



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

VPV Swiss Small & Mid Cap Equity Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Inhalt

3 Fakten und Zahlen

Träger des Fonds
Fondsmerkmale
Kennzahlen

4 – 8 Halbjahresrechnung

Vermögensrechnung
Erfolgsrechnung (Klasse I)
Aufstellung der Vermögenswerte
Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

9 Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Vermögensverwalter

Vogt & Partner Vermögensverwaltung AG
Lettstrasse 37
FL-9490 Vaduz

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG
Börsenstrasse 16
CH-8001 Zürich
Telefon +41 44 265 44 44
Telefax +41 44 265 44 11

Fondsmerkmale

Der Fonds investiert in kleinere und mittlere Schweizer Unternehmen. Die Anlagen orientieren sich am SPI Extra Index (Swiss Small und Mid Caps). Der Referenzindex definiert das hauptsächliche Anlageuniversum des Anlagefonds. Die Anlagen müssen nicht indexnah oder indexgebunden erfolgen.

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch Investitionen in ein aktiv verwaltetes und diversifiziertes Portfolio, ein langfristiges Kapital-

wachstum zu Erzielen. Die Titelselektion basiert hauptsächlich auf einem fundamentalen Bottom Up Ansatz. Der Fonds investiert in attraktiv positionierte und solid bewertete Unternehmen. Dabei wird auch eine nachhaltige Anlagestrategie verfolgt. Im Prospekt ist eine umfassende Beschreibung zu den angewandten ESG-Ansätzen zu finden.

Kennzahlen

	30. 6. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	28.90	28.60	26.09
Ausstehende Anteile Klasse I	245 861	256 277	244 113
Inventarwert pro Anteil der Klasse I in CHF	117.57	111.60	106.88
Performance Klasse I	5.80%	4.74%	-26.03%
TER Klasse I	1.20%	1.17%	1.11%
PTR ¹	0.55	0.74	1.02
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	15 367	20 077	27 743

¹ UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

² Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Vermögensrechnung

	30. 6. 2024 CHF	31. 12. 2023 CHF
Bankguthaben auf Sicht	920 671	755 378
Debitoren	398 712	208 574
Aktien	27 578 990	27 640 663
Sonstige Aktiven	14 175	35
Gesamtfondsvermögen	28 912 548	28 604 650
Verbindlichkeiten	-7 780	-3 210
Nettofondsvermögen	28 904 768	28 601 440
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I	256 277	244 113
Ausgegebene Anteile	1 850	20 215
Zurückgenommene Anteile	-12 266	-8 051
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I	245 861	256 277
Inventarwert eines Anteils	Klasse I in CHF	
30. 6. 2024	117.57	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	28 601 440	
Entsteuerung Thesaurierung	-123 508	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-1 196 845	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1 623 681	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	28 904 768	

Erfolgsrechnung Klasse I

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Aktien	631 720	693 393
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-175	17 960
Total Erträge	631 545	711 353
abzüglich:		
Revisionsaufwand	4 574	9 300
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.01%)	145 688	280 277
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.07%)	10 775	21 395
Sonstiger Aufwand	7 097	21 752
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 933	14 366
Total Aufwand	172 067	347 090
Nettoertrag	459 478	364 263
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-101 381	72 512
Realisierter Erfolg	358 097	436 775
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 265 584	791 376
Gesamterfolg	1 623 681	1 228 151

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						27 578 990	95.39
Accelleron Industries NA	CHF	27 500		4 300	35.200	968 000	3.35
Aryzta NA	CHF	370 000	205 000		1.600	592 000	2.05
Avolta NA	CHF	9 000		9 300	34.900	314 100	1.09
Baloise NA	CHF	4 600		4 200	158.200	727 720	2.52
Banque Cantonale Vaudoise NA	CHF	3 000		5 800	95.350	286 050	0.99
Barry Callebaut NA	CHF	430	430		1 464.000	629 520	2.18
Basilea Pharmaceutica NA	CHF	9 000	9 000		39.050	351 450	1.22
Burckhardt Compression NA	CHF	850		310	590.000	501 500	1.73
Cembra Money Bank NA	CHF	6 000	6 000		76.700	460 200	1.59
DKSH NA	CHF	5 000			60.700	303 500	1.05
Dotikon ES Holding NA	CHF	1 600			253.000	404 800	1.40
Emmi NA	CHF	560	160		888.000	497 280	1.72
Flughafen Zürich NA	CHF	2 500			198.700	496 750	1.72
Galderma Group NA	CHF	10 500	10 500		73.960	776 580	2.69
Galenica NA	CHF	8 000			73.550	588 400	2.04
Georg Fischer NA	CHF	6 200		9 300	60.250	373 550	1.29
Helvetia NA	CHF	5 700		1 500	121.500	692 550	2.40
HIAG Immobilien NA	CHF	3 750	3 750		73.400	275 250	0.95
Huber & Suhner NA	CHF	4 000	6 500	2 500	76.500	306 000	1.06
Inficon NA	CHF	420	120		1 366.000	573 720	1.98
Julius Bär NA	CHF	19 500	19 500	13 500	50.200	978 900	3.39
Kardex NA	CHF	1 500			228.000	342 000	1.18
Landis+Gyr Group NA	CHF	6 300	5 100	6 200	72.600	457 380	1.58
Liechtensteinische Landesbank NA	CHF	6 300			71.200	448 560	1.55
Lindt & Spruengli PS	CHF	225			10 490.000	2 360 250	8.16
medmix NA	CHF	16 500	16 500		13.580	224 070	0.77
mobilezone NA	CHF	26 000			13.640	354 640	1.23
Montana Aerospace NA	CHF	18 000	18 000		18.720	336 960	1.17
PSP Swiss Property NA	CHF	2 600		1 600	115.300	299 780	1.04
Roche GS	CHF	2 350			249.500	586 325	2.03
Roche I	CHF	2 600	500		273.800	711 880	2.46
Sandoz Group NA	CHF	58 000	5 000		32.540	1 887 320	6.53
Schindler NA	CHF	4 750			224.000	1 064 000	3.68
SFS Group NA	CHF	4 500		2 700	119.400	537 300	1.86
SGS NA	CHF	12 800	1 800		80.000	1 024 000	3.54
Siegfried NA	CHF	730		330	933.000	681 090	2.36
SIG Group NA	CHF	30 000		18 000	16.450	493 500	1.71
Straumann NA	CHF	10 000			111.300	1 113 000	3.85
Swissquote Group NA	CHF	2 900	1 400		283.600	822 440	2.84
Tecan Group NA	CHF	800		1 350	300.800	240 640	0.83
The Swatch Group I	CHF	2 300	2 300	2 000	184.050	423 315	1.46
VAT Group NA	CHF	2 800	2 100		509.400	1 426 320	4.93
Ypsomed NA	CHF	1 600	525		404.000	646 400	2.24
Total Effekten						27 578 990	95.39
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						1 333 558	4.61

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Gesamtfondsvermögen						28 912 548	100.00
Verbindlichkeiten						-7 780	-0.03
Total Nettofondsvermögen						28 904 768	

Umrechnungskurse:

EUR 1.00 = CHF 0.9634

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert in CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	4 416 420	15.28
Gesundheitswesen	6 994 685	24.19
Grundstoffe	404 800	1.40
Immobilien	575 030	1.99
Industrie	9 122 550	31.55
Technologie	306 000	1.06
Verbraucherservice	1 257 140	4.35
Verbrauchsgüter	4 502 365	15.57
Total	27 578 990	95.39

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	27 578 990	27 578 990	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Derivate	-	-	-	-
Total	27 578 990	27 578 990	-	-

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
CHF	Adecco Group NA		10 000
CHF	ALSO NA		2 200
CHF	ams-OSRAM I	130 000	130 000
CHF	Ascom NA		20 500
CHF	Belimo NA		770
CHF	BKW NA		3 750
CHF	Bucher Industries NA		1 600
CHF	Dätwyler I		1 550
CHF	Medacta Group NA		2 700
CHF	Orior NA		5 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2024

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Januar bis 30. Juni 2024 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 16 des Fondsvertrags.

§ 16 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in CHF berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend von Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Es wird auf 1 Rappen gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.