

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Valex Marystone Equity Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Inhalt

- 3 **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 4 – 8 **Halbjahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung
 - 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

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

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

Portfoliomanager

Valex Capital AG, Pfäffikon

Vertriebsträger

Marystone T Haberthür, 5406 Rütihof

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Der Valex Marystone Equity Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds». Das Anlageziel dieses Anlagefonds besteht darin, durch Investitionen vorwiegend in mittel- und grosskapitalisierten Aktien weltweit Wertzuwachs zu erzielen. Die Hauptanlage-

regionen bilden die Länder der OECD mit einem Fokus auf Europa (inkl. Schweiz) sowie Nordamerika. Das Anlageziel soll langfristig mit einer angemessenen Risikoverteilung erreicht und die Sicherheit des Kapitals angestrebt werden.

Kennzahlen

	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	6.16	5.84	6.82
Ausstehende Anteile	54 425	54 425	54 910
Inventarwert pro Anteil in CHF	113.15	107.27	124.18
Performance	6.38%	-13.62%	13.44%
TER	1.74%	1.77%	1.64%
PTR ¹	0.13	0.28	0.16
Transaktionskosten in CHF ²	1 261	3 436	4 143

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

	30.6.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	1 151 176	693 840
Debitoren	27 196	57 060
Aktien	4 985 369	5 085 463
Sonstige Aktiven	–	2 877
Gesamtfondsvermögen	6 163 741	5 839 240
Verbindlichkeiten	-5 688	-1 355
Nettofondsvermögen	6 158 053	5 837 885
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	54 425	54 910
Ausgegebene Anteile	–	–
Zurückgenommene Anteile	–	-485
Stand am Ende der Berichtsperiode	54 425	54 425
Inventarwert eines Anteils	CHF	
30.6.2023	113.15	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	5 837 885	
Ausschüttung	-54 425	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	374 593	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6 158 053	

Erfolgsrechnung

	1.1. – 30.6.2023 CHF	1.1. – 31.12.2022 CHF
Ertrag Aktien	98 516	135 847
Total Erträge	98 516	135 847
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	–	11
Revisionsaufwand	4 612	9 300
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.26%) ¹	39 834	83 371
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	3 147	6 630
Sonstiger Aufwand	2 658	6 815
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-16 310
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–	118
Total Aufwand	50 251	89 935
Nettoertrag	48 265	45 912
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	274 164	-254 657
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-16 310
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	274 164	-270 967
Realisierter Erfolg	322 429	-225 055
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	52 164	-697 569
Gesamterfolg	374 593	-922 624

¹ Davon Vertriebskommission: 2023 CHF 12'000; 2022 CHF 12'000

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						4 985 369	80.88
Aryzta NA	CHF	150 000		150 000	1.484	222 600	3.61
Barry Callebaut NA	CHF	120			1 727.000	207 240	3.36
Cie Fin Richemont NA	CHF	2 000		1 000	151.650	303 300	4.92
Geberit NA	CHF	600			468.100	280 860	4.56
Givaudan NA	CHF	70			2 965.000	207 550	3.37
Nestlé NA	CHF	2 500			107.600	269 000	4.36
Novartis NA	CHF	800		1 200	90.000	72 000	1.17
Orior NA	CHF	3 000			76.500	229 500	3.72
Roche GS	CHF	500			273.500	136 750	2.22
Stadler Rail NA	CHF	2 500			34.960	87 400	1.42
Swiss Re NA	CHF	4 000			90.040	360 160	5.84
Tecan Group NA	CHF	700			343.200	240 240	3.90
Zurich Insurance Group NA	CHF	500	500		424.900	212 450	3.45
Anheuser-Busch InBev	EUR	2 000			51.830	101 462	1.65
Corbion	EUR	5 000			21.860	106 983	1.74
Davide Campari-Milano	EUR	8 000			12.720	99 603	1.62
Heineken Holding NV	EUR	2 000			79.650	155 923	2.53
Linde Registered SHS	EUR	350	350		350.600	120 109	1.95
Burberry Group Plc	GBP	10 000		5 000	21.200	241 769	3.92
Rolls-Royce Hldg	GBP	100 000			1.511	172 260	2.79
Alibaba Group -ADR-	USD	500			83.350	37 540	0.61
ConAgra Foods Inc	USD	5 000			33.720	151 873	2.46
Elanco Animal Health	USD	3 500			10.060	31 717	0.51
GE Healthcare Technologies	USD	833	833		81.240	60 959	0.99
General Electric Co	USD	2 500			109.850	247 380	4.01
Las Vegas Sands Corp	USD	5 000			58.000	261 229	4.24
Plug Power Reg.	USD	4 000			10.390	37 437	0.61
The Kraft Heinz	USD	3 500			35.500	111 923	1.82
Tyson Foods -A-	USD	3 500			51.040	160 917	2.61
United Natural Foods	USD	3 250			19.550	57 234	0.93
Total Effekten						4 985 369	80.88
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						1 178 372	19.12
Gesamtfondsvermögen						6 163 741	100.00
Verbindlichkeiten						-5 688	
Total Nettofondsvermögen						6 158 053	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
USD 1.0000 = CHF 0.900791							
EUR 1.0000 = CHF 0.9788							
GBP 1.0000 = CHF 1.14042							
CAD 1.0000 = CHF 0.679015							
AUD 1.0000 = CHF 0.596902							

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Länder	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Belgien	101 462	1.65
Irland	120 109	1.95
Kaimaninseln	37 540	0.61
Niederlande	362 508	5.88
Schweiz	2 829 050	45.90
Vereinigte Staaten	1 120 670	18.18
Vereinigtes Königreich	414 029	6.72
Total	4 985 369	80.88

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	4 985 369	4 985 369	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
Total	4 985 369	4 985 369	–	–

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			
EUR	Linde PLC		350

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 2023

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 2023 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 Fondsvertrages.

§16 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds 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 bzw. Märkte 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. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend von Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung 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.
4. 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.
5. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Es wird auf 1 Rappen gerundet.