

Halbjahresbericht 30. Juni 2024

Deep Research Fund SICAV

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Bilanz per 30.06.2024.....	5
Ausserbilanzgeschäfte.....	6
Erfolgsrechnung.....	7
Anhang zur Halbjahresrechnung 2024.....	8
Publikationen / Informationen an die Anleger.....	10
Bewertungsgrundsätze.....	10
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.....	11
Währungstabelle.....	12
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie.....	13
Entwicklung von Schlüsselgrössen.....	14
Fondsdaten.....	16
Vermögensrechnung per 30.06.2024.....	18
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2024.....	18
Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 30.06.2024.....	19
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2024 bis 30.06.2024.....	19
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2024 bis 30.06.2024.....	21
Entschädigungen.....	22
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe.....	23
Adressen.....	26

Organisation

Rechtsform	OGAW in der Rechtsform der Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Anlagegesellschaft	Deep Research Fund SICAV, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Verwaltungsrat der Anlagegesellschaft	Stefan Buchli, Vorsitzender Michael Richard Negele, Mitglied Dr. Peter Nägele, Mitglied
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG, Schaan
Asset Manager	ANREPA ASSET Management AG, Baar
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	LLB (Schweiz) AG, Uznach
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Kontaktstelle für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz

Halbjahresbericht 30. Juni 2024

Anlagegesellschaft

Bilanz per 30.06.2024

	30.06.2024 CHF	31.12.2023 CHF
AKTIVEN		
Anlagevermögen		
Finanzvermögen	511'026'395	371'522'819
Total Anlagevermögen	511'026'395	371'522'819
Umlaufvermögen		
Guthaben bei Banken	70'450	70'403
Total Umlaufvermögen	70'450	70'403
TOTAL AKTIVEN	511'096'845	371'593'222
PASSIVEN		
Eigenkapital		
Anlegeranteile	511'026'395	371'522'819
Aktienkapital	65'000	65'000
Gesetzliche Reserven	489	489
Gewinnvortrag	4'914	4'591
Jahresgewinn	47	324
Total Eigenkapital	511'096'845	371'593'222
Fremdkapital		
Rechnungsabgrenzungsposten	0	0
Steuerrückstellungen	0	0
Total Fremdkapital	0	0
TOTAL PASSIVEN	511'096'845	371'593'222

Deep Research Fund SICAV mit Sitz in Vaduz und Registernummer FL-0002.408.546-3

Ausserbilanzgeschäfte

	30.06.2024 CHF	31.12.2023 CHF
Ausserbilanzgeschäfte	0	0

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 30.06.2024 CHF	01.01.2023 31.12.2023 CHF
ERTRAG		
Zinsertrag	230	368
TOTAL ERTRAG	230	368
AUFWAND		
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-183	-44
TOTAL AUFWAND	-183	-44
Ertrags- und Kapitalsteuern	0	0
JAHRESGEWINN	47	324

Anhang zur Halbjahresrechnung 2024

Erläuterungen zur Geschäftstätigkeit

Bei der Deep Research Fund SICAV handelt es sich um eine fremdverwaltete Investmentgesellschaft nach dem liechtensteinischen Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) vom 28. Juni 2011. Die Deep Research Fund SICAV ist im Handelsregister unter der Registernummer FL-0002.408.546-3 eingetragen.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

Grundsätze der Rechnungslegung

Die Jahresrechnung wurde nach dem Personen- und Gesellschaftsrecht erstellt. Die Jahresrechnung vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deep Research Fund SICAV.

Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit der Betriebsgesellschaft und des OGAW ist CHF.

Erfassung der Geschäftsvorfälle

Alle abgeschlossenen Geschäftsvorfälle werden gemäss den festgelegten Bewertungsgrundsätzen in der Bilanz und der Erfolgsrechnung erfasst. Die Erfassung und Verbuchung erfolgt am Abschlussstag.

Finanzvermögen

Unter dem Finanzvermögen wird das von der Anlagegesellschaft verwaltete Vermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt at fair value (Nettofondsvermögen des Fonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen des Fonds in gleicher Höhe in den Passiven der Anlagegesellschaft aufgeführt. Das verwaltete Vermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Anlagegesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

Fremdwährungen

Forderungen und Verpflichtungen in fremden Währungen werden zum Devisenmittelkurs des Bilanzstichtages bewertet. Die aus der Bewertung resultierenden Kurserfolge werden erfolgswirksam verbucht.

Wertberichtigungen und Rückstellungen

Für alle am Bilanzstichtag erkennbaren Risiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Einzelwertberichtigungen und -rückstellungen gebildet.

Halbjahresbericht 30. Juni 2024

Fondsvermögen

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband www.lafv.li.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger und Aktionäre, auch über die Änderungen der Satzung, der Anlagebedingungen und des Anhangs A "Fonds im Überblick" werden auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.llb.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte jährliche Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Investmentgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID / PRIIP KID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die externe Verwaltungsgesellschaft.

Die Investmentgesellschaft oder ein von ihr Beauftragter ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Investmentgesellschaft oder ein von ihr Beauftragter die Anteile des entsprechenden Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Anlagefonds haben beschlossen, beim rubrizierten Fonds eine Änderung vorzunehmen.

Am 29. Februar 2024 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 7. März 2024 in Kraft getreten.

Der Prospekt, die Satzung und der Anhang A „Fonds im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben materiell folgende Änderung erfahren:

1. Anpassung der Formulierungen 9.4 resp. Art. 4 "Ausgabe von Anteilen" und 9.5 resp. Art. 5 "Rücknahme von Anteilen"

Ausgabe von Anteilen:

Bisher: "Die Zahlung muss innerhalb von zwei Bankarbeitstagen nach dem Bewertungstag eingehen, an dem der Ausgabepreis der Anteile festgesetzt wurde."

Neu: "Die Zahlung muss innerhalb der in Anhang A „Fonds im Überblick“ festgesetzten Frist (Valuta) nach dem massgeblichen Ausgabebetrag eingehen, an dem der Ausgabepreis der Anteile festgesetzt wurde. Die Verwaltungsgesellschaft ist jedoch berechtigt, diese Frist zu erstrecken, sofern sich die vorgesehene Frist als zu kurz erweist."

Rücknahme von Anteilen:

Bisher: "Da für einen angemessenen Anteil an liquiden Mitteln im Vermögen des jeweiligen Teilfonds gesorgt werden muss, wird die Auszahlung von Anteilen innerhalb von zwei Bankarbeitstagen nach Berechnung des Rücknahmepreises erfolgen."

Neu: "Da für einen angemessenen Anteil an liquiden Mitteln im Vermögen des OGAW gesorgt werden muss, wird die Auszahlung von Anteilen innerhalb von der in Anhang A „Fonds im Überblick“ festgesetzten Frist (Valuta) nach dem massgeblichen Rücknahmetag erfolgen."

2. Umformulierung bei Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag

Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag:

- Bisher: T+2 / Zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
- Neu: T +3 / Drei Bankgeschäftstage nach Bewertungstag

3. Aktualisierungen in Bezug auf ESG

Die Nachhaltigkeitsrisiken, die Anlagepolitik und der Anhang C "Offenlegung nachhaltigkeitsbezogener Produkte" wurden entsprechend den neusten Vorgaben aktualisiert.

4. Anhang B: Anpassung beim Vertrieb Schweiz

Neu wird die Rabattierung direkt an Anleger unter gewissen Umständen gewährt.

Neu übernimmt die LLB Fund Services AG die Funktion der Einrichtung / Kontaktstelle in Deutschland

Die Mitteilung an die Anteilsinhaber wurde am 5. März 2024 veröffentlicht.

Währungstabelle

				CHF
Dänemark	DKK	100	=	12.918538
EWU	EUR	1	=	0.963400
Grossbritannien	GBP	1	=	1.138259
Hongkong	HKD	100	=	11.524751
Norwegen	NOK	100	=	8.453473
Schweden	SEK	100	=	8.481007
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.899953

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds verfolgt das Ziel, durch Investitionen in globale, börsennotierte Unternehmen mit einem hohen Nachhaltigkeitsprofil (ESG) eine langfristig hohe Rendite zu erzielen. Bei der Aktienauswahl liegt die Konzentration auf Geschäftsmodellen, die sich durch ein tragbares Risikoprofil und über eine starke Marktstellung auszeichnen. Investitionsentscheid und Überwachung der Investition basieren dabei auf klar definierten Prozessen.

Der OGAW investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens 51 % des Gesamtvermögens in Aktien, wobei die einzelnen Aktienpositionen grundsätzlich gleichgewichtet werden. Das verbleibende Vermögen legt der Fonds in Form von Geldmarktanlagen und festverzinslichen Anlagen an.

Der OGAW darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

Nachhaltigkeit

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "light green" Produkte genannt.

In einer globalisierten Wirtschaft hängt der Erfolg unternehmerischer Strategien zunehmend von ESG-Faktoren ab (ESG = Environmental, Social, Governance). Die Integration dieser Faktoren in die Aktienanalyse und im Risikomanagement kann zur Steigerung der Profitabilität beitragen sowie das hohe Risiko von unvorhersehbaren Ereignissen und das systemische Risiko mindern. Deshalb berücksichtigt der OGAW Nachhaltigkeitsaspekte im Anlageprozess, die ihrerseits die Chance bieten, finanzielle Zielvorgaben zu erreichen und zugleich zu umfassenderen Zielen wie der Umsetzung des Pariser Klimaabkommens oder der Nachhaltigkeitsziele der UN beizutragen.

Investitionsentscheid und Überwachung der Investition basieren dabei auf klar definierten Prozessen. Bei jedem Prozessschritt werden Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt. Nachhaltigkeit bedeutet das Streben nach wirtschaftlichem Erfolg und langfristiger Wertschöpfung bei gleichzeitiger Berücksichtigung von nichtfinanziellen Faktoren. Diese umfassen sowohl ökologische und soziale Gesichtspunkte als auch Aspekte der Unternehmensführung (=Corporate Governance). Diese Faktoren sind im Prozess klar definiert, systematisch integriert (z.B. durch negative und positive Selektion, andere Nachhaltigkeitsansätze) und quantitativ und qualitativ analysiert. Sowohl die Finanzanalyse als auch die Analyse im nachhaltigen ESG-Bereich werden vollumfänglich hausintern durchgeführt.

Diese nachhaltige Anlagepolitik lässt sich nur dann wirksam umsetzen, wenn der betreffende Prozess laufend überwacht wird. Die interne Nachhaltigkeitspolitik ist verbindlich und die entsprechenden Prozesse sind messbar und transparent. Die Berichterstattung ist nachvollziehbar, standardisiert und messbar. Spezifische nachhaltige KPI's bilden die Grundlage der Überwachung und werden in das Portfoliomanagement- und das Reporting-System integriert. So lassen sich spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren (z.B. das durchschnittliche Nachhaltigkeitsrating des Portfolios) oder Verstösse gegen die festgelegte Anlagepolitik (z.B. ein Unternehmen, das auf der schwarzen Liste steht, erscheint im Portfolio) vermeiden.

Im Rahmen des Anlageprozesses wird zudem sichergestellt, dass neben den ESG-Faktoren auch wesentliche ESG-Risiken und -Chancen in die Analyse eingehen und Einfluss auf die Anlageentscheide haben. Zu dieser Analyse gehört das Sammeln von Informationen darüber, wie ein Investitionsziel Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren berücksichtigt. Durch die Integration wesentlicher Nachhaltigkeitsfaktoren kann der OGAW materielle Risiken aktiv steuern und überwachen.

Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren im OGAW beinhaltet die Möglichkeit, dass seine Wertentwicklung im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Aktienstrategien, die aber in ihrem Prozess bewusst auf den Filter der Nachhaltigkeitsfaktoren verzichten, abweicht. Der OGAW setzt keine Marktindizes als Referenzwerte ein.

Bei diesem Finanzprodukt werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt. Informationen über die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang des Jahresberichts "Regelmässige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" dieses Dokuments enthalten.

Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale sind im Anhang C des Prospekts "Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" dieses Dokuments enthalten.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Stimmrechtspolitik

Der Fondsmanager übt sein Stimmrecht für die vom Fonds gehaltenen Aktien weltweit aus. Die Absicht des Fondsmanagers, sein Stimmrecht auszuüben, resultiert aus der Unterzeichnung der UN Principles for Responsible Investment sowie aus der Überzeugung, dass Aktionäre als Firmeninhaber sowohl Rechte als auch Pflichten – so wie eben das aktiv genutzte Stimmrecht – haben. Die Stimmabgabe erfolgt auf der Grundlage der internen Abstimmungspolitik des Fonds. Diese Abstimmungspolitik bildet einen breiten Rahmen für die Bewertung der Unternehmensführung von Unternehmen. Sie bietet genügend Spielraum für die Bewertung von Unternehmen auf der Grundlage lokaler Standards, nationaler Rechtsvorschriften und Verhaltenskodizes für die Unternehmensführung. Unternehmensspezifische Gegebenheiten werden ebenso wie die Erläuterungen der Unternehmensleitung zur Unternehmenspolitik berücksichtigt. Weitere Informationen über die Abstimmungspolitik sind auf der Website deepresearchfund.ch veröffentlicht.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2020	21'271	34.8	1'635.42	12.72 %
31.12.2021	20'869	43.8	2'098.94	28.34 %
31.12.2022	22'821	38.1	1'668.11	-20.53 %
31.12.2023	22'329	43.5	1'949.84	16.89 %
30.06.2024	21'415	46.0	2'149.69	10.25 %

Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2020	1'327	2.3	1'571.88	13.42 %
31.12.2021	1'694	3.7	2'109.35	34.19 %
31.12.2022	1'676	2.9	1'758.78	-16.62 %
31.12.2023	1'451	2.9	2'185.97	24.29 %
30.06.2024	1'419	3.2	2'316.46	5.97 %

Klasse I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2020	45'179	63.3	1'400.05	13.06 %
31.12.2021	53'415	96.3	1'802.24	28.73 %
31.12.2022	54'120	77.8	1'436.62	-20.29 %
31.12.2023	57'417	96.7	1'684.28	17.24 %
30.06.2024	59'146	110.0	1'859.68	10.41 %

Klasse J

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
21.01.2021	3'000	3.2	1'000.00	
31.12.2021	15'196	19.9	1'266.73	26.67 %
31.12.2022	25'085	26.2	1'059.38	-16.37 %
31.12.2023	33'379	40.8	1'320.73	24.67 %
30.06.2024	40'077	54.1	1'401.66	6.13 %

Klasse K

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2020	5'539	5.9	1'208.83	20.88 %
31.12.2021	8'437	11.6	1'501.75	24.23 %
31.12.2022	13'121	14.3	1'182.74	-21.24 %
31.12.2023	13'602	17.4	1'527.62	29.16 %
30.06.2024	14'750	20.8	1'570.60	2.81 %

Klasse S

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2020	66'249	103.9	1'567.59	13.40 %
31.12.2021	64'631	130.8	2'023.97	29.11 %
31.12.2022	78'447	126.9	1'618.22	-20.05 %
31.12.2023	71'199	135.5	1'902.89	17.59 %
30.06.2024	113'472	238.8	2'104.19	10.58 %

Klasse T

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2020	3'655	6.3	1'590.14	13.94 %
31.12.2021	3'420	7.6	2'146.68	35.00 %
31.12.2022	17'417	30.9	1'800.70	-16.12 %
31.12.2023	16'606	34.6	2'251.68	25.04 %
30.06.2024	16'524	38.1	2'393.22	6.29 %

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Fondsdaten

Erstmission

4. Januar 2016

Erstausgabepreis

Klasse A	CHF 1'000.00
Klasse B	EUR 1'000.00
Klasse I	CHF 1'000.00
Klasse J	EUR 1'000.00
Klasse K	USD 1'000.00
Klasse S	CHF 1'000.00
Klasse T	EUR 1'000.00

Nettovermögen

CHF 511'026'394.93 (30.06.2024)

Valorennummer / ISIN Klasse A

30 705 431 / LI0307054317

Valorennummer / ISIN Klasse B

33 851 022 / LI0338510220

Valorennummer / ISIN Klasse I

47 479 709 / LI0474797094

Valorennummer / ISIN Klasse J

47 479 714 / LI0474797144

Valorennummer / ISIN Klasse K

47 479 716 / LI0474797169

Valorennummer / ISIN Klasse S

33 851 019 / LI0338510196

Valorennummer / ISIN Klasse T

33 851 026 / LI0338510261

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

Klasse A	thesaurierend
Klasse B	thesaurierend
Klasse I	thesaurierend
Klasse J	thesaurierend
Klasse K	thesaurierend
Klasse S	thesaurierend
Klasse T	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse I	keiner
Klasse J	keiner
Klasse K	keiner
Klasse S	keiner
Klasse T	keiner

Rücknahmeabschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse I	keiner
Klasse J	keiner
Klasse K	keiner
Klasse S	keiner
Klasse T	keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 30.06.2024

	CHF	
Bankguthaben auf Sicht	19'061'313.99	
Wertpapiere	491'406'299.80	
Sonstige Vermögenswerte	1'670'299.47	
Gesamtvermögen	512'137'913.26	
Verbindlichkeiten	-1'111'518.33	
Nettovermögen	511'026'394.93	
Klasse A	46'035'137.30	
Klasse B	3'167'042.53	
Klasse I	109'993'440.79	
Klasse J	54'118'617.07	
Klasse K	20'849'447.19	
Klasse S	238'765'218.52	
Klasse T	38'097'491.53	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	21'414.78	
Klasse B	1'419.13	
Klasse I	59'146.37	
Klasse J	40'077.12	
Klasse K	14'750.49	
Klasse S	113'471.58	
Klasse T	16'523.66	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	CHF	2'149.69
Klasse B	EUR	2'316.46
Klasse I	CHF	1'859.68
Klasse J	EUR	1'401.66
Klasse K	USD	1'570.60
Klasse S	CHF	2'104.19
Klasse T	EUR	2'393.22

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2024

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2024 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		0.00

Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 30.06.2024

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	208'068.23	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	8'247'197.82	
Sonstige Erträge	37'199.17	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	640'833.76	
Total Erträge		9'133'298.98
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-1'733'320.12	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-68'584.84	
Aufwendungen für die Verwaltung	-139'248.01	
Revisionsaufwand	-4'823.50	
Sonstige Aufwendungen	-20'996.43	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-136'894.77	
Total Aufwand		-2'103'867.67
Nettoertrag		7'029'431.31
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		12'836'198.39
Realisierter Erfolg		19'865'629.70
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		23'515'415.38
Gesamterfolg		43'381'045.08

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2024 bis 30.06.2024

Klasse A

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	43'536'910.21
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'851'305.27
Gesamterfolg	4'349'532.36
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	46'035'137.30

Klasse B

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'937'017.35
Saldo aus dem Anteilverkehr	-75'910.76
Gesamterfolg	305'935.94
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'167'042.53

Klasse I

	CHF
Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	96'706'389.68
Saldo aus dem Anteilverkehr	3'159'355.02
Gesamterfolg	10'127'696.09
Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode	109'993'440.79

Klasse J

	CHF
Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	40'822'528.22
Saldo aus dem Anteilverkehr	8'367'126.75
Gesamterfolg	4'928'962.10
Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode	54'118'617.07

Klasse K

	CHF
Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	17'412'618.20
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'500'489.92
Gesamterfolg	1'936'339.07
Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode	20'849'447.19

Klasse S

	CHF
Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	135'482'973.46
Saldo aus dem Anteilverkehr	85'202'974.16
Gesamterfolg	18'079'270.90
Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode	238'765'218.52

Klasse T

	CHF
Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	34'624'381.73
Saldo aus dem Anteilverkehr	-180'198.82
Gesamterfolg	3'653'308.62
Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode	38'097'491.53

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2024 bis 30.06.2024

Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	22'329
Ausgegebene Anteile	796
Zurückgenommene Anteile	1'710
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	21'415

Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'451
Ausgegebene Anteile	31
Zurückgenommene Anteile	63
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'419

Klasse I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	57'417
Ausgegebene Anteile	3'593
Zurückgenommene Anteile	1'864
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	59'146

Klasse J

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	33'379
Ausgegebene Anteile	10'998
Zurückgenommene Anteile	4'300
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	40'077

Klasse K

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	13'602
Ausgegebene Anteile	1'377
Zurückgenommene Anteile	229
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	14'750

Klasse S

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	71'199
Ausgegebene Anteile	43'773
Zurückgenommene Anteile	1'500
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	113'472

Klasse T

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	16'606
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	82
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	16'524

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

1.20 % p. a. Klasse A
1.20 % p. a. Klasse B
0.90 % p. a. Klasse I
0.90 % p. a. Klasse J
0.90 % p. a. Klasse K
0.60 % p. a. Klasse S
0.60 % p. a. Klasse T

Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 0.15 % p. a. zzgl. max. CHF 70'000.-- p. a.

Service Fee

max. CHF 2'500.-- p. a.

Total Expense Ratio (TER)

1.30 % p. a.	Klasse A
1.30 % p. a.	Klasse B
1.00 % p. a.	Klasse I
1.00 % p. a.	Klasse J
1.00 % p. a.	Klasse K
0.70 % p. a.	Klasse S
0.70 % p. a.	Klasse T

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

Die Berechnung des Total Expense Ratio ("TER") erfolgt anhand der Berechnungsmethode der "Ongoing Charges" unter Berücksichtigung der TER von Investments in Zielfonds, wenn der vorliegende Fonds substantiell auch in Zielfonds investiert ist. Sofern eine performanceabhängige Vergütung ("Performance Fee") im Berichtszeitraum zur Anwendung gelangte, wird auch diese gesondert als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens ausgewiesen. In diesem Fall wird zusätzlich zur TER1 auch die TER2 ausgewiesen, welche der Summe der TER1 sowie des prozentualen Anteils der Performance Fee entspricht.

Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsende Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Die Transaktionskosten umfassen Courtagen, Maklergebühren, Stempelgebühren, Steuern und fremde Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 259'488.54 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2024	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2024	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
	EUR							
Akt Anheuser-Busch InBev SA/NV		329'500	148'200	49'500	428'200	54.12	22'326'009	4.37 %
Total							22'326'009	4.37 %
Total Belgien							22'326'009	4.37 %
Dänemark								
	DKK							
Akt Pandora A/S		169'000	53'400	48'400	174'000	1'051.00	23'624'647	4.62 %
Total							23'624'647	4.62 %
Total Dänemark							23'624'647	4.62 %
Deutschland								
	EUR							
Akt Bertrandt AG		102'410	26'750		129'160	29.30	3'645'879	0.71 %
Total							3'645'879	0.71 %
Total Deutschland							3'645'879	0.71 %
Grossbritannien								
	GBP							
Akt Ashtead Group PLC		305'800	96'000	26'400	375'400	52.82	22'570'114	4.42 %
Akt Burberry Group Plc			2'176'000		2'176'000	8.78	21'741'803	4.25 %
Akt ITV		24'875'800	7'495'800		32'371'600	0.81	29'662'048	5.80 %
Total							73'973'966	14.48 %
Total Grossbritannien							73'973'966	14.48 %
Jersey								
	GBP							
Akt WPP PLC		2'070'000	633'000		2'703'000	7.24	22'287'717	4.36 %
Total							22'287'717	4.36 %
Total Jersey							22'287'717	4.36 %
Kaimaninseln								
	HKD							
Akt AAC Technologie Holdings Inc		8'000'900	1'600'000	9'600'900	0			
Total							0	0.00 %
Total Kaimaninseln							0	0.00 %
Luxemburg								
	EUR							
Akt RTL Group SA		531'800	274'218		806'018	28.40	22'053'104	4.32 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2024	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2024	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total							22'053'104	4.32 %
Total Luxemburg							22'053'104	4.32 %
Niederlande								
	EUR							
Akt ASM International NV		36'950	7'700	8'650	36'000	711.80	24'686'932	4.83 %
Total							24'686'932	4.83 %
Total Niederlande							24'686'932	4.83 %
Norwegen								
	NOK							
Akt Telenor ASA		1'745'000	534'700		2'279'700	121.70	23'453'272	4.59 %
Total							23'453'272	4.59 %
Total Norwegen							23'453'272	4.59 %
Schweden								
	SEK							
Akt Hennes Mauritz AB H&M -B-		1'150'300	628'900		1'779'200	167.65	25'297'392	4.95 %
Total							25'297'392	4.95 %
Total Schweden							25'297'392	4.95 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Allison Transmission Holdings Inc		339'800	97'800	30'600	407'000	75.90	27'800'718	5.44 %
Akt Alphabet Inc		141'900	42'300	29'800	154'400	183.42	25'486'712	4.99 %
Akt Analog Devices Inc		102'800	30'200	11'600	121'400	228.26	24'938'385	4.88 %
Akt Big Lots Inc		2'294'300			2'294'300	1.73	3'572'039	0.70 %
Akt Brady Corp -A		355'400	97'700	25'400	427'700	66.02	25'411'751	4.97 %
Akt Gentex Corp.		612'700	225'500	56'200	782'000	33.71	23'723'859	4.64 %
Akt Microsoft Corp		51'400	14'160	2'600	62'960	446.95	25'324'652	4.96 %
Akt MSC Industrial Direct Co Inc -A-		186'000	127'700		313'700	79.31	22'390'423	4.38 %
Akt Snap-On Rg		65'600	34'200		99'800	261.39	23'476'824	4.59 %
Akt United Rentals Inc			42'500		42'500	646.73	24'736'131	4.84 %
Akt Visa Inc -A-		72'500	25'700		98'200	262.47	23'195'887	4.54 %
Akt Buckle Inc		556'100		556'100	0			
Total							250'057'381	48.93 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							250'057'381	48.93 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							491'406'300	96.16 %
Total Aktien							491'406'300	96.16 %
Total Wertpapiere							491'406'300	96.16 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							19'061'314	3.73 %
Total Bankguthaben							19'061'314	3.73 %
Sonstige Vermögenswerte							1'670'299	0.33 %
Gesamtvermögen per 30.06.2024							512'137'913	100.22 %
Verbindlichkeiten							-1'111'518	-0.22 %
Nettovermögen per 30.06.2024							511'026'395	100.00 %

Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A	21'414.778000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B	1'419.127000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I	59'146.373000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse J	40'077.122000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse K	14'750.495000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse S	113'471.584000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse T	16'523.658000		
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A		CHF	2'149.69
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B		EUR	2'316.46
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I		CHF	1'859.68
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse J		EUR	1'401.66
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse K		USD	1'570.60
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S		CHF	2'104.19
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse T		EUR	2'393.22
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)			0.00

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Adressen

Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44, Postfach 384
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11
Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li
E-mail llb@llb.li

Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

Asset Manager

ANREPA ASSET Management AG
Neuhofstrasse 12
6340 Baar, Schweiz

Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
8002 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

LLB (Schweiz) AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Kontaktstelle für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein