

Deep Research Fund SICAV

Halbjahresbericht 30. Juni 2023

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|----|
| Inhaltsverzeichnis | 2 |
| Organisation | 3 |
| Publikationen / Informationen an die Anleger | 4 |
| Bewertungsgrundsätze | 4 |
| Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung..... | 5 |
| Währungstabelle..... | 6 |
| Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie | 7 |
| Entwicklung von Schlüsselgrößen | 8 |
| Fondsdaten..... | 10 |
| Vermögensrechnung per 30.06.2023 | 12 |
| Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2023..... | 12 |
| Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 30.06.2023 | 13 |
| Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2023 bis 30.06.2023 | 13 |
| Entwicklung der Anteile vom 01.01.2023 bis 30.06.2023 | 14 |
| Entschädigungen | 16 |
| Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe | 17 |
| Adressen | 20 |

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 | Bank Linth LLB AG, Uznach |
| Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland | LLB Fund Services AG, Vaduz |
| Kontaktstelle für Österreich | LLB Fund Services AG, Vaduz |

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 überprüfbar Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar 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 nachprüfbar, 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 nachprüfbar 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 31. März 2023 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 4. Mai 2023 in Kraft getreten.

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

1. Wechsel im Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Remo di Giorgio legt sein Mandat als Verwaltungsrat der Deep Research Fund SICAV nieder.

Neu übernimmt Stefan Buchli den Vorsitz und neu im Verwaltungsrat der Deep Research Fund SICAV sind Michael Richard Negele und Dr. iur. Peter Nägele.

Die Mitteilung an die Anteilhaber wurde am 2. Mai 2023 veröffentlicht.

Währungstabelle

| | | | | | CHF |
|--------------------------------|-----|-----|---|-----------|-----|
| Dänemark | DKK | 100 | = | 13.142842 | |
| EWU | EUR | 1 | = | 0.978800 | |
| Grossbritannien | GBP | 1 | = | 1.140420 | |
| Hongkong | HKD | 100 | = | 11.494064 | |
| Norwegen | NOK | 100 | = | 8.362953 | |
| Schweden | SEK | 100 | = | 8.291051 | |
| Vereinigte Staaten von Amerika | USD | 1 | = | 0.900791 | |

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. Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, welche 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 |
|------------|----------------|------------------------------|--|-------------|
| 31.12.2019 | 25'488 | 37.0 | 1'450.91 | 32.70 % |
| 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 % |
| 30.06.2023 | 22'308 | 42.4 | 1'900.30 | 13.92 % |

Klasse B

| Datum | Anzahl Anteile | Nettovermögen in Mio. CHF | Nettoinventarwert pro Anteil in EUR | Performance |
|------------|----------------|------------------------------|--|-------------|
| 31.12.2019 | 2'265 | 3.4 | 1'385.86 | 37.93 % |
| 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 % |
| 30.06.2023 | 1'468 | 2.9 | 2'015.66 | 14.61 % |

Klasse I

| Datum | Anzahl Anteile | Nettovermögen in Mio. CHF | Nettoinventarwert pro Anteil in CHF | Performance |
|------------|----------------|------------------------------|--|-------------|
| 31.12.2019 | 32'837 | 40.7 | 1'238.37 | 23.84 % |
| 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 % |
| 30.06.2023 | 56'046 | 91.9 | 1'639.02 | 14.09 % |

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 % |
| 30.06.2023 | 26'849 | 32.0 | 1'215.91 | 14.78 % |

Klasse K

| Datum | Anzahl Anteile | Nettovermögen in Mio. CHF | Nettoinventarwert pro Anteil in USD | Performance |
|------------|----------------|------------------------------|--|-------------|
| 13.01.2020 | 2'400 | 2.3 | 1'000.00 | |
| 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 % |
| 30.06.2023 | 13'989 | 17.4 | 1'382.96 | 16.93 % |

| Klasse S | | | | |
|-----------------|-----------------------|--------------------------------------|--|--------------------|
| Datum | Anzahl Anteile | Nettovermögen in Mio. CHF | Nettoinventarwert pro Anteil in CHF | Performance |
| 31.12.2019 | 61'208 | 84.6 | 1'382.41 | 33.49 % |
| 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 % |
| 30.06.2023 | 75'899 | 140.3 | 1'848.95 | 14.26 % |

| Klasse T | | | | |
|-----------------|-----------------------|--------------------------------------|--|--------------------|
| Datum | Anzahl Anteile | Nettovermögen in Mio. CHF | Nettoinventarwert pro Anteil in EUR | Performance |
| 31.12.2019 | 6'356 | 9.6 | 1'395.58 | 38.76 % |
| 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 % |
| 30.06.2023 | 16'606 | 33.6 | 2'069.84 | 14.95 % |

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

17. September 2012

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 360'506'554.29 (30.06.2023)

Valorenummer / ISIN Klasse A

30 705 431 / LI0307054317

Valorenummer / ISIN Klasse B

33 851 022 / LI0338510220

Valorenummer / ISIN Klasse I

47 479 709 / LI0474797094

Valorenummer / ISIN Klasse J

47 479 714 / LI0474797144

Valorenummer / ISIN Klasse K

47 479 716 / LI0474797169

Valorenummer / ISIN Klasse S

33 851 019 / LI0338510196

Valorenummer / 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 30.06.2023

| | | CHF |
|-------------------------------------|----------------|-----------------------|
| Bankguthaben auf Sicht | | 6'823'246.98 |
| Wertpapiere | | 354'046'943.54 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 442'715.61 |
| Gesamtvermögen | | 361'312'906.13 |
| Verbindlichkeiten | | -806'351.84 |
| Nettovermögen | | 360'506'554.29 |
| Klasse A | 42'391'245.07 | |
| Klasse B | 2'896'948.22 | |
| Klasse I | 91'860'915.86 | |
| Klasse J | 31'953'640.98 | |
| Klasse K | 17'426'775.76 | |
| Klasse S | 140'334'029.34 | |
| Klasse T | 33'642'999.06 | |
| Anzahl der Anteile im Umlauf | | |
| Klasse A | 22'307.69 | |
| Klasse B | 1'468.35 | |
| Klasse I | 56'046.30 | |
| Klasse J | 26'848.76 | |
| Klasse K | 13'988.90 | |
| Klasse S | 75'899.22 | |
| Klasse T | 16'605.92 | |
| Nettoinventarwert pro Anteil | | |
| Klasse A | CHF | 1'900.30 |
| Klasse B | EUR | 2'015.66 |
| Klasse I | CHF | 1'639.02 |
| Klasse J | EUR | 1'215.91 |
| Klasse K | USD | 1'382.96 |
| Klasse S | CHF | 1'848.95 |
| Klasse T | EUR | 2'069.84 |

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2023

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2023 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 01.01.2023 bis 30.06.2023

| | CHF | CHF |
|---|---------------|----------------------|
| Erträge der Bankguthaben | 187'801.96 | |
| Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien | 6'034'533.55 | |
| Sonstige Erträge | 35'525.90 | |
| Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen | 46'139.56 | |
| Total Erträge | | 6'304'000.97 |
| Aufwendungen für die Vermögensverwaltung | -1'370'185.77 | |
| Aufwendungen für die Verwahrstelle | -56'695.70 | |
| Aufwendungen für die Verwaltung | -113'357.40 | |
| Revisionsaufwand | -4'958.90 | |
| Sonstige Aufwendungen | -20'874.80 | |
| Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen | -69'909.12 | |
| Total Aufwand | | -1'635'981.69 |
| Nettoertrag | | 4'668'019.28 |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | | 6'190'058.66 |
| Realisierter Erfolg | | 10'858'077.94 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | | 33'940'104.98 |
| Gesamterfolg | | 44'798'182.92 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2023 bis 30.06.2023

Klasse A

| | CHF |
|--|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 38'067'538.10 |
| Saldo aus dem Anteilverkehr | -910'907.08 |
| Gesamterfolg | 5'234'614.05 |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode | 42'391'245.07 |

Klasse B

| | CHF |
|--|---------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 2'902'701.46 |
| Saldo aus dem Anteilverkehr | -385'667.34 |
| Gesamterfolg | 379'914.10 |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode | 2'896'948.22 |

Klasse I

| | CHF |
|--|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 77'750'668.26 |
| Saldo aus dem Anteilverkehr | 2'963'990.65 |
| Gesamterfolg | 11'146'256.95 |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode | 91'860'915.86 |

Klasse J

| | CHF |
|--|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 26'168'020.45 |
| Saldo aus dem Anteilverkehr | 2'026'668.64 |
| Gesamterfolg | 3'758'951.89 |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode | 31'953'640.98 |

Klasse K

| | CHF |
|--|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 14'327'023.94 |
| Saldo aus dem Anteilverkehr | 1'071'534.08 |
| Gesamterfolg | 2'028'217.74 |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode | 17'426'775.76 |

Klasse S

| | CHF |
|--|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 126'944'346.32 |
| Saldo aus dem Anteilverkehr | -4'554'848.84 |
| Gesamterfolg | 17'944'531.86 |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode | 140'334'029.34 |

Klasse T

| | CHF |
|--|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 30'882'040.36 |
| Saldo aus dem Anteilverkehr | -1'544'737.63 |
| Gesamterfolg | 4'305'696.33 |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode | 33'642'999.06 |

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2023 bis 30.06.2023**Klasse A**

| | |
|---|---------------|
| Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode | 22'821 |
| Ausgegebene Anteile | 751 |
| Zurückgenommene Anteile | 1'264 |
| Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode | 22'308 |

Klasse B

| | |
|---|--------------|
| Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode | 1'676 |
| Ausgegebene Anteile | 19 |
| Zurückgenommene Anteile | 227 |
| Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode | 1'468 |

Klasse I

| | |
|---|---------------|
| Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode | 54'120 |
| Ausgegebene Anteile | 3'158 |
| Zurückgenommene Anteile | 1'232 |
| Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode | 56'046 |

Klasse J

| | |
|---|---------------|
| Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode | 25'085 |
| Ausgegebene Anteile | 1'982 |
| Zurückgenommene Anteile | 218 |
| Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode | 26'849 |

Klasse K

| | |
|---|---------------|
| Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode | 13'121 |
| Ausgegebene Anteile | 883 |
| Zurückgenommene Anteile | 15 |
| Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode | 13'989 |

Klasse S

| | |
|---|---------------|
| Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode | 78'447 |
| Ausgegebene Anteile | 0 |
| Zurückgenommene Anteile | 2'548 |
| Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode | 75'899 |

Klasse T

| | |
|---|---------------|
| Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode | 17'417 |
| Ausgegebene Anteile | 0 |
| Zurückgenommene Anteile | 811 |
| Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode | 16'606 |

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
1.01 % p. a. Klasse I
1.01 % p. a. Klasse J
1.01 % p. a. Klasse K
0.71 % p. a. Klasse S
0.71 % 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 107'379.25 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| Titel | Währung | Bestand per 01.01.2023 | Kauf ¹⁾ | Verkauf ¹⁾²⁾ | Bestand per 30.06.2023 | Kurs | Wert in CHF | Anteil in % |
|--|------------|------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------|-------------------|----------------|
| Wertpapiere | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | |
| Aktien, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | | | | |
| Belgien | | | | | | | | |
| | EUR | | | | | | | |
| Akt Anheuser-Busch InBev SA/NV | | 265'200 | 96'100 | 31'800 | 329'500 | 51.83 | 16'715'932 | 4.64 % |
| Total | | | | | | | 16'715'932 | 4.64 % |
| Total Belgien | | | | | | | 16'715'932 | 4.64 % |
| Dänemark | | | | | | | | |
| | DKK | | | | | | | |
| Akt Pandora A/S | | 241'000 | 36'100 | 56'900 | 220'200 | 609.20 | 17'630'576 | 4.89 % |
| Total | | | | | | | 17'630'576 | 4.89 % |
| Total Dänemark | | | | | | | 17'630'576 | 4.89 % |
| Deutschland | | | | | | | | |
| | EUR | | | | | | | |
| Akt Bertrandt AG | | 102'410 | | | 102'410 | 49.00 | 4'911'706 | 1.36 % |
| Total | | | | | | | 4'911'706 | 1.36 % |
| Total Deutschland | | | | | | | 4'911'706 | 1.36 % |
| Grossbritannien | | | | | | | | |
| | GBP | | | | | | | |
| Akt Ashtead Group PLC | | 283'700 | 57'700 | 73'100 | 268'300 | 54.44 | 16'657'262 | 4.62 % |
| Akt ITV | | 19'748'000 | 4'379'600 | 2'460'000 | 21'667'600 | 0.68 | 16'877'042 | 4.68 % |
| Total | | | | | | | 33'534'304 | 9.30 % |
| Total Grossbritannien | | | | | | | 33'534'304 | 9.30 % |
| Irland | | | | | | | | |
| | USD | | | | | | | |
| Akt nVent Electric PLC Registered Shs | | 428'300 | 28'200 | 78'300 | 378'200 | 51.67 | 17'602'892 | 4.88 % |
| Total | | | | | | | 17'602'892 | 4.88 % |
| Total Irland | | | | | | | 17'602'892 | 4.88 % |
| Jersey | | | | | | | | |
| | GBP | | | | | | | |
| Akt WPP PLC | | 1'646'700 | 240'500 | 191'600 | 1'695'600 | 8.23 | 15'922'054 | 4.42 % |
| Total | | | | | | | 15'922'054 | 4.42 % |
| Total Jersey | | | | | | | 15'922'054 | 4.42 % |
| Kaimaninseln | | | | | | | | |
| | HKD | | | | | | | |
| Akt AAC Technologie Holdings Inc | | 7'506'400 | 1'723'500 | 1'229'000 | 8'000'900 | 18.44 | 16'957'951 | 4.70 % |
| Total | | | | | | | 16'957'951 | 4.70 % |
| Total Kaimaninseln | | | | | | | 16'957'951 | 4.70 % |

| Titel | Währung | Bestand per 01.01.2023 | Kauf ¹⁾ | Verkauf ¹⁾²⁾ | Bestand per 30.06.2023 | Kurs | Wert in CHF | Anteil in % |
|--|---------|---------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------|----------|--------------------|----------------|
| Luxemburg | | | | | | | | |
| | EUR | | | | | | | |
| Akt RTL Group SA | | 437'000 | 21'500 | | 458'500 | 36.62 | 16'434'316 | 4.56 % |
| Total | | | | | | | 16'434'316 | 4.56 % |
| Total Luxemburg | | | | | | | 16'434'316 | 4.56 % |
| Niederlande | | | | | | | | |
| | EUR | | | | | | | |
| Akt ASM International NV | | 72'500 | 9'700 | 28'300 | 53'900 | 388.35 | 20'488'305 | 5.68 % |
| Total | | | | | | | 20'488'305 | 5.68 % |
| Total Niederlande | | | | | | | 20'488'305 | 5.68 % |
| Norwegen | | | | | | | | |
| | NOK | | | | | | | |
| Akt Telenor ASA | | 1'717'500 | 289'800 | 262'300 | 1'745'000 | 108.80 | 15'877'568 | 4.40 % |
| Total | | | | | | | 15'877'568 | 4.40 % |
| Total Norwegen | | | | | | | 15'877'568 | 4.40 % |
| Schweden | | | | | | | | |
| | SEK | | | | | | | |
| Akt Hennes Mauritz AB H&M -B- | | 1'505'300 | | 79'000 | 1'426'300 | 185.18 | 21'898'509 | 6.07 % |
| Total | | | | | | | 21'898'509 | 6.07 % |
| Total Schweden | | | | | | | 21'898'509 | 6.07 % |
| Schweiz | | | | | | | | |
| | CHF | | | | | | | |
| Namakt Forbo Holding AG | | 15'000 | | | 15'000 | 1'284.00 | 19'260'000 | 5.34 % |
| Total | | | | | | | 19'260'000 | 5.34 % |
| Total Schweiz | | | | | | | 19'260'000 | 5.34 % |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | | | | |
| | USD | | | | | | | |
| Akt Alphabet Inc | | 175'400 | 37'400 | 56'600 | 156'200 | 120.97 | 17'020'909 | 4.72 % |
| Akt Big Lots Inc | | 931'498 | 1'362'802 | | 2'294'300 | 8.83 | 18'248'827 | 5.06 % |
| Akt Buckle Inc | | 357'300 | 198'800 | | 556'100 | 34.60 | 17'332'174 | 4.81 % |
| Akt Gentex Corp. | | 609'500 | 80'700 | 44'000 | 646'200 | 29.26 | 17'031'987 | 4.72 % |
| Akt Microsoft Corp | | 67'700 | 4'300 | 18'500 | 53'500 | 340.54 | 16'411'412 | 4.55 % |
| Akt MSC Industrial Direct Co Inc -A- | | 200'200 | 17'100 | 25'600 | 191'700 | 95.28 | 16'453'106 | 4.56 % |
| Akt Snap-On Rg | | 71'300 | 2'500 | 8'200 | 65'600 | 288.19 | 17'029'692 | 4.72 % |
| Akt Visa Inc -A- | | 80'800 | | | 80'800 | 237.48 | 17'284'724 | 4.79 % |
| Total | | | | | | | 136'812'830 | 37.95 % |
| Total Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | | | 136'812'830 | 37.95 % |
| Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | | | 354'046'944 | 98.21 % |
| Total Aktien | | | | | | | 354'046'944 | 98.21 % |
| Total Wertpapiere | | | | | | | 354'046'944 | 98.21 % |
| Bankguthaben | | | | | | | | |
| Bankguthaben auf Sicht | | | | | | | 6'823'247 | 1.89 % |
| Total Bankguthaben | | | | | | | 6'823'247 | 1.89 % |
| Sonstige Vermögenswerte | | | | | | | 442'716 | 0.12 % |

| | | | |
|--|---------------|--------------------|-----------------|
| Gesamtvermögen per 30.06.2023 | | 361'312'906 | 100.22 % |
| Verbindlichkeiten | | -806'352 | -0.22 % |
| Nettovermögen per 30.06.2023 | | 360'506'554 | 100.00 % |
| Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A | 22'307.688000 | | |
| Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B | 1'468.349000 | | |
| Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I | 56'046.304000 | | |
| Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse J | 26'848.761000 | | |
| Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse K | 13'988.903000 | | |
| Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse S | 75'899.224000 | | |
| Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse T | 16'605.922000 | | |
| Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A | | CHF | 1'900.30 |
| Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B | | EUR | 2'015.66 |
| Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I | | CHF | 1'639.02 |
| Nettoinventarwert pro Anteil Klasse J | | EUR | 1'215.91 |
| Nettoinventarwert pro Anteil Klasse K | | USD | 1'382.96 |
| Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S | | CHF | 1'848.95 |
| Nettoinventarwert pro Anteil Klasse T | | EUR | 2'069.84 |
| 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, Postfach
8002 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB 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