



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

Valex Marystone Equity Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

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

Valex Capital AG, Pfäffikon

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. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	5.93	5.86	5.84
Ausstehende Anteile	49 825	53 325	54 425
Inventarwert pro Anteil in CHF	119.01	109.95	107.27
Performance	8.24%	3.37%	-13.62%
TER	1.60%	1.60%	1.77%
PTR ¹	0.06	0.40	0.28
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	883	6 620	3 436

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	750 626	378 967
Debitoren	43 292	29 646
Aktien	5 136 141	5 453 847
Sonstige Aktiven	5 607	2 067
Gesamtfondsvermögen	5 935 666	5 864 527
Verbindlichkeiten	-5 989	-1 623
Nettofondsvermögen	5 929 677	5 862 904
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	53 325	54 425
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-3 500	-1 100
Stand am Ende der Berichtsperiode	49 825	53 325
Inventarwert eines Anteils	CHF	
30. 6. 2024	119.01	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	5 862 904	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-411 931	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	478 704	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5 929 677	

Erfolgsrechnung

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Aktien	79 789	116 136
Total Erträge	79 789	116 136
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1	22
Revisionsaufwand	4 574	9 300
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.28%) ¹	38 525	78 000
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	2 996	4 923
Sonstiger Aufwand	1 945	4 974
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-5 837
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-56	619
Total Aufwand	47 985	92 001
Nettoertrag	31 804	24 135
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	178 998	85 259
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-5 837
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	178 998	79 422
Realisierter Erfolg	210 802	103 557
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	267 902	90 627
Gesamterfolg	478 704	194 184

¹ Davon Vertriebskommission: 2024 CHF 12'000; 2023 CHF 24'000

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

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)						5 136 141	86.53
Aryzta NA	CHF	150 000			1.600	240 000	4.04
Barry Callebaut NA	CHF	120			1 464.000	175 680	2.96
Cie Fin Richemont NA	CHF	2 000			140.250	280 500	4.73
Geberit NA	CHF	600			530.800	318 480	5.37
Givaudan NA	CHF	70			4 260.000	298 200	5.02
Holcim NA	CHF	3 000			79.620	238 860	4.02
Nestlé NA	CHF	2 500			91.720	229 300	3.86
Orior NA	CHF	3 000			55.700	167 100	2.82
Roche GS	CHF	500			249.500	124 750	2.10
Stadler Rail NA	CHF	2 500			25.550	63 875	1.08
Tecan Group NA	CHF	700			300.800	210 560	3.55
Corbion	EUR	5 000			18.730	90 222	1.52
Davide Campari-Milano	EUR	8 000			8.824	68 008	1.15
Kering	EUR	500			340.125	163 838	2.76
LVMH	EUR	300			712.700	205 985	3.47
Remy Cointreau SA	EUR	1 500			77.900	112 573	1.90
Burberry Group Reg.	GBP	10 000			8.778	99 916	1.68
Rio Tinto Reg.	GBP	2 800			52.010	165 762	2.79
Rolls-Royce Hldg	GBP	100 000			4.589	522 347	8.80
Alibaba Group -ADR-	USD	500			72.020	32 407	0.55
ConAgra Foods Reg.	USD	5 000			28.420	127 883	2.15
Elanco Animal Health	USD	3 500			14.430	45 452	0.77
GE Aerospace Reg.	USD	2 500			158.970	357 664	6.03
GE Healthcare Technologies Reg.	USD	1 500			77.920	105 187	1.77
GE Vernova Inc Reg.	USD	625	625		171.510	96 469	1.63
Kellanova Reg.	USD	4 000			57.680	207 637	3.50
Las Vegas Sands Reg.	USD	5 000			44.250	199 115	3.35
Plug Power Reg.	USD	4 000			2.330	8 388	0.14
Tyson Foods -A-	USD	3 500			57.140	179 982	3.03
Total Effekten						5 136 141	86.53
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						799 525	13.47
Gesamtfondsvermögen						5 935 666	100.00
Verbindlichkeiten						-5 989	
Total Nettofondsvermögen						5 929 677	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
USD 1.0000 = CHF 0.899953							
EUR 1.0000 = CHF 0.9634							
GBP 1.0000 = CHF 1.138259							
CAD 1.0000 = CHF 0.751881							
AUD 1.0000 = CHF 0.677763							

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Länder	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Frankreich	482 396	8.13
Kaimaninseln	32 407	0.55
Niederlande	158 231	2.67
Schweiz	2 347 305	39.55
Vereinigte Staaten	1 327 776	22.37
Vereinigtes Königreich	788 026	13.28
Total	5 136 141	86.53

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	5 136 141	5 136 141	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	-	-	-	-
Total	5 136 141	5 136 141	-	-

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	Novartis NA		800
CHF	Sandoz Group NA		160
CHF	Swiss Re NA		4 000
CHF	Zurich Insurance Group NA		500

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 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 Marktrendite 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.