704,06
Ordentlicher Nettoaufwand	-33.280,20

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Die in diesem Jahresabschluss enthaltenen Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva, Erträge und Aufwendungen sowie Entwicklungen des Fondsvermögens der einzelnen Teilfonds sowie der Investmentgesellschaft insgesamt dar. Der Abschluss der jeweiligen Teilfonds wird in der im Verkaufsprospekt angegebenen Währung und der Abschluss der Investmentgesellschaft in deren Basiswährung Euro erstellt. Für Zwecke der Konsolidierung wurden die der Ertrags- und Aufwandsrechnung zugrunde liegenden Positionen des in US-Dollar geführten Teilfonds Alpen Privatbank Aktien USA zu dem nachfolgend genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet: Devisenkurs per 30. April 2023: 1 USD = EUR 0,9083

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	591959	A144FP
ISIN-Code:	LU0121929912	LU1326470892
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum
Mindestfolganlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Frankreich	46,63 %
Deutschland	18,78 %
Niederlande	8,21 %
Finnland	6,46 %
Spanien	4,63 %
Irland	4,25 %
Italien	4,14 %
Wertpapiervermögen	93,10 %
Terminkontrakte	0,27 %
Bankguthaben ²⁾	6,53 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,10 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Gebrauchsgüter & Bekleidung	12,78 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	8,86 %
Versorgungsbetriebe	8,77 %
Investitionsgüter	7,58 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,99 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,56 %
Versicherungen	4,45 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,39 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4,30 %
Verbraucherdienste	4,25 %
Telekommunikationsdienste	4,22 %
Groß- und Einzelhandel	3,91 %
Energie	3,69 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,53 %
Banken	3,45 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,31 %
Immobilien	3,05 %
Hardware & Ausrüstung	3,01 %
Wertpapiervermögen	93,10 %
Terminkontrakte	0,27 %
Bankguthaben ²⁾	6,53 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,10 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2021	12,46	105.134	-1.371,94	118,54
30.04.2022	9,15	81.195	-2.863,90	112,73
30.04.2023	7,36	58.959	-2.570,43	124,90

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2021	15,08	122.852	-3.299,55	122,77
30.04.2022	5,42	45.905	-9.937,52	118,07
30.04.2023	5,29	39.957	-693,73	132,27

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	11.775.757,08
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.168.237,48)	
Bankguthaben ¹⁾	826.470,67
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	34.200,00
Zinsforderungen	1.805,96
Dividendenforderungen	37.261,42
	12.675.495,13
Sonstige Passiva ²⁾	-26.039,41
	-26.039,41
Netto-Teilfondsvermögen	12.649.455,72

Zurechnung zu den Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.364.206,19 EUR
Umlaufende Aktien	58.958,605
Aktienwert	124,90 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.285.249,53 EUR
Umlaufende Aktien	39.957,000
Aktienwert	132,27 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.573.334,27	9.153.373,22	5.419.961,05
Ordentlicher Nettoertrag	115.982,46	44.772,28	71.210,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	19.770,70	13.104,99	6.665,71
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	149.426,87	135.358,51	14.068,36
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.413.586,00	-2.705.786,13	-707.799,87
Realisierte Gewinne	1.760.026,53	1.067.766,07	692.260,46
Realisierte Verluste	-1.136.001,11	-705.116,85	-430.884,26
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-53.343,79	-30.307,92	-23.035,87
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	656.782,88	413.979,11	242.803,77
Ausschüttung	-22.937,09	-22.937,09	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.649.455,72	7.364.206,19	5.285.249,53

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	81.194,826	45.905,000
Ausgegebene Aktien	1.200,077	120,000
Zurückgenommene Aktien	-23.436,298	-6.068,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	58.958,605	39.957,000

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Dividenden	363.982,30	225.425,99	138.556,31
Bankzinsen ¹⁾	6.851,24	4.074,66	2.776,58
Ertragsausgleich	-57.632,38	-46.689,96	-10.942,42
ERTRÄGE INSGESAMT	313.201,16	182.810,69	130.390,47
AUFWENDUNGEN			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-185.578,35	-141.028,19	-44.550,16
Verwahrstellenvergütung	-6.666,14	-4.124,60	-2.541,54
Taxe d'abonnement	-6.339,74	-3.923,53	-2.416,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.062,14	-14.289,14	-8.773,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.472,63	-893,97	-578,66
Register- und Transferstellenvergütung	-1.100,00	-675,62	-424,38
Staatliche Gebühren	-1.749,34	-1.089,06	-660,28
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-9.112,04	-5.599,27	-3.512,77
Aufwandsausgleich	37.861,68	33.584,97	4.276,71
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-197.218,70	-138.038,41	-59.180,29
Ordentlicher Nettoertrag	115.982,46	44.772,28	71.210,18
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	25.351,37		
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		2,09	1,25

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	1.430	740	3.000	158,1200	474.360,00	3,75
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	300	2.720	2.480	169,0000	419.120,00	3,31
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	20.000	24.000	22,2600	534.240,00	4,22
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	2.000	330	1.670	336,9000	562.623,00	4,45
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	9.985	3.200	20.000	19,3200	386.400,00	3,05
							2.376.743,00	18,78
Finnland								
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	122.000	22.000	100.000	3,8020	380.200,00	3,01
FI4000297767	Nordea Bank Abp	EUR	47.350	4.350	43.000	10,1360	435.848,00	3,45
							816.048,00	6,46
Frankreich								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	0	3.700	9.300	59,4600	552.978,00	4,37
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	1.400	2.720	2.480	180,1800	446.846,40	3,53
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	EUR	400	70	330	1.974,4000	651.552,00	5,15
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	426	1.240	3.886	162,3800	631.008,68	4,99
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	300	970	1.330	433,7500	576.887,50	4,56
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.410	1.850	560	877,1000	491.176,00	3,88
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	370	1.430	2.640	215,0000	567.600,00	4,49
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	600	2.950	5.450	101,8200	554.919,00	4,39
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	90	1.250	3.400	157,8400	536.656,00	4,24
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	0	6.540	8.200	56,8700	466.334,00	3,69
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	9.300	5.500	3.800	111,1400	422.332,00	3,34
							5.898.289,58	46,63
Irland								
IE00BWT6H894	Flutter Entertainment Plc.	EUR	2.750	1.050	3.000	179,1500	537.450,00	4,25
							537.450,00	4,25
Italien								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	66.540	50.000	85.000	6,1650	524.025,00	4,14
							524.025,00	4,14
Niederlande								
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1.000	9.700	17.300	31,4150	543.479,50	4,30
NL0013654783	Prosus NV	EUR	0	2.730	7.300	67,6900	494.137,00	3,91
							1.037.616,50	8,21
Spanien								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	1.666	26.166	49.500	11,8300	585.585,00	4,63
							585.585,00	4,63
							11.775.757,08	93,10
Börsengehandelte Wertpapiere								
							11.775.757,08	93,10
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							11.775.757,08	93,10
Wertpapiervermögen								
							11.775.757,08	93,10

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2023	20	0	20		34.200,00	0,27
						34.200,00	0,27
Long-Positionen						34.200,00	0,27
Terminkontrakte						34.200,00	0,27
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						826.470,67	6,53
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						13.027,97	0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						12.649.455,72	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
	20	863.800,00	6,83
		863.800,00	6,83
Long-Positionen		863.800,00	6,83
Terminkontrakte		863.800,00	6,83

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Aktien Europa

Devisenkurse

Zum 30. April 2023 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	591962	A12CBX
ISIN-Code:	LU0121930688	LU1114804864
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,90 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 USD
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	USD	USD

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	85,73 %
Irland	9,21 %
Wertpapiervermögen	94,94 %
Terminkontrakte	0,29 %
Bankguthaben ²⁾	4,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11,58 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelnhandel	8,53 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	7,23 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,95 %
Investitionsgüter	6,90 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,83 %
Versicherungen	6,81 %
Groß- und Einzelhandel	5,66 %
Energie	5,49 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,33 %
Software & Dienste	5,02 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,00 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,74 %
Hardware & Ausrüstung	3,17 %
Transportwesen	1,97 %
Banken	1,62 %
Versorgungsbetriebe	1,09 %
Verbraucherdienste	1,02 %
Wertpapiervermögen	94,94 %
Terminkontrakte	0,29 %
Bankguthaben ²⁾	4,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2021	8,14	25.424	-1.493,20	320,25
30.04.2022	7,34	23.586	-599,89	311,00
30.04.2023	6,93	22.848	-208,86	303,36

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2021	23,06	128.068	-14.163,51	180,09
30.04.2022	9,91	56.093	-13.425,29	176,69
30.04.2023	6,34	36.411	-3.325,83	174,09

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2023

	USD
Wertpapiervermögen	12.601.040,95
(Wertpapiereinstandskosten: USD 10.117.885,08)	
Bankguthaben ¹⁾	651.010,42
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	38.140,00
Zinsforderungen	2.327,84
Dividendenforderungen	5.243,76
	13.297.762,97
Sonstige Passiva ²⁾	-27.955,65
	-27.955,65
Netto-Teilfondsvermögen	13.269.807,32

Zurechnung zu den Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.930.988,62 USD
Umlaufende Aktien	22.847,557
Aktienwert	303,36 USD

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.338.818,70 USD
Umlaufende Aktien	36.411,000
Aktienwert	174,09 USD

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.246.393,63	7.335.193,41	9.911.200,22
Ordentlicher Nettoaufwand	-70.018,84	-60.016,08	-10.002,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.176,38	-747,90	2.924,28
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	220.234,53	185.198,16	35.036,37
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.754.927,68	-394.063,05	-3.360.864,63
Realisierte Gewinne	880.010,90	410.250,36	469.760,54
Realisierte Verluste	-671.361,00	-323.270,19	-348.090,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-794.622,20	-313.335,99	-481.286,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	230.476,66	110.334,96	120.141,70
Ausschüttung	-18.555,06	-18.555,06	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	13.269.807,32	6.930.988,62	6.338.818,70

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.585,665	56.093,000
Ausgegebene Aktien	628,299	222,000
Zurückgenommene Aktien	-1.366,407	-19.904,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	22.847,557	36.411,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
ERTRÄGE			
Dividenden	145.571,84	70.612,67	74.959,17
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	14.818,88	6.318,61	8.500,27
Bankzinsen ¹⁾	9.471,81	4.810,64	4.661,17
Ertragsausgleich	-16.707,98	-1.533,72	-15.174,26
ERTRÄGE INSGESAMT	153.154,55	80.208,20	72.946,35
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen ¹⁾	-73,47	-38,11	-35,36
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-184.565,93	-116.055,83	-68.510,10
Verwahrstellenvergütung	-6.907,96	-3.392,16	-3.515,80
Taxe d'abonnement	-6.322,31	-3.104,18	-3.218,13
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.732,63	-12.350,83	-12.381,80
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.506,19	-764,79	-741,40
Register- und Transferstellenvergütung	-1.311,67	-651,14	-660,53
Staatliche Gebühren	-1.726,76	-874,79	-851,97
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-10.558,07	-5.274,07	-5.284,00
Aufwandsausgleich	14.531,60	2.281,62	12.249,98
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-223.173,39	-140.224,28	-82.949,11
Ordentlicher Nettoaufwand	-70.018,84	-60.016,08	-10.002,76
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	5.794,05		
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		2,11	1,37

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Irland								
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	USD	0	1.200	3.900	167,9700	655.083,00	4,94
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	1.800	250	1.550	365,6400	566.742,00	4,27
							1.221.825,00	9,21
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	155	275	371,4200	102.140,50	0,77
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	USD	2.400	180	2.220	133,2500	295.815,00	2,23
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	3.800	330	3.750	109,8200	411.825,00	3,10
US0258161092	American Express Co.	USD	0	0	1.165	158,4500	184.594,25	1,39
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	400	2.500	168,4100	421.025,00	3,17
US3635761097	Arthur J. Gallagher & Co.	USD	0	300	2.700	209,0500	564.435,00	4,25
US0536111091	Avery Dennison Corporation	USD	0	580	2.100	169,4600	355.866,00	2,68
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	430	5.600	67,6100	378.616,00	2,85
US1255231003	Cigna Group, The	USD	750	100	650	250,3300	162.714,50	1,23
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	0	650	1.050	501,2700	526.333,50	3,97
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	320	1.130	231,4200	261.504,60	1,97
US2600031080	Dover Corporation	USD	0	300	1.800	144,5800	260.244,00	1,96
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	0	150	1.540	390,3500	601.139,00	4,53
US46982L1089	JACOBS SOLUTIONS INC.	USD	4.050	500	3.550	115,5100	410.060,50	3,09
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	530	1.570	137,0500	215.168,50	1,62
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	0	200	750	518,8900	389.167,50	2,93
US5260571048	Lennar Corporation	USD	0	1.300	4.600	111,7000	513.820,00	3,87
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	0	5.400	6.000	121,4300	728.580,00	5,49
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	115	460	294,7200	135.571,20	1,02
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	1.350	1.850	304,8300	563.935,50	4,25
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	2.100	200	1.900	75,8500	144.115,00	1,09
US6541061031	NIKE Inc.	USD	0	830	920	125,7000	115.644,00	0,87
US6558441084	Norfolk Southern Corporation	USD	0	400	1.300	200,8600	261.118,00	1,97
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	0	570	1.900	272,2600	517.294,00	3,90
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	0	2.500	7.000	29,3500	205.450,00	1,55
US87612E1064	Target Corporation	USD	0	570	2.150	158,1500	340.022,50	2,56
US0200021014	The Allstate Corporation	USD	3.200	250	2.950	115,2500	339.987,50	2,56
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	0	320	930	341,6000	317.688,00	2,39
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	360	80	1.020	490,4700	500.279,40	3,77
US9311421039	Walmart Inc.	USD	1.170	800	4.000	151,3800	605.520,00	4,56
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	0	1.900	3.400	161,6300	549.542,00	4,14
							11.379.215,95	85,73
Börsengehandelte Wertpapiere								
							12.601.040,95	94,94
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							12.601.040,95	94,94
Wertpapiervermögen								
							12.601.040,95	94,94

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2023	4	0	4		38.140,00	0,29
						38.140,00	0,29
Long-Positionen						38.140,00	0,29
Terminkontrakte						38.140,00	0,29
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						651.010,42	4,91
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-20.384,05	-0,14
Netto-Teilfondsvermögen in USD						13.269.807,32	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
	4	830.750,00	6,26
		830.750,00	6,26
Long-Positionen		830.750,00	6,26
Terminkontrakte		830.750,00	6,26

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Aktien USA

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2023 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,9083
------	-----	---	--------

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0BKM9	A12CBY
ISIN-Code:	LU0181454132	LU1114809236
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	77,20 %
Irland	11,56 %
Niederlande	2,08 %
Wertpapiervermögen	90,84 %
Terminkontrakte	-0,09 %
Bankguthaben ²⁾	9,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	37,75 %
Investitionsgüter	9,18 %
Staatsanleihen	6,57 %
Versicherungen	5,68 %
Software & Dienste	5,59 %
Automobile & Komponenten	5,37 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,53 %
Telekommunikationsdienste	2,99 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,83 %
Versorgungsbetriebe	2,09 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,99 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,83 %
Transportwesen	1,79 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,94 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,83 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,82 %
Immobilien	0,44 %
Groß- und Einzelhandel	0,32 %
Banken	0,30 %
Wertpapiervermögen	90,84 %
Terminkontrakte	-0,09 %
Bankguthaben ²⁾	9,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2021	111,42	479.730	-12.992,39	232,25
30.04.2022	85,86	386.747	-21.985,61	222,01
30.04.2023	69,38	325.748	-13.017,30	212,99

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2021	9,29	88.182	-3.012,85	105,37
30.04.2022	1,67	16.425	-7.909,07	101,88
30.04.2023	1,43	14.446	-191,21	98,88

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	64.293.147,50
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 55.054.536,89)	
Bankguthaben ¹⁾	6.693.565,70
Zinsforderungen	39.454,41
Dividendenforderungen	22.682,25
	71.048.849,86
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-68.148,87
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-63.125,00
Sonstige Passiva ²⁾	-106.666,91
	-237.940,78
Netto-Teilfondsvermögen	70.810.909,08

Zurechnung zu den Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	69.382.408,41 EUR
Umlaufende Aktien	325.748,407
Aktienwert	212,99 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.428.500,67 EUR
Umlaufende Aktien	14.446,420
Aktienwert	98,88 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	87.536.475,35	85.863.033,96	1.673.441,39
Ordentlicher Nettoertrag	23.006,51	10.808,50	12.198,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	53.456,00	51.985,04	1.470,96
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	398.650,65	398.650,65	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-13.607.157,16	-13.415.949,67	-191.207,49
Realisierte Gewinne	7.102.663,18	6.959.474,36	143.188,82
Realisierte Verluste	-10.495.145,35	-10.284.150,54	-210.994,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.956.678,93	-1.920.603,14	-36.075,79
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.977.824,15	1.941.344,57	36.479,58
Ausschüttung	-222.185,32	-222.185,32	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	70.810.909,08	69.382.408,41	1.428.500,67

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	386.747,312	16.425,420
Ausgegebene Aktien	1.879,665	0,000
Zurückgenommene Aktien	-62.878,570	-1.979,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	325.748,407	14.446,420

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Dividenden	1.102.036,44	1.080.499,93	21.536,51
Erträge aus Investmentanteilen	18.240,00	17.878,57	361,43
Zinsen auf Anleihen	328.367,14	321.664,64	6.702,50
Bankzinsen ¹⁾	29.832,39	29.222,19	610,20
Ertragsausgleich	-152.543,61	-149.876,33	-2.667,28
ERTRÄGE INSGESAMT	1.325.932,36	1.299.389,00	26.543,36
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen ¹⁾	-309,25	-302,54	-6,71
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.241.837,89	-1.229.344,30	-12.493,59
Verwahrstellenvergütung	-38.208,88	-37.436,10	-772,78
Taxe d'abonnement	-36.704,93	-35.962,52	-742,41
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.145,31	-23.659,67	-485,64
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.597,16	-8.425,36	-171,80
Register- und Transferstellenvergütung	-5.870,00	-5.751,64	-118,36
Staatliche Gebühren	-6.943,54	-6.807,72	-135,82
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-39.396,50	-38.781,94	-614,56
Aufwandsausgleich	99.087,61	97.891,29	1.196,32
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-1.302.925,85	-1.288.580,50	-14.345,35
Ordentlicher Nettoertrag	23.006,51	10.808,50	12.198,01
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	33.869,00		
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		1,86	1,01

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	1.600	4.200	158,1200	664.104,00	0,94
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	1.300	11.700	226,2500	2.647.125,00	3,74
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	1.500	26.000	47,9950	1.247.870,00	1,76
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	3.400	25.000	59,7200	1.493.000,00	2,11
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	0	9.500	100,6400	956.080,00	1,35
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	2.500	2.000	126,4500	252.900,00	0,36
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	EUR	0	0	2.800	73,0400	204.512,00	0,29
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	20.000	0	20.000	10,4800	209.600,00	0,30
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	900	2.700	63,5400	171.558,00	0,24
DE0006062144	Covestro AG	EUR	0	0	5.400	36,6900	198.126,00	0,28
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG	EUR	0	0	14.400	29,3500	422.640,00	0,60
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG -VZ-	EUR	2.500	0	2.500	113,5000	283.750,00	0,40
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	54.000	9,7940	528.876,00	0,75
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	5.200	169,0000	878.800,00	1,24
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	3.300	29.600	42,9050	1.269.988,00	1,79
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	10.000	95.000	22,2600	2.114.700,00	2,99
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	0	56.500	11,9550	675.457,50	0,95
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	5.400	42,5800	229.932,00	0,32
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	13.500	26,0000	351.000,00	0,50
DE0008402215	Hannover Rück SE	EUR	800	0	800	189,7500	151.800,00	0,21
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	0	0	4.000	68,0000	272.000,00	0,38
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	4.500	73,1800	329.310,00	0,47
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	5.300	40.000	32,4000	1.296.000,00	1,83
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0	2.800	23.000	70,0600	1.611.380,00	2,28
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	4.000	160,4000	641.600,00	0,91
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	0	0	1.600	237,3000	379.680,00	0,54
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	0	3.640	336,9000	1.226.316,00	1,73
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	3.800	49,8900	189.582,00	0,27
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	500	0	500	267,4000	133.700,00	0,19
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	0	19.000	42,4400	806.360,00	1,14
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	6.700	32.000	123,6200	3.955.840,00	5,59
DE0007165631	Sartorius AG -VZ-	EUR	0	0	490	348,3000	170.667,00	0,24
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	3.500	23.000	147,3600	3.389.280,00	4,79
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	EUR	0	0	15.000	21,7700	326.550,00	0,46
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	0	0	6.300	55,7000	350.910,00	0,50
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	0	0	2.700	107,7000	290.790,00	0,41
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	4.800	122,0000	585.600,00	0,83
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	16.200	19,3200	312.984,00	0,44
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	0	0	6.100	36,8800	224.968,00	0,32
							31.445.335,50	44,44
Niederlande								
NL0000235190	Airbus SE	EUR	0	0	10.200	125,5400	1.280.508,00	1,81
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	0	0	4.800	39,9300	191.664,00	0,27
							1.472.172,00	2,08
Börsengehandelte Wertpapiere							32.917.507,50	46,52
Aktien, Anrechte und Genussscheine							32.917.507,50	46,52

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Anleihen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
EUR									
DE0001102317	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	1.000.000	4.800.000	100.000	99,9620	99.962,00	0,14	
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	4.000.000	8.500.000	500.000	99,7100	498.550,00	0,70	
DE0001102333	1,750%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	200.000	0	200.000	99,0490	198.098,00	0,28	
DE0001102366	1,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	5.400.000	4.400.000	1.000.000	97,5510	975.510,00	1,38	
DE0001102382	1,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	96,1700	961.700,00	1,36	
DE0001102374	0,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	5.800.000	3.800.000	2.000.000	95,8030	1.916.060,00	2,71	
							4.649.880,00	6,57	
Börsengehandelte Wertpapiere							4.649.880,00	6,57	
Anleihen							4.649.880,00	6,57	
Investmentfondsanteile ²⁾									
Deutschland									
DE000ETFL011		Deka DAX UCITS ETF	EUR	3.000	0	3.000	140,9200	422.760,00	0,60
DE000ETFL441		Deka MDAX UCITS ETF	EUR	19.500	18.000	20.500	260,7000	5.344.350,00	7,55
DE0005933931		iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	3.000	0	3.000	132,9400	398.820,00	0,56
DE0005933923		iShares MDAX UCITS ETF DE	EUR	12.500	8.500	13.000	228,5500	2.971.150,00	4,20
DE000ETF9074		Lyxor 1 MDAX ESG DR UCITS ETF	EUR	71.000	27.000	65.000	144,6800	9.404.200,00	13,28
							18.541.280,00	26,19	
Irland									
IE00BHJYDV33		Invesco MDAX UCITS ETF	EUR	175.000	132.000	177.000	46,2400	8.184.480,00	11,56
							8.184.480,00	11,56	
Investmentfondsanteile ²⁾							26.725.760,00	37,75	
Wertpapiervermögen							64.293.147,50	90,84	
Terminkontrakte									
Long-Positionen									
EUR									
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2023				60	0	60		50.100,00	0,07
							50.100,00	0,07	
Long-Positionen							50.100,00	0,07	

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen							
EUR							
	DAX Index Future Juni 2023	0	17	-17		-113.225,00	-0,16
						-113.225,00	-0,16
Short-Positionen						-113.225,00	-0,16
Terminkontrakte						-63.125,00	-0,09
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						6.693.565,70	9,45
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-112.679,12	-0,20
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						70.810.909,08	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
	60	6.327.600,00	8,94
		6.327.600,00	8,94
Long-Positionen		6.327.600,00	8,94
Short-Positionen			
EUR			
	-17	-6.766.425,00	-9,56
		-6.766.425,00	-9,56
Short-Positionen		-6.766.425,00	-9,56
Terminkontrakte		-438.825,00	-0,62

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank German Select

Devisenkurse

Zum 30. April 2023 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A1H4B2	A2AA9H
ISIN-Code:	LU0572807518	LU1328128456
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	39,93 %
Deutschland	36,74 %
Luxemburg	14,86 %
Wertpapiervermögen	91,53 %
Bankguthaben ²⁾	8,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,51 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	54,79 %
Staatsanleihen	36,74 %
Wertpapiervermögen	91,53 %
Bankguthaben ²⁾	8,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,51 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Alpen Privatbank Emerging Markets Select

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2021	10,27	89.205	374,71	115,12
30.04.2022	7,98	76.954	-1.363,82	103,72
30.04.2023	6,17	67.359	-934,10	91,58

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2021	8,77	74.375	174,06	117,97
30.04.2022	0,52	4.835	-8.222,03	107,53
30.04.2023	0,42	4.374	-45,30	96,04

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	6.029.968,57
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.410.714,63)	
Bankguthaben ¹⁾	591.956,21
Zinsforderungen	5.762,12
	6.627.686,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-17.791,80
Sonstige Passiva ²⁾	-21.396,53
	-39.188,33
Netto-Teilfondsvermögen	6.588.498,57

Zurechnung zu den Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.168.434,92 EUR
Umlaufende Aktien	67.358,694
Aktienwert	91,58 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	420.063,65 EUR
Umlaufende Aktien	4.374,000
Aktienwert	96,04 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit Prüfungskosten und der Verwaltungsvergütung.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.501.531,66	7.981.643,15	519.888,51
Ordentlicher Nettoaufwand	-108.667,72	-105.261,73	-3.405,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.894,59	-6.723,45	-171,14
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	39.511,31	39.511,31	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.018.913,26	-973.615,40	-45.297,86
Realisierte Gewinne	13.136,07	13.102,21	33,86
Realisierte Verluste	-858.074,00	-803.587,67	-54.486,33
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-13,57	75,50	-89,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	48.255,53	44.663,86	3.591,67
Ausschüttung	-21.372,86	-21.372,86	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.588.498,57	6.168.434,92	420.063,65

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	76.953,975	4.835,000
Ausgegebene Aktien	404,692	0,000
Zurückgenommene Aktien	-9.999,973	-461,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	67.358,694	4.374,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Erträge aus Investmentanteilen	34.704,26	32.552,36	2.151,90
Zinsen auf Anleihen	19.215,73	17.998,38	1.217,35
Bankzinsen ¹⁾	3.245,02	3.036,40	208,62
Ertragsausgleich	-4.992,26	-4.717,64	-274,62
ERTRÄGE INSGESAMT	52.172,75	48.869,50	3.303,25
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen ¹⁾	-0,01	-0,01	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-130.542,41	-126.040,20	-4.502,21
Verwahrstellenvergütung	-3.795,65	-3.555,74	-239,91
Taxe d'abonnement	-3.605,55	-3.377,82	-227,73
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.908,70	-22.406,94	-1.501,76
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-844,45	-791,58	-52,87
Register- und Transferstellenvergütung	-840,00	-787,00	-53,00
Staatliche Gebühren	-1.151,11	-1.080,13	-70,98
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-8.039,44	-7.532,90	-506,54
Aufwandsausgleich	11.886,85	11.441,09	445,76
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-160.840,47	-154.131,23	-6.709,24
Ordentlicher Nettoaufwand	-108.667,72	-105.261,73	-3.405,99
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	5.255,97		
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		2,34	1,50

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	200.000	450.000	150.000	99,7100	149.565,00	2,27
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	700.000	900.000	200.000	97,5510	195.102,00	2,96
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	300.000	500.000	200.000	95,8030	191.606,00	2,91
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	600.000	650.000	350.000	94,2990	330.046,50	5,01
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	600.000	700.000	300.000	91,6660	274.998,00	4,17
DE0001102440	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.18(2028)	300.000	450.000	250.000	91,3550	228.387,50	3,47
DE0001102465	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2029)	400.000	550.000	250.000	88,3760	220.940,00	3,35
DE0001102499	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2030)	400.000	550.000	250.000	85,2000	213.000,00	3,23
DE0001102564	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.21(2031)	800.000	450.000	750.000	82,2720	617.040,00	9,37
						2.420.685,00	36,74
Börsengehandelte Wertpapiere						2.420.685,00	36,74
Anleihen						2.420.685,00	36,74
Investmentfondsanteile ²⁾							
Irland							
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI EUR UCITS ETF	22.850	27.000	23.850	26,6240	634.982,40	9,64
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF EUR	11.350	9.600	12.350	49,5170	611.534,95	9,28
IE00BK5BR733	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS EUR ETF	34.490	18.500	15.990	48,0300	767.999,70	11,66
IE00BTJRM35	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS EUR ETF	12.800	18.100	13.800	44,6410	616.045,80	9,35
						2.630.562,85	39,93
Luxemburg							
LU1437017350	Amundi Index MSCI Emerging Markets UCITS ETF DR EUR	5.950	0	5.950	56,0020	333.211,90	5,06
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF EUR	6.870	9.700	7.370	87,5860	645.508,82	9,80
						978.720,72	14,86
Investmentfondsanteile ²⁾						3.609.283,57	54,79
Wertpapiervermögen						6.029.968,57	91,53
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾						591.956,21	8,98
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-33.426,21	-0,51
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						6.588.498,57	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Emerging Markets Select

Devisenkurse

Zum 30. April 2023 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. April 2023

1.) ALLGEMEINES

Die Alpen Privatbank SICAV („Investmentgesellschaft“) wurde auf Initiative der Walser Privatbank AG infolge einer Umfirmierung (zwischenzeitlich: Alpen Privatbank AG) gegründet und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 12. Dezember 2000 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet und unterliegt Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“). Ihre Satzung wurde erstmals im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Änderungen der Satzung der Investmentgesellschaft traten letztmalig zum 12. Januar 2022 in Kraft und wurden im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 79 320 eingetragen.

Bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82 183 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2022 auf 10.080.000 EUR nach Gewinnverwendung.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wurde in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
7. Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist die Investmentgesellschaft verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 30. April 2023:

Teilfonds	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Alpen Privatbank Aktien Europa	DZ PRIVATBANK S.A.	70.448,30 EUR	-37.600,00 EUR
Alpen Privatbank German Select	DZ PRIVATBANK S.A.	557.616,30 EUR	96.250,00 EUR
Alpen Privatbank Aktien USA	DZ PRIVATBANK S.A.	44.800,00 USD	-26.040,00 USD

8. Zum 30. April 2023 wurden die Wertpapiere und - soweit bestehende - Terminkontrakte der Investmentportfolios der jeweiligen Teilfonds der Alpen Privatbank SICAV entsprechend den Vorgaben des Verkaufsprospekts zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (27. April 2023; letzte Nettoinventarwertberechnung zum 28. April 2023) bewertet. Aufgrund nennenswerter Marktbewegungen zum 28. April 2023 ergeben sich im Falle einer Zugrundelegung der per 28. April 2023 geltenden Kurse für Wertpapiere bzw. Terminkontrakte für die folgenden Teilfonds bedeutsame Bewertungsunterschiede, die nachfolgend dargestellt sind:

Teilfonds	Bewertungsunterschied in Währung	in % des Netto-Teilfondsvermögens
Alpen Privatbank German Select	+412.037,00 EUR	0,58
Alpen Privatbank Emerging Markets Select	+44.512,69 EUR	0,68

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Von der Investmentgesellschaft erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Die Investmentgesellschaft kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse ihrer Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien an der Investmentgesellschaft.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Aktien der Investmentgesellschaft der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Investmentgesellschaft kann die erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre der Investmentgesellschaft ausschütten oder diese Erträge thesaurieren. Dies findet für die jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung. Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospekts ist vorgesehen, die Erträge wie folgt zu verwenden:

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
Alpen Privatbank Aktien Europa	R	LU0121929912	ausschüttend
Alpen Privatbank Aktien Europa	I	LU1326470892	ausschüttend
Alpen Privatbank Aktien USA	R	LU0121930688	ausschüttend
Alpen Privatbank Aktien USA	I	LU1114804864	ausschüttend
Alpen Privatbank German Select	R	LU0181454132	ausschüttend

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
Alpen Privatbank German Select	I	LU1114809236	ausschüttend
Alpen Privatbank Emerging Markets Select	R	LU0572807518	ausschüttend
Alpen Privatbank Emerging Markets Select	I	LU1328128456	ausschüttend

Die Verwendung der Erträge erfolgt zudem nach Artikel 33 der Satzung der Investmentgesellschaft. Zeitpunkt, Höhe und Zusammensetzung von Ausschüttungen werden vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft unter Wahrung der Anlegerinteressen festgelegt.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben insbesondere zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstäglicher NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES JEWEILIGEN TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos. In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung der Investmentgesellschaft bzw. deren Teilfonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten können im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern zählen.

9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie den Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios der von ihr verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher

und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds der Investmentgesellschaft folgenden Risikomanagementverfahren:

Teilfonds	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Alpen Privatbank Aktien Europa	Commitment Approach
Alpen Privatbank Aktien USA	Commitment Approach
Alpen Privatbank German Select	Commitment Approach
Alpen Privatbank Emerging Markets Select	Commitment Approach

Commitment Approach für den Teilfonds Alpen Privatbank Aktien Europa

Im Zeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Alpen Privatbank Aktien Europa der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds Alpen Privatbank Aktien USA

Im Zeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Alpen Privatbank Aktien USA der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds Alpen Privatbank German Select

Im Zeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Alpen Privatbank German Select der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds Alpen Privatbank Emerging Markets Select

Im Zeitraum vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Alpen Privatbank Emerging Markets Select der Commitment Approach verwendet.

11.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS UND DER DERIVATE

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche, während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Änderung des Verkaufsprospekts

Mit Wirkung zum 30. Dezember 2022 wurde der Verkaufsprospekt geändert; folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umsetzung der Anforderungen betreffend die nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („PAI“) im Sinne des Artikels 7 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088)
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste sowie eine steigende Volatilität. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte der Investmentgesellschaft und ihrer jeweiligen Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt, nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf die Investmentgesellschaft und ihre Teilfonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung der Investmentgesellschaft und ihrer jeweiligen Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diese bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Darüber hinaus ergaben sich im Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre der
Alpen Privatbank SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Alpen Privatbank SICAV („der Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds, bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. April 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Alpen Privatbank SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. April 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss 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 Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig -, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen 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 Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss 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 das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden erläuternden Angaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds 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 oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen erläuternden Angaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 7. Juli 2023

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

1.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Es ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt weder zur Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch hindert es die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, den Werten und den Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAW und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für Mitarbeiter im außertariflichen Bereich der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Jede außertarifliche Stelle wird anhand der Kriterien Wissen / Können, Problemlösung sowie Verantwortung und strategische Bedeutung bewertet und einer von vier Verantwortungsstufen zugeordnet. Die außertariflichen Mitarbeiter erhalten einen individuellen Referenzbonus, der an die jeweils relevante Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft den Referenzbonus sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines identifizierten Mitarbeiters das vertraglich fixierte Jahresfestgehalt nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 64 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2022 auf 6.773.175,02 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.180.635,16 EUR
Variable Vergütung:	592.539,86 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.382.314,91 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sämtliche relevanten Regelungen umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 zur Kenntnis genommen.

Im Rahmen der Umsetzung der CRD V Richtlinie (2013/36/EU) in nationale Gesetzgebungen in Luxemburg und Deutschland wurden diverse für die DZ PRIVATBANK direkt und indirekt geltende Gesetze und aufsichtsrechtliche Richtlinien angepasst. Die Änderungen der regulatorischen Rahmenbedingungen für die Vergütung im Jahr 2021 wurden zum 1. Januar 2022 in den Vergütungssystemen der DZ PRIVATBANK umgesetzt. Relevant ist insbesondere eine verlängerte Zurückbehaltungsfrist im Falle der zeitverzögerten Auszahlung zurückbehaltener variabler Vergütungen von identifizierten Mitarbeitern. Die Vergütungssysteme 2022 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 25. September 2021).

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Alpen Privatbank AG ausgelagert.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen selbst hat folgende Informationen veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung:
12.318.884 EUR

Davon feste Vergütung	12.183.596 EUR
-----------------------	----------------

Davon variable Vergütung	135.288 EUR
--------------------------	-------------

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
---	----------

Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	119
---	-----

2.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

3.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Die Investmentgesellschaft und deren Teilfonds sind ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alpen Privatbank SICAV

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Verwaltungsratsmitglieder

Alpen Privatbank SICAV

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Florian Widmer
Vorstandsvorsitzender
Alpen Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Martin Stoffl
Leiter Vermögensmanagement
Alpen Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Peter Stumpe
Leiter Marketing und Produktmanagement
Alpen Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Nikolaus Rummler
Vorstandsmitglied
IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

KPMG Audit S.à r.l.*
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
* Änderung der Firmierung von vormals
„KPMG Luxembourg, Société anonyme“ in
„KPMG Audit S.à r.l.“ mit Wirkung zum 1. Januar 2023

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Alpen Privatbank SICAV

VORSTAND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Vorsitzender des Vorstands

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

AUFSICHTSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstands
DZ PRIVATBANK S.A.

Weitere Mitglieder des Aufsichtsrats

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

VERWAHRSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

FONDSMANAGER

Alpen Privatbank AG
Vermögensmanagement
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Österreich

Alpen Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

INFORMATIONSTELLE

Bundesrepublik Deutschland

Alpen Privatbank AG
Niederlassung Düsseldorf
Benrather Straße 11
D-40213 Düsseldorf

