

# *Fixed Income One*

Bericht zum 31.12.2023

Dr. Andreas Beck & Nicolas Kocher

Zinsen erhalten

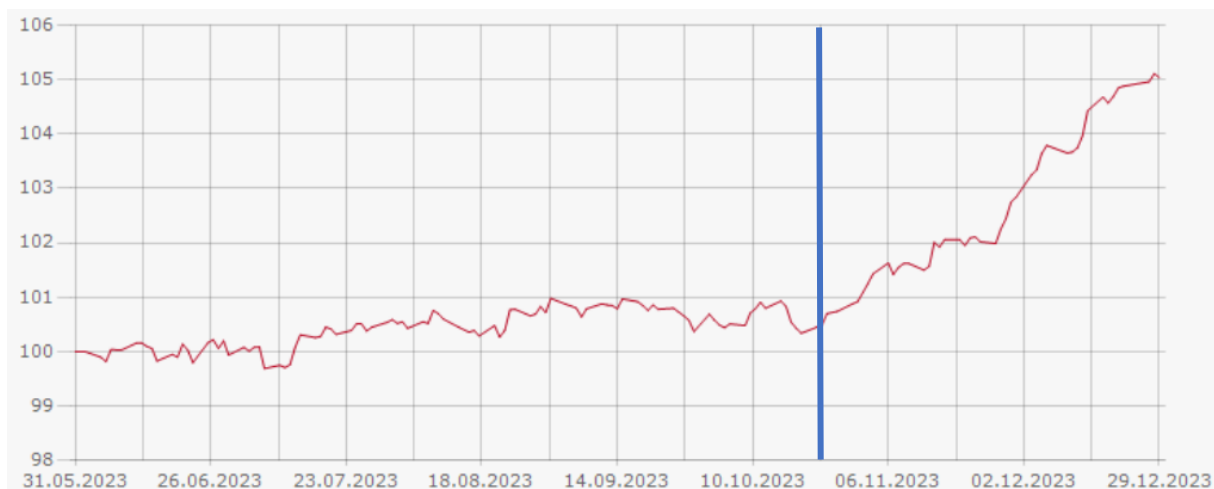
**€1,073**

Zinsen erhalten

**€638**

## Europäische Zentralbank und Anleihenmarkt

Der Fixed Income One startete am 31.05.2023 und konnte in den sieben Monaten bis zum 31.12.2023 eine Verzinsung p.a. von 8,58% (Allgemeine Tranche) bzw. 8,64% (Institutionelle Tranche) nach Kosten erwirtschaften. Nominal ist der Fondskurs damit in sieben Monaten von 100 Euro auf 105 Euro (Allgemeine Tranche) bzw. 105,04 Euro (Institutionelle Tranche) gestiegen. Die Verzinsung lag deutlich über den Zinssätzen bei Euro Staats- und Unternehmensanleihen (Investment-Grade) sowie über den Geldmarktzinssätzen. Diese Differenz erklärt sich wesentlich durch eine Veränderung der Zinsstrukturkurve, sodass der Fixed Income One neben den Zinserträgen auch Kursgewinne vereinnahmen konnte.

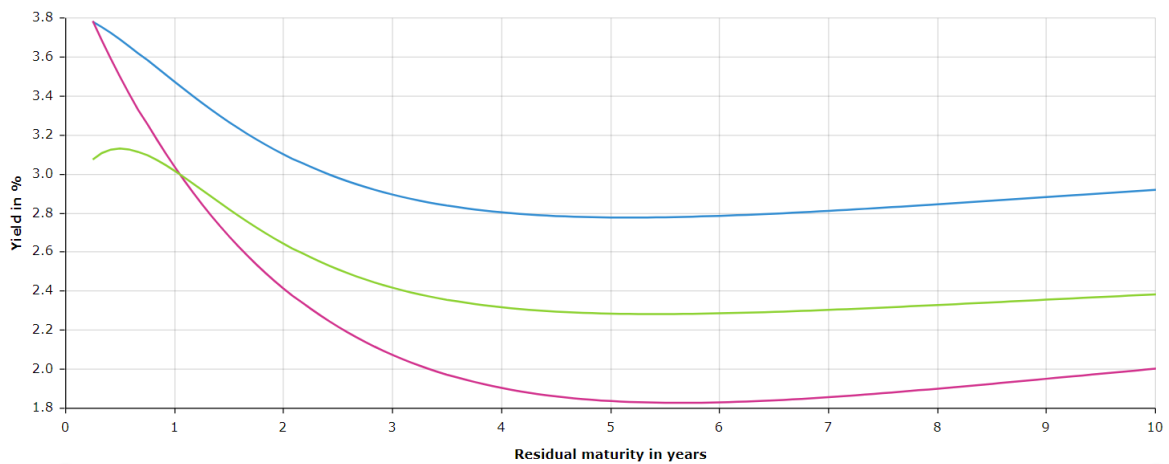


Kursverlauf des Fixed Income One seit Auflage. Historische Daten haben keine Aussagekraft für die Zukunft.  
Quelle: Liechtensteinische Landesbank (A) AG

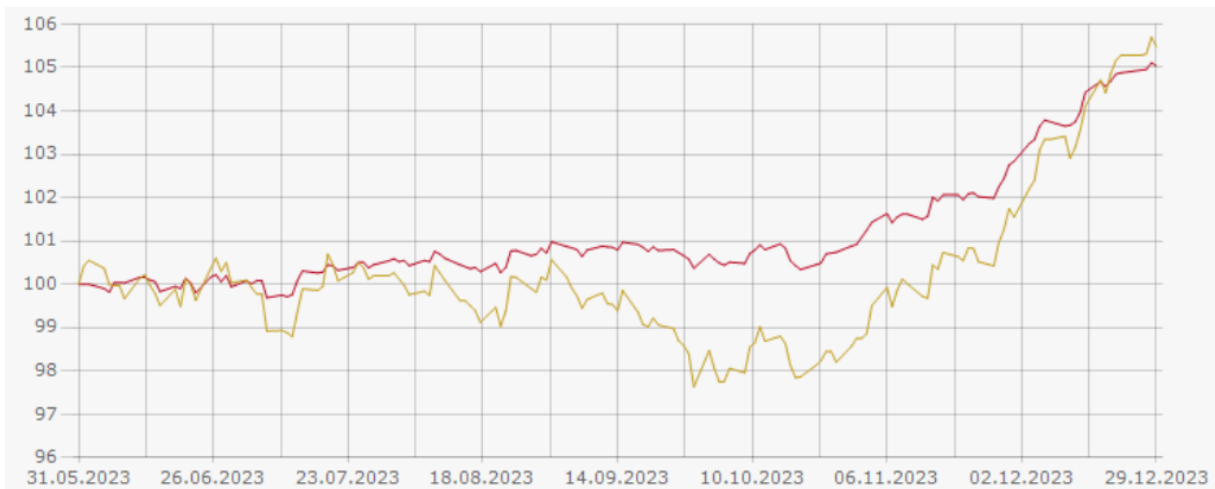
Dabei fällt auf, dass bis zum 25.10.2023 die Kursentwicklung des Fixed Income One geringer als der Zinsertrag ausgefallen war und der starke Anstieg erst im November startete. In der obigen Grafik ist dieser Marktwechsel durch einen blauen Balken angezeigt.

Zum Verständnis dieser Dynamik ist es hilfreich, die Zinsstrukturkurve zu den verschiedenen Zeitpunkten zu betrachten. In der folgenden Grafik (Quelle: EZB) haben wir die Zinsen ausfallsicherer Euro Staatsanleihen zum Fondsstart 31.05.2023 in **grün**, zum Wendepunkt 25.10.2023 in **blau** und zum Jahresende 2023 in **lila** angezeigt. Auf der senkrechten Achse werden in der Grafik die Zinssätze der Anleihen zu den verschiedenen Laufzeiten von 0 bis 10 Jahren (waagrechte Achse) angezeigt.

Man erkennt, dass die drei letzten Zinserhöhungen von Juni bis Oktober um insgesamt 0,75% die Zinskurve nach oben geschoben haben (von grün zu blau). Seitdem gab es seitens der EZB keine weiteren Aktivitäten, allerdings ist der Markt zu der Überzeugung gekommen, dass die Zinsen sehr schnell wieder deutlich fallen werden. Aus diesem Grund hat sich einerseits der kurzfristige Zins nicht verändert (diesen legt die EZB fest), während andererseits die Zinsen für längere Laufzeiten (diese hängen vom Markt ab) deutlich gefallen sind (von blau zu lila).



Im Risikomanagement konnte man sich so aufstellen, dass die Kursverluste der ersten Marktphase steigender Zinsen keine nennenswerten Kursverluste im Fixed Income One verursachten. Die Qualität dieses Effektes wird anhand eines Vergleichs mit der Anleihen-Benchmark, dem Bloomberg Euro Aggregate Bond Index, deutlich, der von Ende Mai bis Oktober einen Kursverlust von über 2% hinnehmen musste:



Kursverlauf des Fixed Income One (rot) seit Auflage im Vergleich zum Bloomberg Euro Aggregate Bond Index (gelb). Historische Daten haben keine Aussagekraft für die Zukunft. Quelle: Liechtensteinische Landesbank (A) AG

Die relative Robustheit des Fixed Income One konnte durch eine hohe Gewichtung kurzlaufender Anleihen, die Investition in variabel verzinsten Anleihen (Floating Rate Notes) sowie durch eine breite Risikostreuung erzielt werden.

Auf die konkrete Zusammensetzung des Anleihen-Portfolios im Fixed Income One kommen wir am Ende dieses Berichts.

## Die Zinssituation Anfang 2024

Zum Start des Fixed Income One am 31.05.2023 lag die Verzinsung der Anleihen im Fonds bei 4,5% (Umlaufrendite p.a.). Diese konnte bis zum 25.10.2023 auf 4,9% gesteigert werden (durch Portfoliomaßnahmen und die gestiegene Zinskurve). Aktuell (29.12.2023) liegt die Verzinsung der Anleihen im Fonds aufgrund der Kursanstiege bei 4,1%. Die Duration beträgt 2,9 Jahre.

Als Investor ist der Anleihenmarkt damit etwas weniger attraktiv geworden. Es ist dabei zu beachten, dass die erwarteten Zinssenkungen am Markt schon wesentlich eingepreist sind und die einfache Rechnung „*Wenn die EZB die Zinsen senkt, dann erziele ich bei langlaufenden Anleihen neben den Zinsen auch Kursgewinne*“ nicht mehr zwangsläufig gilt.

Umso wichtiger erscheint es uns, im Risikomanagement auch zu berücksichtigen, dass die jetzt eingepreisten Zinssenkungen vielleicht zögerlicher oder weniger stark ausfallen könnten. Konkret bedeutet dies, dass im Fixed Income One der Anteil von variabel verzinsten Anleihen (Floating Rate Notes) weiter erhöht wird. Diese Anleihen sind robust gegenüber Zinsänderungen und bieten aufgrund ihrer planbaren Zinserträge eine Absicherung gegenüber Kursschwankungen bei festverzinslichen Anleihen mit längeren Laufzeiten.

**Insgesamt ist am Anleihenmarkt wieder eine relative Normalität eingeleitet. Für kurzfristige Anlageziele und als Beimischung zu mittel- und langfristigen Anlagezielen spielen Anleihen wieder eine wichtige Rolle und verbessern die Risikostreuung. Die sehr hohen, aktienähnlichen Renditen aus dem letzten Quartal 2023 müssen jedoch als Ausnahmesituation gesehen werden. Sie sollten Investoren nicht dazu verleiten, diese Renditen auch in den Folgejahren zu erwarten.**

## Die Zusammensetzung des Fixed Income One zum 29.12.2023

### Liste der Anleihen mit der höchsten Gewichtung

Name	Betrag in EUR	in % des Portfoliowertes
4,482 Bank of Nova Scotia FRN 12.12.2023-2025	4.503.645,00	2,15 %
0,2 Bundesschatzanweisungen 19.05.2022-14.06.2024	4.432.905,00	2,12 %
2,125 Credit Suisse Group FLR 24.3.2022-13.10.2026	3.889.000,00	1,86 %
4,325 Caterpillar Fin.Service FRN 8.12.23-8.12.25	3.805.472,00	1,82 %
0 Frankreich 25.01.2021-25.02.2024	3.482.045,00	1,66 %
4,18 Siemens Finanzierungs m. FRN 18.12.23-18.12.25	3.306.072,00	1,58 %
2,25 Government of France 12.11.2013-25.05.2024	2.984.160,00	1,43 %
1,75 Italien, Republik 29.06.2022-30.05.2024	2.975.580,00	1,42 %
4,544844 Coöperatieve Rabo.FRN 3.11.2023-3.11.2026	2.517.000,00	1,20 %
4,618 ING Bank N.V. FRN 01.10.2023-02.10.2026	2.512.300,00	1,20 %

Anmerkung: FRN steht für Floating Rate Notes / Quelle: Liechtensteinische Landesbank (A) AG

Nur für professionelle Investoren. Keine Anlageberatung/Empfehlung für den Kauf von konkreten Finanzinstrumenten

## Währungsverteilung

Whg	Bezeichnung	Betrag in EUR	in % des Portfolios
EUR	Euro	197.898.955,46	94,55 %
US-Dollar	US-Dollar	10.124.534,23	4,84 %
Aus.Dollar	Australischer Dollar	643.012,18	0,31 %
Schw-Krone	Schwedische Krone	367.676,19	0,18 %
Norw-Krone	Norwegische Krone	274.003,63	0,13 %
<b>Summe</b>		<b>209.308.181,69</b>	<b>100,00%</b>

Quelle: Liechtensteinische Landesbank (A) AG

## Liste der Länder mit der höchsten Gewichtung (>1%)

ISO-Code	Land	Betrag in EUR	in % des Portfolios
DE	Deutschland	35.885.656,02	17,14 %
FR	Frankreich	30.790.522,03	14,71 %
US	USA - Vereinigte Staaten	26.260.859,52	12,55 %
NL	Niederlande	22.191.971,90	10,60 %
IT	Italien	17.326.106,00	8,28 %
AT	Österreich	11.323.298,53	5,41 %
GB	Großbritannien	7.899.721,15	3,77 %
CH	Schweiz	6.361.529,86	3,04 %
ES	Spanien	5.537.791,31	2,65 %
AU	Australien	5.464.091,76	2,61 %
CA	Kanada	4.909.882,75	2,35 %
NO	Norwegen	4.795.522,95	2,29 %
IE	Irland	3.857.438,00	1,84 %
SE	Schweden	3.795.937,55	1,81 %
JP	Japan	3.509.269,36	1,68 %
FI	Finnland	3.098.484,00	1,48 %
HU	Ungarn	2.878.142,00	1,38 %
DK	Dänemark	2.495.608,00	1,19 %
RO	Rumänien	2.265.960,00	1,08 %

Quelle: Liechtensteinische Landesbank (A) AG

## Kennzahlen

Als wesentliche Kennzahlen ergeben sich für das Anleihen-Portfolio im Fixed Income One am 29.12.2023 (letzter Handelstag des Jahres):

**Rendite**      **4,1% p.a. (Umlaufrendite der Anleihen)**  
**Duration**    **2,9**

Diese Kennzahlen sind vor Kosten und beziehen sich auf den Anleihen-Anteil im Fonds.

Der Kurs des Fixed Income One steht zum 29.12.2023 bei:

**WKN A3EEYP**      **105,00**                      (Allgemeine Tranche)  
**WKN A3EEYN**      **105,04**                      (Institutionelle Tranche)

Quelle: Liechtensteinische Landesbank (A) AG

Die folgende Liste enthält alle im Fixed Income One zum 29.12.2023 enthaltenen ca. 260 Wertpapiere (Fondsvolumen: **EUR 209.308.181,69**). Die Liste ist nach Fälligkeit sortiert.

Whg	ISIN	Bezeichnung	Anteil	Fälligkeit
EUR	IT0005424251	0 Italien 15.10.2020-15.01.2024	1,15 %	15.01.2024
EUR	XS1014610254	2,625 Volkswagen Leasing GmbH 15.01.14-15.01.24	0,19 %	15.01.2024
EUR	XS0982019126	3 Innogy Finance B.V. 17.10.2013-17.01.2024	0,76 %	17.01.2024
EUR	DE000A2TEDB8	2,875 Thyssenkrupp AG 22.02.2019-22.02.2024	0,38 %	22.02.2024
EUR	FR0014001N46	0 Frankreich 25.01.2021-25.02.2024	1,66 %	25.02.2024
EUR	XS1935256369	4 Telecom Italia Spa 11.01.2019-04.11.2024	0,19 %	11.04.2024
EUR	XS1057783174	2,75 Sydney Airport Finance 23.04.2014-2024	0,38 %	23.04.2024
EUR	XS2170384130	0,5 Shell Intl. Finance 11.05.2020-11.05.2024	0,38 %	11.05.2024
EUR	XS1520899532	1,375 Abbvie Inc. 17.11.2016-17.05.2024	0,38 %	17.05.2024
EUR	FR0011619436	2,25 Government of France 12.11.2013-25.05.2024	1,43 %	25.05.2024
EUR	XS0787786440	3 BHP Billiton Finance Ltd. 29.05.2012-29.05.2024	0,48 %	29.05.2024
EUR	IT0005499311	1,75 Italien, Republik 29.06.2022-30.05.2024	1,42 %	30.05.2024
EUR	FR0011951771	1,875 Air Liquide SA 05.06.2014-05.06.2024	0,28 %	05.06.2024
EUR	DE0001104883	0,2 Bundesschatzanweisungen 19.05.2022-14.06.2024	2,12 %	14.06.2024
EUR	DE000A3KSGM5	0 Traton Finance Luxembourg SA 14.6.2021-14.6.2024	0,38 %	14.06.2024
EUR	XS2196322155	0,142 Exxon Mobil Corp. 26.06.2020-26.06.2024	0,28 %	26.06.2024
EUR	XS1637277572	1 BNP Paribas 27.06.2017-27.06.2024	0,47 %	27.06.2024
EUR	XS2051397961	0,625 Glencore Fin.(Europe) Ltd. 11.09.2019-2024	0,19 %	11.09.2024
EUR	XS1972548231	1,5 VW Financ. Serv. 1.4.2019-1.10.2024	0,47 %	01.10.2024

Nur für professionelle Investoren. Keine Anlageberatung/Empfehlung für den Kauf von konkreten Finanzinstrumenten

EUR	XS1121229402	1,75 Australia Pacific Airports 15.10.14-15.10.24	0,38 %	15.10.2024
EUR	XS2723615337	4,222 Commonw.Bank of Austr.FRN 22.11.23-22.11.24	0,48 %	22.11.2024
EUR	XS2281342878	0,05 Bayer AG 12.01.2021-12.01.2025	0,37 %	12.01.2025
EUR	XS1180256528	1,75 Morgan Stanley 30.01.2015-30.01.2025	0,56 %	30.01.2025
EUR	XS1771838494	1,125 ING Groep N.V. 14.02.2018-2025	0,37 %	14.02.2025
EUR	XS2595361978	4,362% AT & T Inc. FRN 06.03.2023-06.03.2025	0,96 %	06.03.2025
EUR	XS2721521016	4,432% Daimler Truck Intl Fin FRN 21.11.23-18.03.2	0,38 %	18.03.2025
EUR	XS1582205040	1,125 Statkraft AS EO-Medium-Term 20.03.17-2025	0,37 %	20.03.2025
EUR	XS2149207354	3,375 Goldman Sachs Group Inc. 27.03.2020-2025	0,43 %	27.03.2025
EUR	FR0013449972	1 Elis SA 03.10.2019-03.04.2025	0,18 %	03.04.2025
EUR	CH0409606354	1,25 UBS Grp.Funding (CH) FRN 17.04.18-17.04.25	0,71 %	17.04.2025
EUR	AT0000A2GLA0	2,75 Wienerberger AG 04.06.2020-2025	0,19 %	04.06.2025
EUR	XS2634593854	3,625 Linde PLC 12.06.2023-12.06.2025	0,58 %	12.06.2025
EUR	XS2197673747	3 MTU Aero Engines Holding AG 01.07.2020-2025	0,38 %	01.07.2025
EUR	XS2648075658	4,48% Deutsche Bank AG FRN 11.07.2023-11.07.2025	1,05 %	11.07.2025
EUR	DE000AAR0355	4,5 Aareal Bank AG 25.07.2022-25.07.2025	0,38 %	25.07.2025
USD	USU2340BAS61	5,6 Daimler Truck Finance 09.08.2023-08.08.2025	0,35 %	08.08.2025
USD	US14913UAB61	5,15 Caterpillar Fin.Services 11.08.23-25	0,09 %	11.08.2025
EUR	XS2523390271	2,5 RWE AG 24.08.2022-2025	0,38 %	24.08.2025
EUR	XS2675093285	4,295% Toyota Motor Fin.BV FRN 31.8.2023-31.8.2025	1,15 %	29.08.2025
EUR	FR001400KI02	3,75 Kering S.A. 05.09.2023-05.09.2025	0,19 %	05.09.2025
EUR	XS2526860965	2,614 East Jap.Railw.Co.08.09.2022-2025	0,38 %	08.09.2025
EUR	XS2051494222	0,5 British Telecom Plc 12.09.2019-12.09.2025	0,18 %	12.09.2025
EUR	DE000A3LHK72	4 Traton Finance Lux.SA 16.05.2023-16.09.2025	0,19 %	16.09.2025
EUR	XS2530031546	3,273 Mitsubishi UFJ Finl FRN 21.09.22-19.09.25	0,38 %	19.09.2025
EUR	XS2325562424	0 Fresenius FIN Ireland PLC 01.04.2021-01.10.2025	0,45 %	01.10.2025
EUR	FR001400L4Y2	4,612 ALD S.A. FRN 06.10.2023-06.10.2025	0,96 %	06.10.2025
EUR	XS2248827771	1 CA Immobilien Anlagen AG 27.10.2020-27.10.2025	0,18 %	27.10.2025
EUR	XS2719281227	4,773 Intesa Sanpaolo SpA.FRN 16.11.23-16.11.25	0,72 %	17.11.2025
EUR	XS2720095541	5,35 Tapestry Inc. 27.11.2023-27.11.2025	0,20 %	27.11.2025
EUR	DE000LB38937	4,549% LB Baden-Württ. FRN 21.11.2021-28.11.2025	0,96 %	28.11.2025
EUR	XS2630448434	6,375 NIBC Bank NV 01.06.2023-01.12.2025	0,40 %	01.12.2025
EUR	DE000HCB0B02	5,551 Hamburg Commercial Bank FRN 5.12.23-5.12.25	0,48 %	05.12.2025
EUR	XS2730676553	4,325 Caterpillar Fin.Service FRN 8.12.23-8.12.25	1,82 %	08.12.2025
EUR	XS2733010628	4,482 Bank of Nova Scotia FRN 12.12.2023-2025	2,15 %	12.12.2025
EUR	XS2733106657	4,18 Siemens Financieringsm. FRN 18.12.23-18.12.25	1,58 %	18.12.2025
EUR	XS2577127884	3,652 Australia & NZ Bkg.Group 20.1.2023-20.1.2026	0,19 %	20.01.2026
EUR	BE0002846278	1,5 KBC Groep NV FRN 29.03.2022-29.03.2026	0,33 %	29.03.2026
EUR	XS2265369657	3 Deutsche Lufthansa 01.12.2020-29.05.2026	0,37 %	29.05.2026
EUR	XS1074208270	2,5 ENBW International Finance BV 04.06.2014-2026	0,38 %	04.06.2026
EUR	XS2597973812	4,125 Vestas Wind Systems A/S 15.03.23-15.06.26	0,29 %	15.06.2026
EUR	FR0013518024	0,5 La Banque Postale FRN 17.06.2020-17.06.2026	0,32 %	17.06.2026
EUR	XS2623129256	3,875 Daimler Truck Intl.Fin.19.06.2023-19.06.2026	0,39 %	19.06.2026
EUR	XS2644417227	4,5 Banco Santander S.A. 30.06.2023-30.06.2026	0,20 %	30.06.2026
EUR	XS2656537664	4,5 Leasys S.p.A. 26.07.2023-26.07.2026	0,39 %	26.07.2026
EUR	XS2630111982	4 Bayer AG 26.05.2023-26.08.2026	0,19 %	26.08.2026

Nur für professionelle Investoren. Keine Anlageberatung/Empfehlung für den Kauf von konkreten Finanzinstrumenten

EUR	XS2671621402	3,875 Volvo Treasury AG 29.08.2023-29.08.2026	0,05 %	29.08.2026
EUR	XS2623668634	3,742 Caterpillar F.Service 05.09.2023-04.09.2026	0,20 %	04.09.2026
EUR	XS1907120528	1,8 AT & T Inc. 03.12.18-05.09.26	0,37 %	05.09.2026
EUR	XS2678111050	4,25 Sartorius Finance BV 14.09.2023-14.09.2026	0,05 %	14.09.2026
EUR	XS2388084480	0,539 Luminor Bank FRN 23.09.2021-23.09.2026	0,26 %	23.09.2026
EUR	XS1114473579	2,213 BP Capital Markets 25.09.2014-25.09.2026	0,37 %	25.09.2026
EUR	XS2538440780	5 Romania 27.09.2022-27.09.2026	0,29 %	27.09.2026
USD	US88167AAE10	3,15 Teva Pharmaceuticals 21.07.2016-01.10.2026	0,16 %	01.10.2026
EUR	XS2697966690	4,618 ING Bank N.V. FRN 01.10.2023-02.10.2026	1,20 %	02.10.2026
EUR	FR001400KXW4	4,625 RCI Banque S.A. 02.10.2023-02.10.2026	0,39 %	02.10.2026
EUR	CH1174335732	2,125 Credit Suisse Group FLR 24.3.2022-13.10.2026	1,86 %	13.10.2026
EUR	XS2712747182	4,544844 Coöperatieve Rabo.FRN 3.11.2023-3.11.2026	1,20 %	03.11.2026
EUR	XS2251736646	0,309 HSBC Holdings Plc FRN 13.11.2020-13.11.2026	0,36 %	13.11.2026
EUR	FI4000562301	6,294 S-Pankki Oyj 23.11.2023-2026	0,29 %	23.11.2026
EUR	FR001400MF78	3,625 Engie S.A. 06.12.2023-06.12.2026	0,10 %	06.12.2026
USD	US502431AP47	5,4 L3Harris Technologies Inc. 31.7.2023-15.1.2027	0,35 %	15.01.2027
EUR	XS1951313763	2,125 Imperial Brands Finance 12.02.2019-2027	0,18 %	12.02.2027
EUR	XS2672452237	4 Continental AG 31.08.2023-01.03.2027	0,59 %	01.03.2027
EUR	DE000HCB0BZ1	4,875 Hamburg Commercial Bank 26.9.2023-30.3.2027	0,39 %	30.03.2027
EUR	XS2695009998	7,875 Grenke Finance Plc 29.09.2023-06.04.2027	0,10 %	06.04.2027
EUR	FR001400M9L7	3,75 Electricite de France 05.12.2023-05.06.2027	0,39 %	05.06.2027
USD	US25160PAN78	7,146 Deutsche Bank NY FRN 13.07.2023-13.07.2027	0,18 %	13.07.2027
EUR	XS2654097927	4,375 DS Smith PLC 27.07.2023-27.07.2027	0,20 %	27.07.2027
USD	US025816DG18	5,389 American Exprss Co. FRN 28.7.2023-28.7.2027	0,26 %	28.07.2027
EUR	XS2586123965	4,867 Ford Motor Credit Co. 13.02.2023-03.08.2027	0,20 %	03.08.2027
EUR	XS2673808486	4,375 Intesa Sanpaolo S.p.A. 29.08.2023-29.08.2027	0,44 %	29.08.2027
EUR	FR001400KHZ0	3,625 Kering S.A. 05.09.2023-05.09.2027	0,10 %	05.09.2027
EUR	XS2717378231	4,375 Metso Oyj 22.11.2023-22.11.2030	0,20 %	08.09.2027
EUR	XS2680046021	8,375 mBank S.A. FRN 11.09.2023-11.09.2027	0,10 %	11.09.2027
EUR	XS2679878319	4,375 Santander Consumer Bk. 13.09.2023-13.09.2027	0,30 %	13.09.2027
EUR	XS2682331728	4,875 Mediobanca Credit FRN 13.09.2023-13.09.2027	0,22 %	13.09.2027
EUR	CH1290222392	4,467 Zürcher Kantonalbank FRN 15.9.2023-15.9.2027	0,20 %	15.09.2027
EUR	XS2643320018	4,125 Porsche Auto Holding SE 4.7.2023-27.9.2027	0,20 %	27.09.2027
EUR	SK4000023636	3,875 Slovenská Sporitelna AS 30.8.2023-30.9.2027	0,20 %	30.09.2027
EUR	DK0030528187	5,375 Spar Nord Bank FRN 05.10.2023-05.10.2027	0,30 %	05.10.2027
EUR	XS2698603326	6,125 OTP Bank Nyrt. FRN 05.10.2023-05.10.2027	0,20 %	05.10.2027
EUR	DE000A351WB9	5,125 Sixt SE 09.06.2023-09.10.2027	0,40 %	09.10.2027
EUR	XS2700245561	7 Raiffeisenbk. Rumänien FRN 12.10.2023-12.10.2027	0,20 %	12.10.2027
SEK	XS2702862249	5,345 SBAB Bank AB FRN 12.10.2023-12.10.2027	0,17 %	12.10.2027
EUR	XS2657613720	3,75 American Honda Finance 25.07.2023-25.10.2027	0,39 %	25.10.2027
EUR	XS2579319513	3,75 Sparebank 23.01.2023-23.11.2027	0,49 %	23.11.2027
EUR	XS2724428193	5,5 Bank Polska Kasa Op. FRN 23.11.2023-23.11.2027	0,05 %	23.11.2027
EUR	XS2720095624	5,375 Tapestry Inc. 27.11.2023-27.11.2027	0,20 %	27.11.2027
EUR	XS2644410214	4,125 Abertis Infrastr.SA 05.07.2023-31.01.2028	0,20 %	31.01.2028
EUR	XS2581647091	7,125 Verisure Holding AB 30.01.2023-01.02.2028	0,20 %	01.02.2028
EUR	XS2306601746	1,875 EasyJet PLC 03.03.2021-03.03.2028	0,36 %	03.03.2028



EUR	XS2676413235	5,737 Ceska Sportelna AS 08.09.2023-08.03.2028	0,35 %	08.03.2028
EUR	XS2324724645	1,875 Fraport AG 31.03.2021-31.03.2028	0,36 %	31.03.2028
EUR	XS2617456582	4,375 Volkswagen Bank GmbH 03.05.2023-03.05.2028	0,84 %	03.05.2028
EUR	XS2606264005	4 Fortum OYJ 26.05.2023-26.05.2028	0,39 %	26.05.2028
EUR	XS2725836410	5,375 Telefonaktiebolaget LM 29.11.2023-29.05.2028	0,20 %	29.05.2028
EUR	PTEDPUOM0008	3,875 Energias de Portugal 26.06.2023-26.06.2028	0,20 %	26.06.2028
EUR	PTGGDDOM0008	4,875 Floene Energia S.A. 03.07.2023-03.07.2028	0,20 %	03.07.2028
EUR	XS2641794081	5,701 Alperia S.p.A. 05.07.2023-05.07.2028	0,39 %	05.07.2028
EUR	XS2644414125	5,25 A1 Towers Holding 13.07.2023-13.07.2028	0,20 %	13.07.2028
EUR	XS2652069480	4,5 DNB Bank ASA FRN 19.07.2023-19.07.2028	0,20 %	19.07.2028
EUR	FR001400J861	5,625 TDF Infrastructure 21.07.2023-21.07.2028	0,40 %	21.07.2028
EUR	XS2637954582	7,875 Telecom Italia S.p.A. 20.07.2023-31.07.2028	0,11 %	31.07.2028
EUR	XS2660380622	4,125 Deka Bank Dt.Girozentrale 24.07.23-03.08.28	0,84 %	03.08.2028
USD	US00182FBU93	5,355 ANZ NZ Intl.Ldn Br. 14.08.2023-14.08.2028	0,09 %	14.08.2028
USD	USU64962AF73	5,65 NY State Electric & Gas 08.08.2023-15.08.2028	0,18 %	15.08.2028
EUR	XS2671251127	4,875 Sparebank 1 SR-Bank ASA 24.8.2023-24.8.2028	0,71 %	24.08.2028
EUR	XS2675722750	5,125 Sydbank AS 06.09.2023-06.09.2028	0,20 %	06.09.2028
EUR	DE000A3514E6	3,875 Amprion GmbH 07.09.2023-07.09.2028	0,20 %	07.09.2028
EUR	XS2672967234	4,25 Molnlycke Holdings AB 08.09.2023-08.09.2028	0,49 %	08.09.2028
EUR	ES0380907073	6,5 Unicaja Banco S.A. FRN 11.09.2023-11.09.2028	0,10 %	11.09.2028
EUR	FR001400KLT5	4,125 Worldline S.A. 12.09.2023-12.09.2028	0,19 %	12.09.2028
EUR	IT0005561367	6,875 Banca IFIS Spa 13.09.2023-13.09.2028	0,05 %	13.09.2028
EUR	XS2688529135	5,75 Coty Inc. 09.19.2023-15.09.2028	0,40 %	15.09.2028
EUR	XS2682093526	6 Raiffeisen Bank Intl FRN 15.09.2023-15.09.2028	0,20 %	15.09.2028
EUR	XS2689949399	5,5 Rumänien 18.09.2023-18.09.2028	0,59 %	18.09.2028
EUR	XS2677668357	4,875 IMCD N.V. 18.09.2023-18.09.2028	0,20 %	18.09.2028
EUR	XS2721113160	4,375 Bayerische Landesbank 21.11.2023-21.09.2028	0,20 %	21.09.2028
EUR	XS2695047659	5,5 Banca Popolare Sondrio 26.09.2023-26.09.2028	0,10 %	26.09.2028
EUR	AT0000A37249	4,875 Wienerberger AG 04.10.2023-04.10.2028	0,30 %	04.10.2028
EUR	AT0000A377W8	5,375 Slovenská Sporitelna FRN 4.10.2023-4.10.2028	0,25 %	04.10.2028
EUR	XS2615271629	5 Jyske Bank A/S FRN 26.04.2023-26.10.2028	0,40 %	26.10.2028
EUR	XS2621007231	3,625 Booking Holdings Inc. 12.05.2023-12.11.2028	0,49 %	12.11.2028
EUR	XS2713801780	6 NIBC Bank N.V. 16.11.2023-16.11.2028	0,51 %	16.11.2028
EUR	FR001400M2F4	5,25 Teleperformance SE 22.11.2023-22.11.2028	0,40 %	22.11.2028
EUR	FI4000562202	5,125 Huhtamaki Oyj 24.11.2023-24.11.2028	0,50 %	24.11.2028
AUD	AU3CB0305019	5,354 Australian Energy Market 06.12.23-06.12.28	0,15 %	06.12.2028
EUR	XS2695011978	4 Elisa Oyj 27.09.2023-27.01.2029	0,30 %	27.01.2029
USD	US05530QAQ38	5,931 B.A.T.Intl Finance PLC 02.08.2023-02.02.2029	0,18 %	02.02.2029
EUR	FR001400MLX3	5,375 Iliad S.A. 15.12.2023-15.02.2029	0,29 %	15.02.2029
EUR	XS2588885025	4,45 UniCredit SPA FRN 16.02.2023-16.02.2029	0,54 %	16.02.2029
EUR	XS2724457457	5,125 Ford Motor Credit LLC 24.11.2023-20.02.2029	0,25 %	20.02.2029
EUR	XS2673536541	3,75 E.ON SE 29.08.2023-01.03.2029	0,09 %	01.03.2029
EUR	XS2681541327	6,125 ZF Europe Finance BV 13.09.2023-13.03.2029	0,61 %	13.03.2029
EUR	FR001400KWR6	6 Elo Saca 22.09.2023-22.03.2029	0,29 %	22.03.2029
EUR	XS2724532333	10,5 AMS-Osram AG 30.11.2023-30.03.2029	0,10 %	30.03.2029
EUR	XS2719137965	6 Magyar Export-Import Bank 16.11.2023-16.05.2029	0,10 %	16.05.2029
EUR	XS2627121259	4,125 Ferrovie Dello Stato 23.05.2023-23.05.2029	0,39 %	23.05.2029

EUR	FR001400IIO6	3,625 Thales S.A. 14.06.2023-14.06.2029	0,98 %	14.06.2029
EUR	XS2361255057	3,375 SoftBank Group Corp. 06.07.2021-06.07.2029	0,17 %	06.07.2029
EUR	XS2649712689	5 Caixabank S.A. FRN 19.07.2023-19.07.2029	0,40 %	19.07.2029
EUR	XS2630112014	4,25 Bayer AG 26.05.2023-26.08.2029	0,50 %	26.08.2029
EUR	IT0005561243	5,75 BPER Banca 11.09.2023-11.09.2029	0,07 %	11.09.2029
EUR	XS2592804434	7,375 Teva Pharm FNC NL II 09.03.2023-15.09.2029	0,21 %	15.09.2029
EUR	XS2536502227	4 Goldman Sachs Group Inc. 21.09.2022-21.09.2029	0,40 %	21.09.2029
USD	USH42097EN39	6,246 UBS Group AG FRN 22.09.2023-22.09.2029	0,18 %	22.09.2029
EUR	FR001400A3G4	2,625 Banque Fed Cred Mutuel 06.05.2022-06.11.2029	0,55 %	06.11.2029
EUR	XS2717301365	4,625 Bank of Ireland Gr. FRN 13.11.23-13.11.29	0,30 %	13.11.2029
EUR	FR001400M998	4,75 Imerys SA 29.11.2023-29.11.2029	0,39 %	29.11.2029
EUR	XS2107332640	0,875 Goldman Sachs Group Inc. 21.1.2020-21.1.2030	0,41 %	21.01.2030
EUR	XS2723556572	4,7471 Macquarie Bank Ltd.23.11.2023-23.01.2030	0,40 %	23.01.2030
EUR	IT0005570988	4,6 UniCredit S.p.A.FRN 14.11.2023-14.02.2030	0,50 %	14.02.2030
EUR	BE0002936178	6 Crelan SA FRN 19.09.2023-28.02.2030	0,05 %	28.02.2030
EUR	FR001400LCK1	4,5 Indigo Group S.A.S. 18.10.2023-18.04.2030	0,25 %	18.04.2030
EUR	XS2637421848	4,75 Danske Bank A/S 21.06.2023-21.06.2030	0,20 %	21.06.2030
EUR	XS2655865546	3,85 Toyota Motor Credit 24.07.2023-24.07.2030	0,40 %	24.07.2030
EUR	XS2654098222	4,5 DS Smith PLC 27.07.2023-27.07.2030	0,20 %	27.07.2030
USD	USN29505AB53	7 Embraer Netherlands Fin. 28.07.2023-28.07.2030	0,09 %	28.07.2030
USD	US054989AA67	6,343 B.A.T. Capital Corp. 02.08.2023-02.08.2030	0,18 %	02.08.2030
EUR	XS2662538425	4,918 Barclays Bank PLC 08.08.2023-08.08.2030	0,85 %	08.08.2030
EUR	XS2672418055	4,608 Mizuho Financial Group 28.08.2023-28.08.2030	0,56 %	28.08.2030
EUR	XS2676305779	4,375 Swedbank AB 05.09.2023-05.09.2030	0,30 %	05.09.2030
EUR	XS2676814499	4,25 Caixabank SA 06.09.2023-06.09.2030	0,20 %	06.09.2030
EUR	XS2680945479	4,375 Ferrovial 13.09.2023-13.09.2030	0,20 %	13.09.2030
EUR	XS2679898184	4,875 REWE Intl.Finance 13.09.2023-13.09.2030	0,10 %	13.09.2030
EUR	XS2655993033	5,25 Rexel SA 13.09.2023-15.09.2030	0,30 %	15.09.2030
AUD	AU3CB0303188	6,15 WestConnex Finance Co. 09.10.2023-09.10.2030	0,15 %	09.10.2030
USD	USC10602BM88	8,75 Bombardier Inc 17.11.2023-15.11.2030	0,09 %	15.11.2030
EUR	FR001400KZZ2	4,125 Crédit Mutuel Arkéa 02.10.2023-02.04.2031	0,40 %	02.04.2031
EUR	XS2698998593	5,125 Acciona Energia Fin. 23.10.2023-23.04.2031	0,20 %	23.04.2031
EUR	XS2638080452	3,875 Koninklijke KPN NV 03.07.2023-03.07.2031	0,40 %	03.07.2031
EUR	XS2643234011	5 Bank of Irland FRN 04.07.2023-04.07.2031	0,21 %	04.07.2031
EUR	XS2673808726	5,125 Intesa Sanpaolo S.p.A. 29.08.2023-29.08.2031	0,05 %	29.08.2031
EUR	XS2690137299	4,75 Lloyds Banking Gr.FRN 21.09.2023-21.09.2031	0,51 %	21.09.2031
EUR	XS2693304813	4,875 Mobicco Group PLC 26.09.2023-26.09.2031	0,20 %	26.09.2031
EUR	FR001400L263	4,25 Thales S.A. 18.10.2023-18.10.2031	0,51 %	18.10.2031
EUR	XS2707169111	5,25 AIB Group PLC FRN 23.10.2023-23.10.2031	0,21 %	23.10.2031
EUR	FR001400LUK3	4,375 Carrefour SA 14.11.2023-14.11.2031	0,51 %	14.11.2031
EUR	FR001400M2G2	5,75 Teleperformance SE 22.11.2023-22.11.2031	0,05 %	22.11.2031
EUR	XS2731506841	3,75 Met.Life Global Funding I 7.12.2023-7.12.2031	0,25 %	07.12.2031
EUR	XS2643673952	4,5 Nasdaq Inc. 28.06.2023-15.02.2032	0,21 %	15.02.2032
EUR	XS2676395317	4,5 Sartorius Finance BV 14.09.2023-14.09.2032	0,40 %	14.09.2032
EUR	FR001400LZI6	4,75 BNP Paribas S.A FRN 13.11.2023-13.11.2032	0,41 %	15.11.2032

Nur für professionelle Investoren. Keine Anlageberatung/Empfehlung für den Kauf von konkreten Finanzinstrumenten

EUR	XS2675225531	4,25 British Telecommunicat. 06.09.2023-06.01.2033	0,20 %	06.01.2033
EUR	XS2630111719	4,625 Bayer AG 26.05.2023-26.05.2033	0,40 %	26.05.2033
EUR	XS2644240975	4,875 Aeroporti di Roma SpA 10.07.2023-10.07.2033	0,20 %	10.07.2033
EUR	XS2655852726	3,875 Terna Rete E.Nazionale 24.07.2023-24.07.2033	0,30 %	24.07.2033
USD	US05964HAV78	6,921 Banco Santander S.A. 08.08.2023-08.08.2033	0,28 %	08.08.2033
USD	USU64962AG56	5,85 NY State Electric & Gas 08.08.23-15.08.2033	0,18 %	15.08.2033
EUR	FR001400KDS4	5,5 Crédit Agricole S.A. FRN 28.08.2023-28.08.2033	0,40 %	28.08.2033
EUR	XS2673547746	4 E.ON SE 29.08.2023-29.08.2033	0,05 %	29.08.2033
EUR	XS2680932907	5,375 Ungarn 12.09.2023-12.09.2033	1,08 %	12.09.2033
EUR	DE000CZ43Z49	6,75 Commerzbank AG 05.07.2023-05.10.2033	0,61 %	05.10.2033
EUR	XS2648080229	4,5 Heathrow Funding Ltd. 11.07.2023-11.07.2033	0,51 %	11.07.2035
EUR	XS2715941949	4,5 Sandoz Finance B.V.17.11.2023-17.11.2033	1,12 %	17.11.2033
EUR	XS2721465271	4,875 Heidelberg Materials 21.11.2023-21.11.2033	0,51 %	21.11.2033
EUR	FR001400M8W6	5,75 Coface S.A. 28.11.2023-28.11.2033	0,25 %	28.11.2033
EUR	XS2595343059	8 National Bank Greece FRN 03.10.2023-03.01.2034	0,10 %	03.01.2034
USD	US251526CT41	7,079 Deutsche Bank NY FRN 10.02.2023-10.02.2034	0,27 %	10.02.2034
EUR	XS2723860990	4,875 Nordea Bank ABP FRN 23.11.2023-23.02.2034	0,40 %	23.02.2034
EUR	XS2624977554	4,75 ING Groep NV FRN 23.05.2023-23.05.2034	0,72 %	23.05.2034
EUR	XS2722717555	4,3 EnBW International Finance 23.11.23-23.05.34	0,61 %	23.05.2034
USD	US61747YFG52	5,424 Morgan Stanley FRN 21.07.2023-21.07.2034	0,26 %	21.07.2034
EUR	DE000A3514F3	4,125 Amprion GmbH 07.09.2023-07.09.2034	0,20 %	07.09.2034
USD	US05946KAN19	7,883 Banco Bilbao Vizcaya FRN 15.11.2023-2034	0,09 %	15.11.2034
EUR	XS2629470845	4 Robert Bosch 02.06.2023-02.06.2035	0,92 %	02.06.2035
EUR	FR001400KHX5	3,875 Kering S.A. 05.09.2023-05.09.2035	0,10 %	05.09.2035
EUR	FR001400KKM2	3,875 Orange S.A. 11.09.2023-11.09.2035	0,21 %	11.09.2035
EUR	XS2726335099	3,586 Roche Finance Europe BV 4.12.2023-4.12.2036	0,31 %	04.12.2036
EUR	DE000A30VTT8	4,597 Allianz SE FRN 07.09.2022-07.09.2038	0,88 %	07.09.2038
USD	US539830BB41	4,07 Lockheed Martin Corp. 14.12.2012-15.12.2042	0,24 %	15.12.2042
EUR	DE000A351U49	5,824 Allianz SE FRN 05.06.2023-25.07.2053	0,21 %	25.07.2053
USD	USX10001AC35	6,35 Allianz SE FRN 06.09.2023-06.09.2053	0,09 %	06.09.2053
NOK	NO0013024000	6,97989 Gjensidige Forsk FRN 26.9.2023-29.12.2053	0,13 %	29.12.2053
EUR	PTEDPKOM0034	4,496 Energias de Portugal SA FRN 30.1.19-30.4.79	0,29 %	30.04.2079
EUR	XS2684826014	6,625 Bayer AG FRN 25.09.2023-25.09.2083	0,29 %	25.09.2083
EUR	XS2684846806	7 Bayer AG FRN 25.09.2023-25.09.2083	0,20 %	25.09.2083
EUR	XS2708134023	7,862 VAR Energi ASA 15.11.2023-15.11.2083	0,10 %	15.11.2083
EUR	FR001400KKC3	5,993 Veolia Environnement S.A.FR.22.11.2023-OE	0,60 %	
USD	US38141GA385	7,5 Goldman Sachs Group Inc.FR.18.08.2023-OE	0,22 %	
USD	USF2941JAA81	9,125 Electricité de France 15.06.2023-OE	0,19 %	
USD	US606822DD36	8,2 Mitsubishi UFJ Fin. Inc. 26.10.2023-OE	0,19 %	
EUR	FR001400L5X1	7,25 Accor S.A. FRN 11.10.2023-OE	0,16 %	
EUR	XS2678939427	9,125 Intesa Sanpaolo S.p.A. 07.09.2023-OE	0,11 %	
EUR	XS2646608401	6,75 Telefónica Europe B.V.FR.07.09.2023-OE	0,10 %	
EUR	FR001400F067	7,25 Crédit Agricole S.A. FRN 10.01.2023-OE	0,10 %	

USD	USH42097ER43	9,25 UBS Group AG FRN 13.11.2023-OE	0,10 %
USD	US05971KAP49	9,625 Banco Santander FRN 21.11.2023-OE	0,09 %
USD	USF8600KAA46	10 Société Générale S.A.FRN 14.11.2023-OE	0,09 %
USD	US06738ECN31	9,625 Barclays Bank Plc FRN 22.11.2023-OE	0,09 %
EUR	XS2675884733	7,875 VW Intl.Finance N.V.FRN 06.09.2023-OE	0,05 %
EUR	XS2675884576	7,5 VW Intl.Finance N.V. FRN 06.09.2023-OE	0,05 %

Quelle: Liechtensteinische Landesbank (A) AG

### **Wichtige Hinweise**

Bei dieser Unterlage handelt es sich weder um eine Marketingmitteilung noch um eine Anlageempfehlung für ein konkretes Finanzinstrument. Anleger, die beabsichtigen, ein Finanzinstrument von einem Rechtsträger zu erwerben, welches in diesem Dokument erwähnt wird, sollten vor einer Investition die gesetzlich vorgeschriebenen Dokumente und Risikohinweise des jeweiligen Finanzinstrumentes beachten bzw. sich darüber beraten lassen.

### **Rechtliche Hinweise**

Dieses Dokument wurde von Dr. Andreas Beck und Nicolas Kocher erstellt. Es ist ausschließlich für den Empfänger bestimmt und darf nicht ohne vorherige Zustimmung weitergegeben werden. Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. Die Annahmen und Schlussfolgerungen stützen sich auf allgemein zugängliche Informationen und Daten ("Information"), die als zuverlässig gelten. Die Verfasser haben die Information jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft und übernehmen für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Information keine Haftung. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der Verfasser für Schäden gleich welcher Art, und die Verfasser haften nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernehmen die Verfasser keine Haftung für in diesem Dokument enthaltenen Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Finanzinstrumente, Strategien, Markt- und/oder Wettbewerbslage, konjunkturelle und/oder gesetzliche Rahmenbedingungen usw. Obwohl dieses Dokument mit aller Sorgfalt zusammengestellt wurde, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. Die Verfasser übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen oder Schlüsse, die aus in dieser Analyse enthaltenen Informationen abgeleitet werden. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar. Alle Rechte vorbehalten. Die Ersteller dieses Dokuments gehen davon aus, dass es sich nicht um eine Anlageempfehlung, Empfehlung oder den Vorschlag einer Anlagestrategie handelt.