

INFORMATIONEN DER LIECHTENSTEINISCHEN FONDSINDUSTRIE


Sehr geehrte Leserinnen und Leser

Auch im schwierigen Umfeld des letzten Jahres – geopolitische Lage und zunehmende regulatorische Vorgaben – konnte der Fondsstandort Liechtenstein seinen deutlichen Wachstumskurs fortsetzen. Nach sechs Jahren in Folge gab es 2023 zwar erstmals keinen neuen Rekord an Fondsgründungen, das Niveau blieb aber konstant hoch. Beim Fondsvermögen konnte erstmals die 100 Mrd. Marke übertroffen werden.

Nähere Informationen zum Standort und welche einzigartigen Vorteile er bietet, erfahren Sie bei unseren Präsentationen in Zürich, München und Hamburg im März und April. Weitere Details zu den Veranstaltungen finden Sie auf unserer Webseite www.lafv.li.

Ich möchte mich im Namen der gesamten liechtensteinischen Fondsbranche bei allen Fondspromotoren, Geschäftspartnern und Anlegern für das entgegengebrachte Vertrauen bedanken und wünsche Ihnen ein glückliches und erfolgreiches Jahr 2024!

Ihr Alex Boss, Präsident des LAFV


Alex Boss
Präsident des LAFV



Themenübersicht

1. Mit Green Bonds den Klimaschutz fördern
2. Risikokapitalfonds - Direktinvestitionen in Innovation
3. Accuro Fund Solutions AG

Mit Green Bonds den Klimaschutz fördern



Tanja Bertossa-Willi
Kundenberaterin Private Labelling
LLB Fund Services AG

Klimaziele und Umweltschutz erfordern erhebliche finanzielle Ressourcen. Green Bonds gewinnen an Bedeutung. Die Berichterstattung der Emittenten verbessert sich stetig.

Massnahmen zum Klimaschutz prägen zunehmend die politische Agenda. Nachhaltige Anlagen rücken verstärkt in den Fokus der Finanzmärkte und Green Bonds sind ein wichtiges Instrument, um umweltbezogene Projekte zu finanzieren.

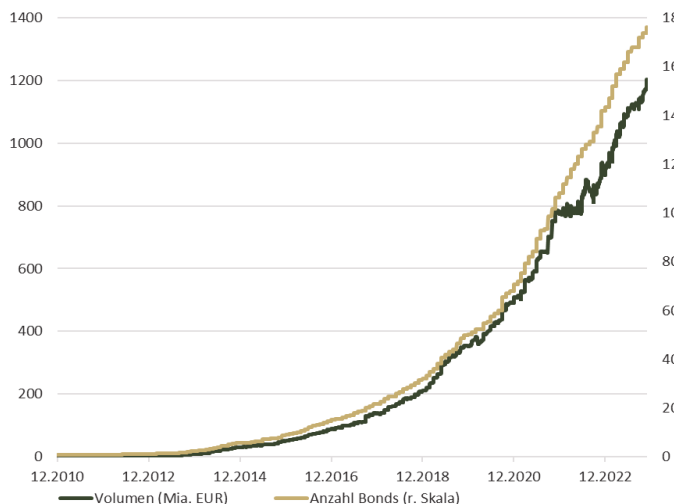
Bei Green Bonds handelt es sich um klassische Anleihen bei denen der Emittent ausschliesslich in umweltschonenden

de Projekte investiert, wie beispielsweise erneuerbare Energien oder saubere Verkehrslösungen. Green Bonds bieten das Potenzial, ökologische Transformationsprozesse zu begleiten. Die Reputation dieser Bonds wird durch eine zunehmende Regulierung gesichert.

Markt für Green Bonds wächst

Der globale Markt für Green Bonds verzeichnet ein kontinuierliches Wachstum, wobei ein Volumen von EUR 1.2 Bio. auf mehr als 1'750 Einzeltitel entfällt. Das Spektrum der Emittenten weitet sich stetig aus; zuerst wurde das Segment von Förderbanken und Versorgungsunternehmen bedient. Mittlerweile dominieren staatliche Emittenten den Markt. Ein grosses Wachstum besteht bei den Unternehmensanleihen mit nachhaltiger Mittelverwendung. Inzwischen ist auch eine zunehmende Aktivität von Industrieunternehmen zu beobachten. Beispielsweise hat der Chemiekonzern Neste die Produktionskapazität für nachhaltigen Flugzeugtreibstoff mittels Raffinerieerweiterung ausgebaut.

Globaler Markt Green Bonds – Volumen und Anzahl



Politik schafft wichtige Grundlage

Am 28. Februar 2023 hat das Europäische Parlament und der Rat eine politische Einigung über die Schaffung eines europäischen Standards für Green Bonds erreicht. Mittels der Verordnung werden einheitliche Anforderungen für Emittenten von Anleihen festgelegt. Die Einführung des

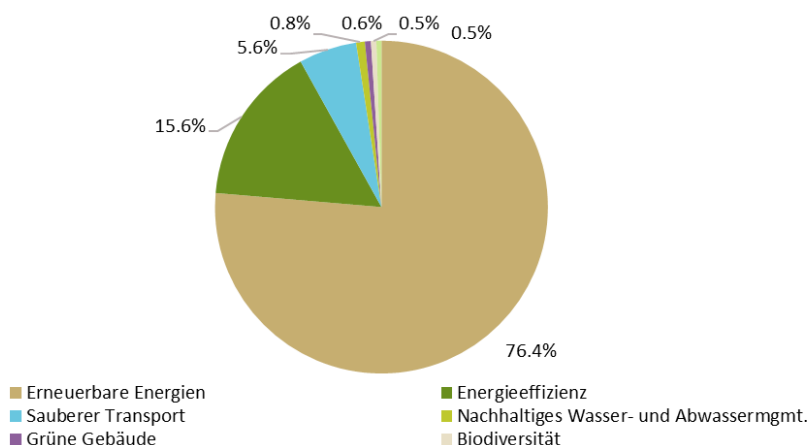
EU Green Bond Standards, welcher lediglich 15 Prozent der Mittelverwendung abweichend von der EU-Taxonomie zulässt, wird die Transparenz des Segments weiter stärken. Die Auswirkungen von Green Bonds sind quantitativ messbar, da ausgewiesen werden kann, dass durch den Einsatz von Green Bonds CO₂-Emissionen vermieden ("avoided emissions") werden. Die Impact Reports haben sich in den vergangenen Jahren zum Marktstandard entwickelt. Es wird eine laufende Verbesserung der Datenlage erwartet.

Green Bond Fonds in Liechtenstein

Fonds bieten Anlegern die Möglichkeit, einen leichten, diversifizierten Marktzugang zum Segment Green Bond zu erhalten. Ein Blick auf die liechtensteinische Fondslandschaft zeigt, dass es bereits einen ersten Green Bond Fonds gibt.

Anhand eines Fonds wurde im zweiten Quartal 2023 ausgewertet, in welchem Umfang Emissionen anhand der ausgewählten Investments vermieden werden konnten. So wurde im Jahr 2022 mit einer Investition von EUR 1 Mio. ein eingesparter Beitrag von 353 Tonnen an CO₂/CO₂-Äquivalent erzielt. Wie in der untenstehenden Grafik ersichtlich tragen Investitionen in erneuerbare Energien den Grossteil zu den vermiedenen Emissionen bei.

Emissionsvermeidung nach Verwendungszweck



Initiatoren von Green Bonds Fonds sind sich ihrer Verantwortung in diesem Transformationsprozess hin zu einer nachhaltigeren Zukunft bewusst und ergreifen hiermit Massnahmen, um die negativen Folgen für das Klima konsequent und stetig zu minimieren.

Green Bond Fonds begleiten die Kunden in eine ressourcenschonende Zukunft und eignen sich somit für Investo-

ren die einen aktiven Beitrag zu einer nachhaltigen Wirtschaft leisten wollen.

((Disclaimer))
Rechtlicher Hinweis: Die Angaben im Sinne der Finanz-analyse-Vorschriften (Gesetz, Verordnung) finden Sie auf unserer Website www.llb.li unter "Rechtliche Bedingungen".

Neues Aktiv-Mitglied

Der LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband begrüsst Remeen Limited als neues Mitglied. Remeen Limited wurde 2018 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Larnaca (Zypern).

Das Unternehmen ist ein von der Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC) zugelassener und regulierter Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM) und erbringt Anlageverwaltungsfunktionen und Nebendienstleistungen für AIFs in der gesamten EU. Das Unternehmen konzentriert sich dabei auf Private-Equity- und Hedge-Fonds-Anlagestrategien, vor allem in den Sektoren Immobilien, Finanzierung und Energie in Europa.

Risikokapitalfonds - Direktinvestitionen in Innovation



Wolfdieter Schnee
Head of Fund Clients & Investment Services
Member of the Executive Management
VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG

In den letzten Jahren ist Venture Capital (VC) als Anlageklasse zunehmend in den Fokus eines breiten Anlegerkreises gerückt. Allein in der Schweiz wurden 2018 erstmals mehr als CHF 1 Milliarde in VC investiert. In den ersten sechs Monaten des Jahres 2023 haben Schweizer Startups CHF 1'195,5 Millionen in 154 Finanzierungsrunden generiert. Obwohl dieses investierte Kapital im Vergleich zum Vorjahr um 54% gesunken ist, sank die Zahl der Finanzierungsrunden nur um 5% auf 154. VC ist somit für Investoren weiterhin attraktiv, weil sich mit derartigen Investitionen Portfolios diversifizieren, das Risiko-Rendite-Profil verbessern und direkt in Innovationen investieren lässt. Um VC-Investitionen erfolgreich zu machen, müssen jedoch einige Dinge beachtet und verstanden werden.

Investitionen und Innovationstheorie

Nach der Innovationstheorie des österreichischen Nationalökonomen Joseph Schumpeter muss zwischen Invention (Generierung von Ideen, Produkten oder Prozessen), Innovation (Umsetzung dieser neuen Ideen in marktfähige Produkte oder Prozesse), Diffusion (breite Akzeptanz der Produkte und Prozesse auf dem Markt) und schöpferischer Zerstörung (industrieller Wandel durch radikale Innovation) unterschieden werden. Der besondere Reiz von Investitionen in VC liegt darin, dass die Einführung revolutionärer Produkte und Dienstleistungen zwar die grundlegende Triebkraft für ein nachhaltiges, langfristiges Wirtschaftswachstum sein kann, gleichzeitig aber auch die Macht etablierter Institutionen und Organisationen kurzfristig zerstört wird.

Die Dynamik der Innovation beherrschen

Darauf wies unter anderem auch James M. Utterback, Professor für technologische Innovation und Innovation am MIT, hin. Er wies darauf hin, dass sich bestehende Organisationen konsequent von den Erfolgen der Vergangenheit ab- und der Innovation zuwenden müssen - auch wenn dies ihre traditionellen Stärken untergräbt. In diesem Zusammenhang unterschied Utterback drei Phasen der Innovation (fliessend, übergangsweise und spezifisch). Der Innovationsgrad in Bezug auf das Produkt nimmt auf der Zeitachse kontinuierlich ab, während die Prozessinnovation invers dazu verläuft. Der Schnittpunkt stellt in der Regel das vorherrschende Design dar. Als Beispiel sei das Modell T von Ford zu Beginn des letzten Jahrhunderts in Bezug auf Automobile genannt. In der reifen Phase sind Standardisierung, Integration und Prozessoptimierung die zentralen Elemente.

Glockenverteilung vs. S-Kurven

VC-Investoren denken folglich nicht in Gauss'schen Glockenverteilungen, sondern in S-Kurven, die von Everett M. Rogers, dem amerikanischen Soziologen und Vater der Diffusionsforschung, geprägt wurden. Anhand einer S-Kurve werden fortschrittliche Innovationen dargestellt, die notwendig sind, um den Marktanteil angesichts des

aufkeimenden Wettbewerbs zu halten, sobald die Glockenkurve ihren Höhepunkt erreicht hat und wieder zu sinken beginnt.

Allgegenwärtige Disruption

Der Begriff "Disruption" wird häufig im weitesten Sinne verwendet, um auf das Konzept der Innovation zu verweisen und zu unterstützen, was getan werden sollte. Viele Forscher, Autoren und Berater verwenden den Begriff, um jene Situation zu beschreiben, in der eine Branche erschüttert wird und zuvor erfolgreiche Marktteilnehmer ins Straucheln geraten. Disruption ist keine Erklärung für Innovation oder Erfolg in der Wirtschaft und wird es auch nie sein. Dementsprechend müssen neue Produkte nicht unbedingt disruptiv sein, um den entsprechenden wirtschaftlichen Erfolg zu erzielen. Bei erfolgreichen Investitionen spielen viele verschiedene Kräfte eine Rolle, von denen jede einzelne entscheidend ist - oft auch solche, die auf den ersten Blick nicht als wesentlich erscheinen.

Strukturierung und Abwicklung über Fonds

Aufgrund des Risikoprofils von VC-Investitionen werden diversifizierte Produkte, die in diese Anlageklasse investieren - namentlich Private Label Funds (PLFs) -, bei Anlegern immer beliebter. Neben der Diversifizierung und Streuung der Risiken auf mehrere Anlagen und Investoren haben PLFs weitere entscheidende Vorteile. Dazu gehört die professionelle Bereitstellung von Dienstleistungen, die von der Strukturberatung bis zur Unterstützung im Tagesgeschäft reichen. Diese sind nach der Auswahl der Beteiligungen von grundlegender Bedeutung für den Erfolg von Investitionen in VC.

Darüber hinaus ermöglichen PLFs eine kosteneffiziente Erfüllung der regulatorischen Anforderungen, um diese Anlagen für Investoren zugänglich zu machen. Zudem ermöglichen PLFs den Anlegern die Erfüllung grundlegender Anlegerbedürfnisse wie Berichterstattung, Haftungsrisiken, effiziente Steuerverwaltung und Teilhabe an vorhandenem Wissen, Prozessen und Systemen.

Die Dienstleistungen und das Fachwissen, die VC-Investoren über PLFs zur Verfügung gestellt werden, können daher einen erheblichen Mehrwert darstellen. Der Erfolg von PLFs hängt jedoch davon ab, dass die spezifischen Bedürfnisse dieser besonderen Anlageklasse einbezogen und umfassend berücksichtigt werden. Wesentliche Erfolgsfaktoren im VC-Bereich sind u.a. unabhängige Geschäftsprozesse, Gewaltenteilung und eine zuverlässige, flexible und ausbaufähige Infrastruktur, die den neuesten Entwicklungen der Branche, auch im Hinblick auf die Digitalisierung, voll Rechnung trägt.

Fazit

Langfristig muss Innovation ein integraler Bestandteil der Investitionen eines diversifizierten Portfolios werden. Dennoch ist es wichtig zu verstehen, was Innovation ist, wie sie funktioniert und was erforderlich ist, um bei Investitionen in Innovation erfolgreich zu sein. Weiters ist es wichtig, dass solche Investitionen massgeschneiderte Strukturen ermöglichen, einschliesslich schlanker Konfigurationen und der Berücksichtigung individueller und spezifischer Bedürfnisse solcher Investitionen. Hierfür ist es unerlässlich, starke Partner mit dem nötigen Verständnis zu haben, um entsprechend gut aufgestellt zu sein.

Veranstigungsankündigungen

Präsentation Fondsplatz Liechtenstein:

München, 12. März 2024 (Hotel Roomers)

Themen und Referenten:

- Zerschlagen Fonds die Fesseln der deutschen Wegzugsbesteuerung? (Dipl.-Kfm. Matthias Langer, LL.M., Steuerberater, Partner, actus ag)
- Fonds in der Erbschaftssteuerplanung (Dipl.-Kfm. Matthias Langer, LL.M., Steuerberater, Partner, actus ag)
- Dachfondsmanager: Auswahlkriterien für Zielfonds (Marc Worbach, Fondsmanager, DJE Kapital AG)
- Liechtenstein: Das Fondsdomizil für Private Label Fonds (David Gamper, Geschäftsführer LAFV)

Hamburg, 13. März 2024 (Hotel Grand Elysée)

Themen und Referenten:

- Zerschlagen Fonds die Fesseln der deutschen Wegzugsbesteuerung? (Dipl.-Kfm. Matthias Langer, LL.M., Steuerberater, Partner, actus ag)
- Fonds in der Erbschaftssteuerplanung (Dipl.-Kfm. Matthias Langer, LL.M., Steuerberater, Partner, actus ag)
- Interview mit Oliver Gillerke, Partner Capitell Vermögens-Management AG
- Liechtenstein: Das Fondsdomizil für Private Label Fonds (David Gamper, Geschäftsführer LAFV)

Zürich, 17. April 2024 (Metropol)

Themen und Referenten:

- KI im Asset Management (Dr. Utz Helmuth, Managing Director, Mitglied der Geschäftsleitung PwC Strategy& (Switzerland GmbH)
- Interview mit Dr. Reto Degen, Mitglied der Geschäftsleitung der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Leiter Bereich Asset Management und Märkte
- Liechtenstein, der Standort für Ihre Private Label Fonds - Vorteile, Neuerungen, Aktuelles (David Gamper, Geschäftsführer LAFV)

Veranstigungsbeginn ist jeweils um 18:00 Uhr (Einlass ab 17:30 Uhr), ab 19:30 Uhr findet ein Networking Apéro statt. Aus organisatorischen Gründen bitten wir um Anmeldung unter info@lafv.li. Die Teilnahme ist kostenlos.

5. Liechtensteinischer Fondsabend:

AIFMD II: Potenziale und Hürden für Asset Manager

Referentin: Priv.-Doz. Mag. Dr. Mona Ladler, Bakk. von der Vereinigung österreichischer Investmentgesellschaften (VÖIG)

Ort: Hörsaal H5, Universität Liechtenstein, Fürst-Franz-Josef Strasse, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Zeit: **Dienstag, 27. Februar 2024** von 17.30 – 19.00 Uhr, anschliessend Networking-Apéro

Weitere Informationen und Anmeldung: <https://www.uni.li/de/alle-veranstaltungen>

Vorankündigungen:

Finance Forum Liechtenstein:

Das Finance Forum, die führende Finanztagung des Fürstentums, findet am 21. Mai 2024 zum zehnten Mal statt. Der LAFV wird als Sponsor vertreten sein. Wir freuen uns auf Ihren Besuch an unserem Stand.

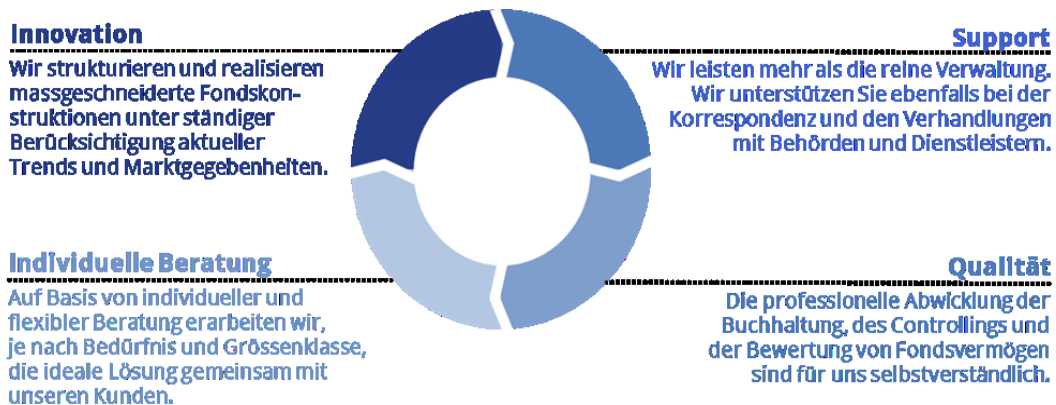
FINANZ'24 in Zürich Oerlikon:

Am 24. und 25. April 2024 findet in der Halle 550 in Zürich Oerlikon die 25. Ausgabe der grössten Schweizer Finanzmesse statt. Die FINANZ'24 richtet sich ausschliesslich an professionelle Anleger wie Vermögensverwalter, Private Banker, Family Offices, Versicherungen, Pensionskassen usw.

Der LAFV wird zum ersten Mal mit einem Stand vertreten sein. Schauen Sie vorbei, wir freuen uns auf Ihren Besuch!

ACCURO GROUP Übersetzt heisst Accuro «sorgfältig betreiben, pünktlich besorgen». Diese Bedeutung hat die Unternehmensphilosophie massgeblich geprägt. Die Accuro ist eine unabhängige Finanzdienstleistungsgruppe, welche 1992 gegründet wurde und sich vollumfänglich im Besitz von Verwaltungsrat, dem Management und ausgewählten strategischen Investoren befindet. Unsere Gruppe ist ein Kompetenzzentrum mit ausgewiesenen Spezialisten, die über breites Bankfachwissen und langjährige Erfahrung im internationalen Geschäft mit traditionellen und alternativen Fonds sowie Strukturierten Produkten verfügen.

Im Mittelpunkt stehen Sie als unsere Kunden mit Ihren Erwartungen und konkreten Anforderungen. Deshalb ist es selbstverständlich, dass wir Sie stets professionell, engagiert und sorgfältig betreuen. Das damit verbundene Vertrauensverhältnis setzt persönliches Engagement unserer Mitarbeiter voraus. Unter strenger Berücksichtigung der rechtlichen Bestimmungen erarbeiten wir individuelle, optimal auf Ihre Wünsche zugeschnittene Dienstleistungen und umfassende Lösungspakete.



ACCURO FUND SOLUTIONS AG Die Accuro Fund Solutions AG mit Sitz in Vaduz wurde im Jahr 2000 gegründet. Das Unternehmen zählt auf dem attraktiven Finanz- und Wirtschaftsplatz Liechtensteins zu den führenden Anbietern von Dienstleistungen für das Fondsgeschäft.

Die Accuro Fund Solutions AG bietet Pensionskassen, Versicherungen, Vermögensverwaltern und Treuhändern eine neutrale Fondsplattform und alle Dienstleistungen rund um den Lifecycle von Anlagefonds. Sie hat sich auf die Gestaltung, Gründung und Verwaltung von Anlagefonds spezialisiert. Für das Asset Management und die Verwaltungstätigkeit verfügt die Accuro Fund Solutions über UCITS und AIFM Lizenzen. Die Accuro Fund Solutions AG versteht sich als Fondsboutique und One-Stop-Shop, welche massgeschneiderte Fondslösungen anbietet. Neben ausgewählten hauseigenen Fonds, sind wir ein unabhängiger Anbieter von Private Label Fondslösungen für professionelle Fondsinvestoren. Die Vermögensverwaltung erfolgt dabei entweder in-house oder wird an entsprechend qualifizierte Vermögensverwaltungsgesellschaften delegiert.

Die Accuro Fund Solutions AG wird von der Finanzmarktaufsicht Liechtensteins (FMA) beaufsichtigt und lebt deren Wohlverhaltensregeln zum Schutz der Anleger und zum Schutz der Vertrauensbildung in den liechtensteinischen Fondsplatz. Die Accuro Fund Solutions AG ist Mitglied des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes LAFV. Dank einem Netzwerk von Kooperationen ist die Accuro Fund Solutions AG jederzeit in der Lage für sämtliche Kunden passende Fondsdienstleistungen anzubieten.

Marc Luchsinger
CEO
ACCURO Fund Solutions AG
www.accuro-funds.li



Veranstungsberichte

Präsentation des Fondsplatzes Liechtenstein am 8. November 2023 in Frankfurt

Vielen Dank an die Besucher, Referenten, Panelteilnehmer und Moderator Markus Hill, die alle zu einem sehr gelungenen Abend beigetragen haben. Ein besonderer Dank gilt der liechtensteinischen Botschafterin Isabel Frommelt-Gottschald, die eigens für diesen Abend aus Berlin angereist ist und das Land den Besuchern nähergebracht hat. Reiner Konrad hat anschliessend dargestellt, wie die FOCAM AG Fondsboutiquen und Manager auswählt, in die das Unternehmen investiert. Danach hat David Gamper die Vorteile des Fondsdomizils Liechtenstein dargestellt, die dann im Panel mit Dr. Reto Degen, Mitglied der Geschäftsleitung der Finanzmarktaufsicht (FMA) Liechtenstein, Ralph Früh, CEO Früh & Partner Vermögensverwaltung AG und Bruno Schranz, Vizepräsident des LAFV, der kurzfristig für den erkrankten Präsidenten Alex Boss eingesprungen ist, genauer unter die Lupe genommen wurden.



Foto Referenten/Panel: v.l.n.r.: Ralph Früh, David Gamper, Dr. Reto Degen, Botschafterin Isabel Frommelt-Gottschald, Reiner Konrad, Markus Hill, Bruno Schranz.

Falls Sie **LAFVaktuell** noch nicht von uns erhalten, können Sie sich unter diesem Link in die Verteilerliste eintragen:

<https://www.lafv.li/DE/NewsletterSignUp>

Die aktuellsten Informationen zu Investmentfonds aus Liechtenstein finden Sie unter:

<https://www.lafv.li/DE/Fonds/Fondsinformationen/FondsIstelnland>

Der Finanzplatz Liechtenstein auf einen Blick:

www.finance.li

[Impressum](#)

Herausgeber:

LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

Tel.: +423 230 07 70

Redaktion:

David Gamper

Mail: david.gamper@lafv.li

LAFVaktuell ist mit grösster Sorgfalt erstellt worden. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können.

Mit freundlicher Unterstützung von:

1741 | FUND
MANAGEMENT

ACCURO
FUND SOLUTIONS AG

AHEAD
Wealth Solutions

AXXION

BANK FRICK

BENDURA FUNDS
BENDURA Funds AG - Liechtenstein

CAIAC

EMBLA

INDEPENDENT
FUND
MANAGEMENT

IMT
GROUP

LGT

ilb 1861

ONE
FUNDS

REMEEN LIMITED

SCARABAEUS
Wealth Management AG

Seilern
International AG

SIGMA BANK

VP FUND
SOLUTIONS