

JMS ICAV

Eine offene irische Gesellschaft für gemeinsame Vermögensverwaltung mit Umbrella-Struktur und beschränkter und getrennter Haftung zwischen den Fonds

Ungeprüfter verkürzter Halbjahresabschluss

Für die sechsmonatige Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

INHALTSVERZEICHNIS

Angaben zum Unternehmen	2
Verkürzte Halbjahresbilanz	3
Verkürzte Halbjahresgesamtergebnisrechnung	4
Verkürzte Halbjahresaufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	5
Verkürzte Halbjahreskapitalflussrechnung	6
Erläuterungen zum verkürzten Halbjahresabschluss	7
Anlagenverzeichnis	18
Aufstellung der bedeutenden Portfoliobewegungen	24
Zusätzliche Informationen	26
Zusätzliche Informationen (FORTSETZUNG)	27
Zusätzliche Informationen (FORTSETZUNG)	28
Ergänzende Angaben (ungeprüft) - Gesamtkostenquote („TER“)	29
Ergänzende Angaben (ungeprüft) - Performance der Anteilsklasse	30
Ergänzende Angaben - Wertpapierfinanzierungstransaktionen	31

ANGABEN ZUM UNTERNEHMEN

SITZ DER GESELLSCHAFT

33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

GESELLSCHAFTSSEKRETÄR (SECRETARY)

Tudor Trust Limited
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

DEPOTBANK

Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Niederlassung Irland
Kilmore House
Park Lane
Spencer Dock
Dublin 1
Irland

Hauptniederlassung

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

RECHTSBERATER *für irisches Recht*

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

VERWALTUNGSRAT

Philip Craig, in Irland ansässig
Kevin O'Doherty, in Irland ansässig
Miroslav Zuzak, in der Schweiz ansässig

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

ANLAGEVERWALTER

JMS Invest AG
Seefeldstrasse 299
8008 Zürich
Schweiz

VERWALTUNGSSTELLE

Credit Suisse Fund Services (Ireland) Limited
Kilmore House
Park Lane
Spencer Dock
Dublin 1
Irland

ABSCHLUSSPRÜFER*

KPMG
1 Stokes Place
Stephen's Green
Dublin 2
Irland

* Der Abschlussprüfer hat weder ein Prüfungsurteil abgegeben noch den ungeprüften verkürzten Halbjahresbericht für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 geprüft.

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

1. Vertreter in der Schweiz

Der Vertreter in der Schweiz ist Credit Suisse Funds AG, Uetlibergstrasse 231, Postfach, CH-8070 Zürich, Schweiz.

2. Zahlstelle in der Schweiz

Die Zahlstelle in der Schweiz ist Credit Suisse (Schweiz) AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich, Schweiz

VERKÜRZTE HALBJAHRESBILANZ

Zum 30. Juni 2020

	Erläute rungen	Zum 30. Juni 2020 CHF	Zum 31. Dezember 2019 CHF
Vermögenswerte			
Kurzfristige Vermögenswerte			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfasste finanzielle Vermögenswerte:			
Übertragbare Wertpapiere	5, 6	95.869.368	90.168.022
Derivate	5, 6	657.505	788.365
Zinsforderungen		68.350	116.610
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		31.546.029	18.326.834
Sonstige Forderungen		5.004	-
SUMME VERMÖGENSWERTE		128.146.256	109.399.831
Verbindlichkeiten			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfasste finanzielle Verbindlichkeiten:			
Derivate	5, 6	645.670	670.654
Verbindlichkeiten aus Performancegebühren		1.207.116	58.747
Sonstige Verbindlichkeiten und passivische Rechnungsabgrenzungsposten		125.234	126.552
Summe Passiva (ohne das den Anteilinhabern zurechenbare Nettovermögen)		1.978.020	855.953
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen		126.168.236	108.543.878
SUMME VERBINDLICHKEITEN		128.146.256	109.399.831
Anzahl in Umlauf befindlicher Anteile -B- CHF		362.531,443	340.369,426
Anzahl in Umlauf befindlicher Anteile -C- USD		65.847,520	52.566,314
Anzahl in Umlauf befindlicher Anteile -D- EUR		57.179,621	53.249,802
IFRS NIW je Anteil -B- CHF ⁽¹⁾		254,88	237,60
IFRS NIW je Anteil -C- USD ⁽¹⁾		283,65	263,55
IFRS NIW je Anteil -D- EUR ⁽¹⁾		264,07	246,31

⁽¹⁾ Der IFRS-NIW weicht vom Handels-NIW aufgrund der unterschiedlichen Bilanzierung der Gründungskosten ab. Siehe Erläuterung 1 in Abschnitt „Ergänzende Angaben“ für weitere Einzelheiten.

Dieser Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat genehmigt und in seinem Namen unterzeichnet von:

Philip Craig

Datum: 13. August 2020

Kevin O'Doherty

Datum: 13. August 2020

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses zusammengefassten Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE HALBJAHRESGESAMTERGEBNISRECHNUNG
Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

	Erläuterungen	Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 CHF	Geschäftsperiode zum 30. Juni 2019 CHF
Zinsertrag		132.120	166.793
Dividendenertrag		873.868	789.755
Netto-fremdwährungsgewinn/(-verlust)		339.587	(276.897)
Nettogewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfasst		8.057.307	3.620.182
Sonstige Erträge		81.137	-
Summe Nettoerträge aus Anlagen		9.484.019	4.299.833
Verwaltungsgebühr	9,1	(548.345)	(565.237)
Performancegebühr	9,2	(1.286.567)	-
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	9,3	(13.017)	(13.836)
Depotbankgebühren		(30.251)	(27.803)
Gebühren der Verwaltungsstelle		(36.769)	(38.011)
Prüfungsgebühren		(5.586)	(6.467)
Rechts- und Beratungskosten		(28.426)	(32.209)
Transaktionskosten		(1.654)	-
Sonstige Aufwendungen		(762)	(125)
Operativer Gewinn		7.532.642	3.616.145
Finanzierungskosten			
Zinsaufwendungen		(114.232)	(135.878)
Gewinn vor Steuern		7.418.410	3.480.267
Quellensteuer		(125.955)	(154.673)
ZUNAHME DES ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		7.292.455	3.325.594

Alle Ergebnisse für das Geschäftsjahr beziehen sich auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

VERKÜRZTE HALBJAHRESAUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS
Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

	Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020	Geschäftsperiode zum 30. Juni 2019
	CHF	CHF
Den Anteilhabern zu Beginn der Geschäftsperiode zuzurechnendes Nettovermögen	108.543.878	121.221.852
Zunahme des Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	7.292.455	3.325.594
Ausgabe von Anteilen	14.239.179	2.840.515
Rücknahme von Anteilen	(3.907.276)	(15.911.358)
Nettozunahme/(-abnahme) aus Aktientransaktionen	10.331.903	(13.070.843)
ANTEILHABERN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE	126.168.236	111.476.603

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses zusammengefassten Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE HALBJAHRESKAPITALFLUSSRECHNUNG

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

	Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020	Geschäftsperiode zum 30. Juni 2019
	CHF	CHF
Kapitalflüsse aus der Geschäftstätigkeit		
Gewinn vor Steuern	7.418.410	3.480.267
<i>Anpassungen für:</i>		
Dividendenertrag	(873.868)	(789.755)
Zinsertrag	(132.120)	(166.793)
Zinsaufwand	114.232	135.878
Quellensteueraufwendungen	125.955	154.673
Währungsschwankungen	(339.587)	276.897
Zunahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung	(5.595.470)	(6.664.567)
Zunahme der sonstigen Forderungen	(5.004)	-
Zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten und passivischen Rechnungsabgrenzungsposten	1.211.622	41.721
Mittelzufluss/(-abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	1.924.170	(3.531.679)
Dividendenerträge	747.913	635.082
Zinserträge	180.380	224.491
Zinsaufwendungen	(114.232)	(135.878)
Quellensteueraufwendungen	(125.955)	(154.673)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	2.612.276	(2.962.657)
Kapitalflüsse aus der Finanztätigkeit		
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	14.239.179	2.840.515
Erlös aus der Rücknahme von Anteilen	(3.907.276)	(15.911.358)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	10.331.903	(13.070.843)
Zu-/ (Abnahme) von flüssigen Mitteln und leicht verwertbaren Aktiven	12.944.179	(16.033.500)
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn der Geschäftsperiode	18.326.834	48.949.005
Währungseffekt auf Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	275.016	(353.255)
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE	31.546.029	32.562.250

Die beigegefügte Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses zusammengefassten Halbjahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

1. ALLGEMEINES

JMS ICAV (das „ICAV“), vormals AlphaCore Capital, ist eine offene irische Gesellschaft für gemeinsame Vermögensverwaltung mit Umbrella-Struktur und beschränkter und getrennter Haftung zwischen den Fonds und wurde bei der irischen Zentralbank (die „Zentralbank“) am 29. Dezember 2017 unter der Nummer C167890 eingetragen und von dieser gemäß dem Irish Collective Asset-management Vehicles Act von 2015 (der „ICAV Act“) als ICAV zugelassen. Das CIA wurde von der Zentralbank gemäß Part 2 des ICAV Act und gemäß den Verordnungen für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) von 2011 (die „OGAW-Verordnungen von 2011“) in ihrer geltenden Fassung zugelassen.

Das ICAV wurde auf unbestimmte Zeit errichtet.

Das ICAV hat eine Umbrella-Struktur mit einem oder mehreren getrennten Fonds (gemeinsam „Fonds“ und einzeln ein „Fonds“ genannt) mit getrennter Haftung zwischen den Fonds.

Die Vermögenswerte der einzelnen Fonds werden gemäß dem Anlageziel und der Anlagepolitik des jeweiligen Fonds getrennt angelegt. Außerdem dürfen Verbindlichkeiten, die einem bestimmten Fonds entstanden oder diesem zuzuordnen sind, nur aus den Vermögenswerten des betreffenden Fonds und nicht aus den Vermögenswerten anderer Fonds beglichen werden.

Zum 30. Juni 2020 bestand das ICAV nur aus einem aktiven Fonds:

- AlphaCore One (zugelassen am 29. Dezember 2017) (der „Fonds“)

Das Anlageziel des AlphaCore One ist es, mittelfristig absolute Renditen unter allen Marktbedingungen zu erzielen. Der Fonds versucht, sein Anlageziel zu erreichen, indem er sowohl Long- als auch synthetische Short-Positionen in börsennotierten Aktien und aktiengebundenen Wertpapieren eingeht, wobei der Fonds geografisch auf Unternehmen konzentriert ist, die in Europa notiert sind.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)**Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020****2. ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE**

Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die bei der Erstellung dieses zusammengefassten Halbjahresabschlusses angewendet wurden, sind im Folgenden dargestellt. Soweit nichts anderes angegeben ist, wurden diese Methoden in der Geschäftsperiode durchgängig angewendet.

2.1. Erstellungsgrundlage

Der verkürzte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit IAS 34, „Zwischenberichterstattung“, dem ICAV Act und den OGAW-Verordnungen von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) erstellt.

Der verkürzte Halbjahresabschluss sollte in Verbindung mit dem Jahresabschluss des ICAV für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gelesen werden, der gemäß den International Financial Reporting Standards („IFRS“) erstellt wurde.

Die für die Erstellung des vorliegenden verkürzten Halbjahresabschlusses verwendeten Bilanzierungsgrundsätze stimmen mit denen überein, die für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 angewendet wurden.

Alle Werte werden auf die nächste Einheit in CHF auf- oder abgerundet.

2.2. Änderungen der Rechnungslegungsmethoden und Offenlegungen

In der laufenden Geschäftsperiode hat das ICAV eine Reihe von neuen und geänderten Standards und Auslegungen übernommen, die erstmals für die am oder nach dem 1. Januar 2020 beginnende Geschäftsperiode vorgeschrieben sind und keine wesentlichen Auswirkungen auf den Abschluss des ICAV haben.

3. WICHTIGE BEURTEILUNGEN, SCHÄTZUNGEN UND ANNAHMEN

Bei der Erstellung des zusammengefassten Halbjahresabschlusses des ICAV muss die Geschäftsleitung Beurteilungen, Schätzungen und Annahmen vornehmen, die sich auf die ausgewiesenen Erträge, Aufwendungen, Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie den Ausweis von Eventualverbindlichkeiten zum Bilanzstichtag auswirken. Unsicherheiten in diesen Annahmen und Schätzungen können jedoch zu Ergebnissen führen, die eine wesentliche Anpassung des Buchwerts des betreffenden Vermögenswertes oder der betreffenden Verbindlichkeit in zukünftigen Berichtszeiträumen erforderlich machen könnten.

Bei der Erstellung des verkürzten Halbjahresberichts waren die wesentlichen Beurteilungen, die der Verwaltungsrat bei der Anwendung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden des ICAV vorgenommen hat, sowie die wichtigsten Quellen für Schätzungen dieselben wie diejenigen, die für den Abschluss des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2019 verwendet wurden, mit Ausnahme der weiter unten beschriebenen.

Annahme des Fortbestands

Angesichts der bedeutenden Auswirkungen von COVID-19 auf das breitere makroökonomische Umfeld, in dem das ICAV tätig ist, haben die Verwaltungsratsmitglieder bei der Erstellung des verkürzten Halbjahresabschlusses für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 ein besonderes Augenmerk auf die Angemessenheit der Annahme des Fortbestands gelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)**Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020****3. WICHTIGE BEURTEILUNGEN, SCHÄTZUNGEN UND ANNAHMEN (FORTSETZUNG)***Annahme des Fortbestands (Fortsetzung)*

Die Verwaltungsratsmitglieder haben Geschäftspläne und Kapitalflussprognosen für einen Zeitraum von 12 Monaten ab dem Datum der Erstellung des vorliegenden verkürzten Halbjahresabschluss erstellt, aus denen unter Berücksichtigung nach vernünftigem Ermessen möglicher Rückgänge hervorgeht, dass das ICAV ausreichende Mittel haben wird, um ihren Verbindlichkeiten in diesem Zeitraum bei Fälligkeit nachzukommen. Daher wurde der verkürzte Halbjahresabschluss unter Annahme des Fortbestands aufgestellt.

Beizulegender Zeitwert von Anlagen, die nicht auf einem aktiven Markt notiert sind

Zum 30. Juni 2020 unterliegt die Bewertung von Finanzinstrumenten einer erheblichen Bewertungsunsicherheit aufgrund von COVID-19. Angesichts der Pandemie können externe Bewerter zu Vergleichszwecken weniger Gewicht auf frühere Marktbeobachtungen legen, um ihre Einschätzungen von Bewertungen zu untermauern. Daher sind die zugrundeliegenden Bewertungen mit größerer Unsicherheit behaftet. Die Erklärung der „erheblichen Bewertungsunsicherheit“ bedeutet jedoch nicht, dass die Bewertungen nicht verlässlich sind, und alle Bewertungen gelten als zuverlässig.

4. MIT FINANZINSTRUMENTEN VERBUNDENES RISIKO

Das ICAV ist einem Marktrisiko (wozu auch das Risiko von Preisschwankungen – auch Marktpreisrisiko genannt –, das Währungs- und das Zinsrisiko gehören), Liquiditätsrisiko und Kreditrisiko aus von ihm gehaltenen Instrumenten ausgesetzt.

Der verkürzte Halbjahresabschluss enthält nicht alle Informationen und Offenlegungen im Hinblick auf das Finanzrisikomanagement, wie sie für den Jahresabschluss erforderlich sind. Er sollte daher in Verbindung mit dem Jahresabschluss des ICAV zum 31. Dezember 2019 gelesen werden. Seit dem 31. Dezember 2019 hat es keine Änderungen der Grundsätze für das Finanzrisikomanagement gegeben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

5. ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETE FINANZINSTRUMENTE

5.1. Aufgliederung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten

	Zum 30. Juni 2020	Zum 31. Dezember 2019
	CHF	CHF
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zwangsweise bewertet:</i>		
Aktien	76.284.065	67.677.216
Schuldtitle	19.585.303	22.490.806
Derivative Finanzinstrumente	657.505	788.365
GESAMT	96.526.873	90.956.387

Das Anlageportfolio des ICAV (ohne Derivate), welches erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet wird, wird auf der Grundlage von Kriterien, wie z.B. Vermögensklasse, Land und Wirtschaftssektor, eingestuft und im Anlagenverzeichnis entsprechend ausgewiesen.

5.2. Aufteilung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten

	Zum 30. Juni 2020	Zum 31. Dezember 2019
	CHF	CHF
Derivative Finanzinstrumente	645.670	670.654
GESAMT	645.670	670.654

5.3. Derivative Finanzinstrumente

Vom Fonds gehaltene oder ausgegebene Derivatkontrakte sind Devisenkontrakte, Total Return Swaps und Futures. Der Fonds erfasst seine Derivataktivitäten zum Marktwert. Derivate werden in der Aufstellung des Wertpapierbestands ausgewiesen.

5.3.1. Devisenterminkontrakte

Ein Devisenterminkontrakt beinhaltet eine Verpflichtung, eine bestimmte Währung zu einem Zeitpunkt in der Zukunft zu einem Preis zu kaufen oder zu verkaufen, der zum Zeitpunkt des Vertragsschlusses festgelegt wird. Devisenterminkontrakte werden anhand des Terminkurses bewertet, zu dem ein neuer Terminkontrakt mit demselben Volumen und derselben Laufzeit zum Bewertungszeitpunkt abgeschlossen werden könnte.

5.3.2. Terminkontrakte

Ein Terminkontrakt ist ein Vertrag zwischen zwei Parteien, ein Wertpapier, Index oder Währung zu einem bestimmten Preis zu einem Zeitpunkt in der Zukunft zu kaufen oder zu verkaufen. Beim Abschluss eines Terminkontrakts wird ein Betrag bei einem Broker hinterlegt, der einem bestimmten Prozentsatz der vertraglichen Summe entspricht. Dieser Betrag wird als „Einschussmarge“ bezeichnet. Spätere Bareinzahlungen („variable Einschusszahlung“) werden je nach täglicher Schwankung des Vertragswerts täglich geleistet oder erhalten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

5. ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETE FINANZINSTRUMENTE

5.3 Derivative Finanzinstrumente (Fortsetzung)

5.3.3. Total Return Swaps

Der Fonds geht Total Return Swap-Vereinbarungen ein, um ein Engagement in einem zugrundeliegenden Instrument zu erzielen, das ein bestimmtes Wertpapier, einen bestimmten Index, Korb/Portfolio mit Schuldsinstrumenten oder Wertpapierindizes enthalten kann. Total Return Swaps sind Vereinbarungen, bei denen eine Partei zusichert, auf der Grundlage der Gesamrendite des zugrundeliegenden Instruments während eines bestimmten Zeitraums regelmäßige Zahlungen an eine andere Partei zu leisten als Gegenleistung für regelmäßige Zahlungen auf der Grundlage eines festen oder variablen Zinssatzes oder der Gesamrendite aus anderen zugrundeliegenden Vermögenswerten. Die Gesamrendite beinhaltet Gewinne und Verluste aus dem zugrundeliegenden Instrument sowie Zinsen oder Dividenden während der Vertragslaufzeit gemäß der Art des zugrundeliegenden Instruments. In dem Maße, wie die Gesamrendite des Instruments, das der Transaktion zugrunde liegt, die Verpflichtung zur Verrechnung übersteigt oder unterschreitet, erhält der Fonds eine Zahlung oder leistet eine Zahlung an den Kontrahenten.

6. BEWERTUNG ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT

6.1. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts

Sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, für die der beizulegende Zeitwert im Jahresabschluss ermittelt wird, werden in der Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts wie nachstehend beschrieben eingestuft, und zwar auf der Grundlage der niedrigsten Eingabedaten, die für die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts als Ganzes erheblich sind:

- Ebene 1 – Bewertungen auf der Grundlage quotierter Preise in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten;
- Ebene 2 – Bewertungen auf der Grundlage quotierter Preise in aktiven Märkten, für die sämtliche erheblichen Eingabedaten beobachtbar sind, entweder direkt (als Preise) oder indirekt (von Preisen abgeleitet), und
- Ebene 3 – Bewertungen auf der Grundlage von Eingabedaten, die nicht beobachtbar und für die Ermittlung des gesamten beizulegenden Zeitwerts erheblich sind.

Die folgende Tabelle analysiert innerhalb der Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds:

Zum 30. Juni 2020	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Gesamt
	CHF	CHF	CHF	CHF
Vermögenswerte				
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>				
Aktien	76.284.065	-	-	76.284.065
Schuldtitel (Anleihen)		19.585.303	-	19.585.303
Devisenterminkontrakte	-	17.889	-	17.889
Total Return Swaps	-	30.226	-	30.226
Terminkontrakte - Indexswaps	609.390	-	-	609.390
SUMME VERMÖGENSWERTE	76.893.455	19.633.418	-	96.526.873

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

6. BEWERTUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (FORTSETZUNG)**6.1. Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)**

Zum 30. Juni 2020	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Gesamt
	CHF	CHF	CHF	CHF
Verbindlichkeiten				
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten</i>				
Devisenterminkontrakte	-	432.173	-	432.173
Total Return Swaps	-	150.450	-	150.450
Terminkontrakte - Indexswaps	63.047	-	-	63.047
SUMME VERBINDLICHKEITEN	63.047	582.623	-	645.670

Zum 31. Dezember 2019	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Gesamt
	CHF	CHF	CHF	CHF
Vermögenswerte				
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>				
Aktien	67.677.216	-	-	67.677.216
Schuldtitle (Anleihen)	8.156.006	14.334.800	-	22.490.806
Devisenterminkontrakte	-	671.698	-	671.698
Total Return Swaps	-	116.667	-	116.667
SUMME VERMÖGENSWERTE	75.833.222	15.123.165	-	90.956.387

Zum 31. Dezember 2019	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Gesamt
	CHF	CHF	CHF	CHF
Verbindlichkeiten				
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten</i>				
Devisenterminkontrakte	-	529.993	-	529.993
Total Return Swaps	-	25.466	-	25.466
Terminkontrakte - Indexswaps	115.195	-	-	115.195
SUMME VERBINDLICHKEITEN	115.195	555.459	-	670.654

6.2. Bewertungstechniken

Wenn der beizulegende Zeitwert von Posten, die in der Bilanz erfasst werden, nicht von aktiven Märkten abgeleitet werden kann, wird ihr beizulegender Zeitwert anhand einer Reihe von Bewertungstechniken ermittelt, zu denen auch die Verwendung von Bewertungsmodellen gehört. Die Eingabedaten dieser Modelle werden, wenn möglich, beobachtbaren Märkten entnommen; wo dies jedoch nicht möglich ist, ist für die Erstellung des beizulegenden Zeitwerts eine Schätzung erforderlich. Die Schätzungen umfassen Aspekte der Liquidität, von Modelleingabedaten in Verbindung mit Posten, wie z.B. Kreditrisiko (eigenes als auch des Kontrahenten), Korrelation und Volatilität.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

6. BEWERTUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (FORTSETZUNG)

6.2. Bewertungstechniken (Fortsetzung)

Veränderte Annahmen in Bezug auf diese Faktoren könnten den berichteten beizumessenden Zeitwert von Posten in der Bilanz sowie die Ebene ändern, zu der Posten in der Hierarchie des beizumessenden Zeitwerts angegeben werden. Die Modelle unterliegen Back-Testing-Verfahren zur Überwachung ihrer Gültigkeit. Um die Bedeutung bestimmter Eingabedaten für die gesamte Bewertung zu beurteilen, führt der Anlageverwalter Sensitivitätsanalysen durch oder wendet Stresstesttechniken an.

6.2.1. Börsennotierte Anlagen in Aktien, verwalteten Fonds und Derivaten

Wenn der beizulegende Zeitwert von öffentlich gehandelten Aktien, verwalteten Fonds und Derivaten auf quotierten Marktpreisen in einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte ohne Anpassungen basiert, sind die Instrumente in Ebene 1 der Hierarchie enthalten.

6.2.2. Schuldtitel

Schuldtitel, die an Märkten gehandelt werden, die nicht als aktiv gelten, aber auf Basis von Händlerangaben oder alternativen Preisquellen auf der Grundlage beobachtbarer Eingabedaten bewertet werden, werden auf Ebene 2 eingestuft. Hierzu zählen Investment-Grade-Unternehmensanleihen und bestimmte Nicht-US-Staatsanleihen.

6.2.3. Außerbörsliche Derivate

Das ICAV verwendet weitläufig anerkannte Bewertungsmodelle für die Bestimmung des beizumessenden Zeitwerts von außerbörslichen (OTC) Zinsswaps, Währungsswaps und Devisenterminkontrakten. Zu den am häufigsten angewendeten Bewertungstechniken zählen Forward Pricing- und Swapmodelle, die aktuelle Wertberechnungen verwenden. Die Modelle binden verschiedene Eingabedaten ein, darunter Haben- und Sollbewertungsanpassungen für Kontrahent und eigenes Kreditrisiko, Devisenkassakurse und Terminpreis- und Zinskurven. Für diese Finanzinstrumente sind für Modelle erhebliche Eingabedaten am Markt beobachtbar und in Ebene 2 enthalten.

6.3. Nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente

Die nicht zum beizumessenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente sind kurzfristige finanzielle Vermögenswerte (Forderungen gegenüber Brokern, sonstige Forderungen sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente) und finanzielle Verbindlichkeiten (transitorische Passiva und sonstige Verbindlichkeiten und Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen), deren Buchwerte einer angemessenen Annäherung an ihren beizulegenden Zeitwert entsprechen. Für diese Finanzinstrumente sind für Modelle erhebliche Eingabedaten am Markt beobachtbar und in Ebene 2 enthalten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

7. ANTEILSKAPITAL

7.1. Das ICAV

Das Anteilskapital des ICAV entspricht dem vorläufigen Wert der ausgegebenen Anteile des ICAV. Der tatsächliche Wert der eingezahlten Anteile des ICAV entspricht jederzeit dem Wert der Vermögenswerte des ICAV nach Abzug seiner Verbindlichkeiten.

Das gewinnberechtigte Anteilskapital des ICAV umfasst 1.000 nennwertlose Management-Anteile und 49.000.000 nennwertlose Anteile.

Die Management-Anteile berechtigen die Inhaber zum Bezug eines Betrags, der den für solche Management-Anteile gezahlten Kaufpreis nicht überschreiten darf, sowie zur Teilnahme und Abstimmung auf ordentlichen Hauptversammlungen des ICAV.

Sie bilden keinen Teil des Nettoinventarwerts eines Fonds und werden daher im Abschluss nur in dieser Erläuterung offengelegt. Nach Auffassung des Verwaltungsrats spiegelt diese Offenlegung die Art der Geschäftstätigkeit des ICAV als Anlageinstrument wider.

7.2. AlphaCore One

Der Fonds kann unterschiedliche Anteilsklassen anbieten. Am 30. Juni 2020 waren folgende Anteilsklassen im Fonds ausgegeben:

Anteilsklasse	Währung	Absicherung von Anteilsklassen
Klasse B (CHF)	CHF	Nicht abgesichert
Klasse C (USD)	USD	Abgesichert
Klasse D (EUR)	EUR	Abgesichert

Es wird kein separater Vermögenspool für jede Anteilsklasse des Fonds geführt.

Die Anteile jeder Anteilsklasse, die dem Fonds zugeordnet ist, sind in jeder Hinsicht zueinander gleichrangig, sofern Anteilsklassen im Hinblick auf folgende Aspekte voneinander abweichen können:

- Aktienklassenwährung
- Währungsabsicherung
- Mindestrücknahmebetrag
- Mindestanlagebetrag
- Betrag der zu berechnenden Gebühren und Aufwendungen

Die Anteile verleihen den Inhabern den Anspruch auf Teilnahme und Abstimmung an den ordentlichen Hauptversammlungen des ICAV und zur gleichberechtigten Beteiligung an den Gewinnen und Vermögenswerten des Fonds, dem die Anteile angehören, vorbehaltlich der Auswirkungen der vorstehend erwähnten Merkmale.

Anteile werden zum Nettoinventarwert je Anteil ausgegeben, der zum jeweiligen Handelstag berechnet wird.

Vorbehaltlich bestimmter im Verkaufsprospekt und im Nachtrag enthaltener Beschränkungen sind Anteile auf Antrag der Anteilinhaber zum Nettoinventarwert je Anteil am entsprechenden Handelstag rückkaufbar, angepasst um eventuelle Handelsgebühren und geltende Gebühren.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)**Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020****7. AKTIENKAPITAL (FORTSETZUNG)****7.2 AlphaCore One (Fortsetzung)**

Devisenterminkontrakte werden zur Absicherung gegen das Wechselkursrisiko zwischen den bezeichneten Währungen einer Anteilsklasse und den Währungen verwendet, auf die die Vermögenswerte des Fonds gegebenenfalls lauten.

Die Veränderungen der Anzahl der Anteile für die Geschäftsperiode/das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 bzw. zum 31. Dezember 2019 stellt sich wie folgt dar:

Anteilsklasse	Zu Beginn der Geschäftsperiode ausstehend	Anteile im Umlauf	Zurückgenommene Anteile	Im Umlauf zum 30. Juni 2020
- Klasse B (CHF)	340.369,43	25.895,12	(3.733,11)	362.531,44
- Klasse C (USD)	52.566,31	14.311,48	(1.030,27)	65.847,52
- Klasse D (EUR)	53.249,80	14.646,61	(10.716,79)	57.179,62
GESAMT	446.185,54	54.853,21	(15.480,17)	485.558,58

Anteilsklasse	Zu Beginn des Geschäftsjahres ausstehend	Anteile im Umlauf	Zurückgenommene Anteile	Im Umlauf zum 31. Dezember 2019
- Klasse B (CHF)	368.344,93	5.135,20	(33.110,70)	340.369,43
- Klasse C (USD)	86.387,99	-	(33.821,68)	52.566,31
- Klasse D (EUR)	85.629,66	8.255,00	(40.634,86)	53.249,80
GESAMT	540.362,58	13.390,20	(107.567,24)	446.185,54

8. DIVIDENDENAUSCHÜTTUNGEN

Im Verlauf der Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 wurden keine Dividendenausschüttungen erklärt oder gezahlt (30. Juni 2019: keine).

9. VERBUNDENE PARTEIEN

Parteien gelten als verbunden, wenn eine Partei die Fähigkeit besitzt, die andere Partei zu kontrollieren oder einen erheblichen Einfluss auf die andere Partei auszuüben, indem sie finanzielle oder betriebliche Entscheidungen trifft. Aus Transaktionen im normalen Geschäftsverkehr gab es keine Transaktionen mit verbundenen Parteien.

9.1. Verwaltungsgebühr

Die Managementgebühr setzt sich zusammen aus der Verwaltungsgesellschaftsgebühr und der Anlageverwaltungsgebühr (die „Managementgebühr“).

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)**Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020****9. VERBUNDENE PARTEIEN (FORTSETZUNG)****9.1 Verwaltungsgebühr (Fortsetzung)**

9.1.1. Verwaltungsgesellschaftsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf den Erhalt einer Jahresgebühr von bis zu 0,05%, welche an jedem Bewertungsstichtag aufläuft und auf der Grundlage des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse berechnet wird und monatlich rückwirkend und vorbehaltlich einer Mindestjahresgebühr von EUR 40.000,- für die Erbringung von Dienstleistungen gemäß dem Verwaltungsvertrag zahlbar ist.

9.1.2. Anlageverwaltungsgebühr

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf den Erhalt einer Jahresgebühr von bis zu 0,97%, welche an jedem Bewertungsstichtag aufläuft und auf der Grundlage des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse berechnet wird und monatlich rückwirkend zahlbar ist.

9.1.3. Maximale Verwaltungsgebühr

Die Summe der Verwaltungsgesellschaftsgebühr und der Anlageverwaltungsgebühr darf 1% des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse an jedem Bewertungsstichtag nicht übersteigen.

Gesamte Verwaltungsgebühren in Höhe von CHF 548.345 (30. Juni 2019: CHF 565.237) wurden vom Anlageverwalter für die Berichtsperiode in Rechnung gestellt. Der zum 30. Juni 2020 bezüglich Managementgebühren zahlbare Betrag belief sich auf CHF 96.916 (31. Dezember 2019: CHF 91.749).

9.2. Performancegebühr

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr von bis zu 20 % des Anstiegs (sofern gegeben) über den vorangegangenen höchsten Nettoinventarwert je Anteilsklasse, für den die Performancegebühr im Hinblick auf jede Performanceperiode (definiert als eine Periode zwischen zwei Bewertungsstichtagen) gezahlt wurde.

Es fällt keine Performancegebühr an, bis der Nettoinventarwert den vorangegangenen höchsten Nettoinventarwert überschreitet, auf den die Performancegebühr gezahlt wurde („High Water Mark“). Die Performancegebühr wird bei einem Anstieg über die High-Water-Mark fällig.

Die Performancegebühr, sofern gegeben, wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und festgeschrieben. Die High-Water-Mark wird an jedem Bewertungsstichtag auf einen neuen Höchststand festgesetzt, an dem eine Performancegebühr in der jeweiligen Anteilsklasse festgeschrieben wurde.

Die Performancegebühr ist bezüglich jedes Kalenderquartals vierteljährlich rückwirkend zahlbar.

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 wurde eine Performancegebühr von CHF 1.286.567 berechnet (zum 30. Juni 2019: keine). Der zum 30. Juni 2020 bezüglich der Performancegebühr zahlbare Betrag belief sich auf CHF 1.207.116 (31. Dezember 2019: CHF 58.747).

9.3. Honorare der Verwaltungsratsmitglieder

Das ICAV zahlt den Verwaltungsratsmitgliedern die Vergütung für ihre Funktion als Verwaltungsratsmitglieder des ICAV, die von den Verwaltungsratsmitgliedern bisweilen vereinbart wird. Sämtliche Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf die Erstattung von Aufwendungen durch das ICAV, die ihnen in Verbindung mit der Geschäftstätigkeit des ICAV oder der Erfüllung ihrer Pflichten ordnungsgemäß entstanden sind.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS (FORTSETZUNG)

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020

9. VERBUNDENE PARTEIEN (FORTSETZUNG)

9.3. Honorare der Verwaltungsratsmitglieder (Fortsetzung)

Die für die Berichtsperiode zum 30. Juni 2020 berechneten Gebühren der Verwaltungsratsmitglieder beliefen sich auf CHF 13.017 (30. Juni 2019: CHF 13.836), von denen CHF 209 (31. Dezember 2019: CHF 3.686) zum Berichtsdatum ausstanden.

9.4. Anteilsbesitz von verbundenen Parteien

Zum 30. Juni 2020 hielt ein Verwaltungsratsmitglied des ICAV 1.475,852 Anteile der Klasse B (CHF) des Fonds (31. Dezember 2019: 1.475,852).

10. EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Per 30. Juni 2020 gab es keine wesentlichen offenen Eventualverbindlichkeiten (31. Dezember 2019: keine).

11. VERPFLICHTUNGEN

Zum 30. Juni 2020 bestanden keine offenen Engagements (31. Dezember 2019: keine).

12. BEDEUTENDE EREIGNISSE WÄHREND DER GESCHÄFTSPERIODE

Die COVID-19-Pandemie hat ein beispielloses Ausmaß und hat die Weltwirtschaft und Unternehmen aller Branchen schwer getroffen. Eine Einschätzung der Auswirkung der Pandemie auf das ICAV enthält Erläuterung 3.

Im Laufe der Geschäftsperiode sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, die nach Ansicht des Verwaltungsrats im verkürzten Halbjahresabschluss offenzulegen sind.

13. EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSDATUM

Es gibt keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die nach Ansicht des Verwaltungsrats im Jahresabschluss offengelegt werden müssen.

14. GENEHMIGUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Der Abschluss wurde am 13. August 2020 vom Verwaltungsrat genehmigt.

ANLAGENVERZEICHNIS

Zum 30. Juni 2020

Aktien

Beschreibung	Währ.	Menge	Beizulegender Zeitwert	% des Net- tovermögens
CHF				
<i>Stammaktien</i>				
ALZCHEM GROUP AG	EUR	74.526	1.586.286	1,26%
CEWE STIFTUNG	EUR	45.000	4.717.288	3,74%
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	90.000	4.241.728	3,36%
DRAEGERWERK	EUR	50.000	3.857.906	3,06%
ECKERT & ZIEGLER	EUR	20.000	3.162.951	2,51%
MTU AERO ENGINES	EUR	23.000	3.773.245	2,99%
NEXUS	EUR	100.000	4.161.218	3,30%
PATRIZIA IMMOBILIEN	EUR	110.000	2.522.805	2,00%
SUESS MICROTEC	EUR	150.000	2.305.166	1,83%
TALANX	EUR	75.000	2.640.404	2,09%
TEAMVIEWER AG	EUR	70.000	3.620.579	2,87%
TELE COLUMBUS	EUR	1.500.000	4.924.817	3,90%
VARTA AG	EUR	40.000	4.252.743	3,37%
WACKER CONSTRUCTION EQUIPMENT	EUR	127.314	1.821.038	1,44%
ZEAL NETWORK SE	EUR	240.000	8.160.668	6,47%
Zwischensumme		2.714.840	55.748.842	44,19%
<i>Niederlande</i>				
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	48.000	5.435.338	4,31%
<i>Schweiz</i>				
BALOISE-HOLDING	CHF	15.831	2.249.585	1,78%
BURCKHARDT COMPRESSION	CHF	15.000	3.480.000	2,76%
HELVETIA HOLDING LTD	CHF	20.000	1.767.000	1,40%
SIG COMBIBLOC SERVICES	CHF	310.000	4.752.300	3,77%
VIFOR PHARMA AG	CHF	20.000	2.851.000	2,26%
Zwischensumme		380.831	15.099.885	11,97%
SUMME AKTIEN		3.143.671	76.284.065	60,47%

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)
Zum 30. Juni 2020*Schuldtitel*

Beschreibung	Währ.	Nominalwert	Beizulegender Zeitwert	% des Nettovermögens
			CHF	
<i>Inländische Anleihen</i>				
<u>Schweiz</u>				
SULZER AG 0.625%/18-221021	CHF	3.000.000	3.015.000	2,39%
<i>Eurobonds</i>				
<u>Bermuda</u>				
HOLCIM OVERSEAS FINANCE 3.375%/11-100621	CHF	5.000.000	5.154.500	4,09%
<u>Vereinigte Staaten von Amerika</u>				
APPLE 1%/14-101122	EUR	5.000.000	5.465.403	4,33%
MONDELEZ INTL reg s 0.625%/15-061020	CHF	2.000.000	2.002.400	1,59%
Zwischensumme		7.000.000	7.467.803	5,92%
<u>Schweiz</u>				
INVESTIS HOLDING LTD 0.773%/19-150221	CHF	4.000.000	3.948.000	3,13%
SUMME SCHULDITTEL		19.000.000	19.585.303	15,53%

Schuldtitel und Aktien nach Land

	Zum 30. Juni 2020
Bermuda	5,40%
Deutschland	58,20%
Niederlande	23,00%
USA	7,80%
Schweiz	5,60%
GESAMT	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind	74,80%
Derivative Finanzinstrumente	0,10%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	25,10%
GESAMT	100,00%

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 30. Juni 2020

Schuldtitle und Aktien nach Wirtschaftssektor

	Zum 30. Juni 2020
Luft- und Raumfahrtindustrie	3,90%
Baumaterialien und Bauindustrie	5,40%
Chemikalien	1,70%
Computerhardware und -netzwerke	5,90%
Elektrogeräte und -komponenten	10,10%
Finanz-, Investment- und sonstige Gesellschaften	27,70%
Lebensmittel und alkoholfreie Getränke	2,10%
Versicherungsgesellschaften	6,90%
Internet, Software and IT-Dienstleistungen	3,80%
Maschinenbau und Industrieanlagen	5,00%
Diverse Dienstleistungen	4,30%
Pharmazeutika, Kosmetik und medizinische Produkte	11,40%
Immobilien	6,70%
Telekommunikation	5,10%
GESAMT	100,00%

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)
Zum 30. Juni 2020*Derivative Finanzinstrumente**Total Return Swaps (TRS)*

Währung	Nennwert	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Referenzinstrument/zugrundeliegend	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
					CHF	
CHF	578.252	01.09.2020	Credit Suisse AG, Dublin	Rec. ORON SW Equity + ICE LIBOR CHF 1 Month - 40 Bps Pay. ORON SW Equity - (ICE LIBOR CHF 1 Month - 40 Bps)	920	0,00%
CHF	851.618	01.09.2020	Credit Suisse AG, Dublin	Rec. MED SW Equity + ICE LIBOR CHF 1 Month - 330 Bps Pay. MED SW Equity - (ICE LIBOR CHF 1 Month - 330 Bps)	25.571	0,02%
EUR	685.500	02.11.2020	Credit Suisse AG, Dublin	Rec. SIX2 GY Equity + ICE LIBOR EUR 1M - 300 Bps Pay. SIX2 GY Equity - (ICE LIBOR EUR 1M - 300 Bps)	3.735	0,00%
EUR	448.000	02.11.2020	Credit Suisse AG, Dublin	Rec. EXL GY Equity + ICE LIBOR EUR 1M - 181.51 Bps Pay. EXL GY Equity - (ICE LIBOR EUR 1M - 181.51 Bps)	(2.677)	0,00%
EUR	1.770.000	02.11.2020	Credit Suisse AG, Dublin	Rec. TKA GY Equity + ICE LIBOR EUR 1M - 0 Bps Pay. TKA GY Equity - (ICE LIBOR EUR 1M - 0 Bps)	(132.180)	(0,10)%
CHF	1.425.961	01.09.2020	Credit Suisse AG, Dublin	Rec. PMAG SW Equity + ICE LIBOR CHF 1 Month - 185.16 Bps Pay. PMAG SW Equity + ICE LIBOR CHF 1 Month - 185.16 Bps	(15.593)	(0,01)%
SUMME TRS					(120.224)	(0,09)%

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)
Zum 30. Juni 2020*Derivative Finanzinstrumente (Fortsetzung)**Terminkontrakte - Indexswaps*Short Futures

Währung	Anzahl der Kontrakte	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Referenzinstrument	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust)	% des Nettovermögens
					CHF	
EUR	(30)	18.09.2020	Credit Suisse (Schweiz) AG	DAX INDEX (x25) 18/09/2020	100.572	0,08%
EUR	(30)	18.09.2020	Credit Suisse (Schweiz) AG	DJ STOXX 600 CHEMICALS EUR INDEX (x50) 18/09/2020	(14.011)	(0,01)%
EUR	(170)	18.09.2020	Credit Suisse (Schweiz) AG	DJ STOXX 600 HEALTH CARE EUR INDEX (x50) 18/09/2020	175.708	0,14%
EUR	(250)	18.09.2020	Credit Suisse (Schweiz) AG	DJ STOXX 600 INSURANCE EUR INDEX (x50) 18/09/2020	(49.036)	(0,04)%
EUR	(1.200)	18.09.2020	Credit Suisse (Schweiz) AG	EURO STOXX SMALL PRICE EUR (x50) 18/09/2020	333.110	0,26%
SUMME SHORT FUTURES	(1.680)				546.343	0,43%

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)
Zum 30. Juni 2020
Derivative Finanzinstrumente (Fortsetzung)
Devisenterminkontrakte

Gekaufte Wahrung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Wahrung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
					CHF	
CHF	225.948	USD	235.000	28.08.2020	3.654	0,00%
CHF	73.327.059	EUR	69.000.000	28.08.2020	(73.311)	(0,06)%
CHF	8.500.560	EUR	8.000.000	28.08.2020	(9.628)	(0,01)%
EUR	13.285.000	CHF	14.118.116	28.08.2020	14.109	0,01%
EUR	160.000	CHF	174.148	28.08.2020	(3.944)	0,00%
EUR	180.000	CHF	191.353	28.08.2020	126	0,00%
EUR	200.000	CHF	212.841	28.08.2020	(86)	0,00%
EUR	300.000	CHF	320.836	28.08.2020	(1.704)	0,00%
EUR	940.000	CHF	1.006.896	28.08.2020	(6.950)	(0,01)%
USD	15.585.000	CHF	15.065.692	28.08.2020	(322.987)	(0,26)%
USD	200.000	CHF	189.513	28.08.2020	(322)	0,00%
USD	3.050.000	CHF	2.898.403	28.08.2020	(13.241)	(0,01)%
SUMME DEVISENTERMINKONTRAKTE					(414.284)	(0,34)%
SUMME DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE					11.835	0,00%
SUMME FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE UND FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN AUF FVPL-BASIS					95.881.203	76,00%

AUFSTELLUNG DER BEDEUTENDEN PORTFOLIOBEWEGUNGEN
Zum 30. Juni 2020

Die untenstehende Liste zeigt die größten während der Berichtsperiode zum 30. Juni 2020 durchgeführten Käufe und Verkäufe (außer Fälligkeiten).

Käufe

Beschreibung	Währung	Nominal	Kosten (in Währung)
APPLE 1%/14-101122	EUR	5.000.000	5.127.056
BURCKHARDT COMPRESSION	CHF	20.000	3.775.119
DRAEGERWERK	EUR	50.000	3.498.451
MTU AERO ENGINES	EUR	23.000	3.285.186
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	100.000	2.936.108
LEONTEQ	CHF	73.097	2.757.440
VARTA AG	EUR	40.000	2.706.978
LAFARGEHOLCIM	CHF	50.000	2.670.985
VIFOR PHARMA AG	CHF	20.000	2.552.191
TALANX	EUR	75.000	2.371.590
LASTMINUTE.COM BR	CHF	47.000	2.192.752
BALOISE-HOLDING	CHF	15.831	2.079.230
VECTRON SYSTEMS AG	EUR	130.000	1.963.000
ZEAL NETWORK SE	EUR	90.000	1.853.214
HELVETIA HOLDING LTD	CHF	20.000	1.820.000
FRAPORT	EUR	40.000	1.733.821
WACKER CONSTRUCTION EQUIPMENT	EUR	127.314	1.700.899
SUESS MICROTEC	EUR	150.000	1.539.628
TEAMVIEWER AG	EUR	30.000	1.111.627
ECKERT & ZIEGLER	EUR	5.000	940.524

AUFSTELLUNG DER PORTFOLIOBEWEGUNGEN (UNGEPRÜFT)
Zum 30. Juni 2020**Verkäufe**

Beschreibung	Währung	Nominal	Erlöse (in Währung)
SOFTWAREONE HOLDING AG	CHF	190.000	3.825.039
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	100.000	3.502.613
VONTOBEL HOLDING	CHF	50.000	3.218.382
LEONTEQ	CHF	73.097	2.781.205
SIXT	EUR	50.000	2.653.828
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	60.000	2.512.002
WACKER CONSTRUCTION EQUIPMENT	EUR	150.000	2.473.821
PATRIZIA IMMOBILIEN	EUR	120.000	2.441.508
LASTMINUTE.COM BR	CHF	110.000	2.273.655
CANCOM IT SYSTEME	EUR	40.000	2.199.156
LAFARGEHOLCIM	CHF	50.000	2.135.292
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	32.000	2.113.734
SIG COMBIBLOC SERVICES	CHF	130.000	1.988.586
KOENIG & BAUER	EUR	60.000	1.663.917
FRAPORT	EUR	40.000	1.563.367
BURCKHARDT COMPRESSION	CHF	5.000	1.192.657
TEAMVIEWER AG	EUR	35.000	1.191.187
SOFTWARE AG	EUR	30.000	983.757
VECTRON SYSTEMS AG	EUR	130.000	793.881
VZ HOLDING	CHF	821	261.543

Die Zentralbank von Irland verlangt eine Aufstellung wesentlicher Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios im Jahresverlauf. Diese Änderungen sind als Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die 1% des Gesamtkaufwerts für das Geschäftsjahr überschreiten, und als Gesamtveräußerungen, die 1% des Gesamtverkaufswerts überschreiten, definiert. Es müssen mindestens die größten 20 Käufe und 20 Verkäufe angegeben werden oder alle Käufe und Verkäufe, falls diese unter 20 liegen. Eine vollständige Aufstellung der Portfolioänderungen für das Geschäftsjahr ist kostenfrei bei der Verwaltungsstelle erhältlich.

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

1. NIW-ABSTIMMUNG

Gemäß dem Verkaufsprospekt des ICAV wird der Nettoinventarwert („NIW“), auf dem Aktiengeschäfte basieren (der „Handels-NIW“) anhand von IFRS berechnet und gegebenenfalls angepasst.

Anpassungen ergeben sich nur aus Kapitalisierung und Abschreibung von Gründungskosten über fünf Jahre, wie durch den Verkaufsprospekt für die Bestimmung des Nettoinventarwerts vorgegeben, während sie gemäß IFRS sofort ergebniswirksam erfasst werden.

Eine Abstimmung zwischen dem Anteilhabern zuzurechnendem Nettovermögen gemäß IFRS und dem Handels-NIW per 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019 ist nachstehend dargestellt:

	Zum 30. Juni 2020 CHF	Zum 31. Dezember 2019 CHF
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen (IFRS)	126.168.236	108.543.878
Zuzüglich: Kapitalisierung nicht abgeschriebener Gründungskosten	140.000	140.000
Abzüglich: Abschreibung von Gründungskosten	(70.077)	(56.123)
Gemäß den Vorschriften für den Handels-NIW berechnetes, Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen	126.238.159	108.627.755

2. NIW-ENTWICKLUNG

Der Nettoinventarwert („NIW“) des Fonds und jeder Anteilklasse des Fonds wird von der Verwaltungsstelle zum entsprechenden Bewertungsstichtag für den entsprechenden Bewertungstag berechnet, indem die Vermögenswerte des Fonds bewertet und die Verbindlichkeiten des Fonds abgezogen werden.

Der einer Anteilklasse zuzuordnende NIW wird am Bewertungsstichtag für den entsprechenden Bewertungstag bestimmt, in dem der Anteil des NIW des Fonds berechnet wird, der der entsprechenden Anteilklasse zuzuordnen ist, vorbehaltlich der Anpassungen, die bei dieser Anteilklasse zuzuordnenden Vermögenswerten und/oder Verbindlichkeiten vorzunehmen sind.

Der NIW je Anteil wird zum Bewertungstag berechnet, indem der einer Anteilklasse zuzuordnende NIW durch die Gesamtanzahl von Anteilen im Umlauf oder von als im Umlauf zu betrachtenden Anteilen dieser Anteilklasse zu diesem Zeitpunkt dividiert wird.

	Zum 30. Juni 2020 CHF	Zum 31. Dezember 2019 CHF	Zum 31. Dezember 2018 CHF
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen, das gemäß den für den Handels-NIW geltenden Regeln zum Ende der Geschäftsperiode/des Geschäftsjahres berechnet wird			
Klasse B (CHF)	92.451.824	80.933.330	79.839.364
Klasse C (USD)	17.707.730	13.426.245	19.885.733
Klasse D (EUR)	16.078.605	14.268.180	21.608.617
GESAMT	126.238.159	108.627.755	121.333.714

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN (FORTSETZUNG)**2. HISTORISCHER NIW (FORTSETZUNG)**

	Zum 30. Juni 2020	Zum 31. Dezember 2019	Zum 31. Dezember 2018
Anzahl der Anteile im Umlauf zum Ende der Geschäftsperiode			
Klasse B (CHF)	362.531	340.369	368.345
Klasse C (USD)	65.848	52.566	86.388
Klasse D (EUR)	57.180	53.250	85.630
Handels-NIW je Anteil im Umlauf zum Ende der Geschäftsperiode/des Geschäftsjahres			
	CHF	CHF	CHF
Klasse B (CHF)	255,02	237,78	216,75
Klasse C (USD)	283,80	263,76	233,51
Klasse D (EUR)	264,22	246,50	223,93

High Water Mark

Die High Water Mark ist der vorangegangene höchste NIW, an dem die Performancegebühr gezahlt wurde.

High Water Mark der Klasse B (CHF)	30.06.2020	CHF 255,02
High Water Mark der Klasse C (USD)	30.06.2020	USD 283,80
High Water Mark der Klasse D (EUR)	30.06.2020	EUR 264,22

Ein Anstieg über die High Water Mark wird im Hinblick auf jede Performance-Periode bewertet, die als eine Periode zwischen zwei Bewertungsstichtagen definiert wird (d.h. eine wöchentliche Periode).

3. WECHSELKURSE (SCHLUSSKURS)

Die am 30. Dezember 2020 verwendeten Wechselkurse (Schlusskurs) sind:

1 CHF = 0,9396 EUR

1 CHF = 1,0553 USD

Die am 31. Dezember 2019 verwendeten Wechselkurse (Schlusskurs) sind:

1 CHF = 0,9199 EUR

1 CHF = 1,0326 USD

4. SOFT-COMMISSION-VEREINBARUNGEN

Während der Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 wurden keine Soft-Commission-Vereinbarungen eingegangen (31. Dezember 2019: keine).

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN (FORTSETZUNG)

5. EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG

Der Fonds kann zum Zwecke der effizienten Portfolioverwaltung Derivatkontrakte eingehen.

Per 30. Juni 2020 offene Derivatkontrakte waren Devisenterminkontrakte, Total Return Swaps und Terminkontrakte (Indexswaps). Nähere Angaben zu diesen Verträgen sind im Anlagenverzeichnis enthalten.

Weitere Informationen über die Techniken und Instrumente, die der Fonds für eine effiziente Portfolioverwaltung einsetzen kann, werden im Verkaufsprospekt beschrieben.

6. WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM VERKAUFSPROSPEKT UND IM NACHTRAG

Ein aktualisierter Nachtrag des Verkaufsprospekt des ICAV wurde am 9. April 2020 bei der Zentralbank von Irland eingereicht. Der Nachtrag wurde im Wesentlichen aktualisiert, um die Tatsache widerzuspiegeln, dass der Anlageverwalter im Rahmen der festgelegten Anlageziele und der Anlagepolitik vollen Ermessensspielraum bei der Zusammensetzung des Portfolios des Fonds hat.

ERGÄNZENDE ANGABEN (UNGEPRÜFT) - GESAMTKOSTENQUOTE („TER“)

Gemäß der Richtlinie der Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) muss der Fonds eine TER für die letzten 12 Monate vorweisen. Diese Zahl drückt die gesamten Gebühren und Kosten aus, die dem Fondsvermögen rückwirkend in Prozent des Nettofondsvermögens belastet werden (Betriebskosten), und wird im Allgemeinen nach der folgenden Formel berechnet:

$$\text{TER} = \frac{\text{Summe der Betriebskosten in AC}^*}{\text{Durchschnittliches Nettofondsvermögen in AC}^*} \times 100$$

*AC = Anteile in Rechnungswährung des Fonds

	Zum 30. Juni 2020	Zum 31. Dezember 2019
Durchschnittliches Nettovermögen für die Geschäftsperiode/das Geschäftsjahr		
Klasse B (CHF)	79.567.242	78.008.998
Klasse C (USD)	14.029.891	15.741.031
Klasse D (EUR)	14.709.691	17.421.814
Summe betrieblicher Aufwendungen für die Geschäftsperiode/das Geschäftsjahr in CHF		
Klasse B (CHF)	1.848.007	968.049
Klasse C (USD)	506.675	254.060
Klasse D (EUR)	348.105	216.010
TER		
Klasse B (CHF)	2,32%	1,24%
Klasse C (USD)	3,61%	1,61%
Klasse D (EUR)	2,37%	1,24%
TER (ausschließlich Performancegebühren)		
Klasse B (CHF)	1,25%	1,24%
Klasse C (USD)	1,25%	1,24%
Klasse D (EUR)	1,25%	1,24%

ERGÄNZENDE ANGABEN (UNGEPRÜFT) - PERFORMANCE DER ANTEILSKLASSE

Die Performance der Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 basiert auf den am letzten Geschäftstag des sechsmonatigen Kalenderzeitraums 2020 bzw. des Jahres 2019 errechneten Nettoinventarwerten. Diese Nettoinventarwerte spiegeln die Marktpreise der Anlagen am letzten Geschäftstag der sechsmonatigen Geschäftsperiode 2020 bzw. 2019 wider.

Die Performance im bisherigen Jahresverlauf (Year-to-Date, "YTD") deckt das Jahr vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020 ab.

	Seit Jahres- beginn	Zum 31. Dezember 2019	Zum 31. Dezember 2018	Zum 29. Dezember 2017
Klasse B (CHF)	7,25%	9,70%	(7,91)%	22,58%
Klasse C (USD)	7,60%	12,95%	(5,58)%	24,93%
Klasse D (EUR)	7,19%	10,08%	(7,53)%	22,19%

Die Performance in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf gegenwärtige oder künftige Wertentwicklungen.

Bei den Performanceangaben sind bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des ICAV erhobene Kosten und Provisionen nicht berücksichtigt.

ERGÄNZENDE ANGABEN - WERTPAPIERFINANZIERUNGSTRANSAKTIONEN

Die Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Securities Financing Transactions Regulation, „SFTR“) trat am 12. Januar 2016 in Kraft und sieht neben weiteren Vorgaben neue Offenlegungsanforderungen für die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds vor, die nach dem 13. Januar 2017 veröffentlicht wurden, in denen die Verwendung von Wertpapierfinanzierungstransaktionen beschrieben wird. Wertpapierfinanzierungstransaktionen werden als Pensions- und umgekehrte Pensionsgeschäfte, Total Return Swaps (einschließlich Differenzkontrakte („CFD“)), Wertpapierleihe (Securities Borrowing and Lending) und Lombardgeschäfte definiert.

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 ist der Fonds keine Pensions- und umgekehrten Pensionsvereinbarungen, Aktienleihe-, Wertpapierleihe- und Lombardgeschäfte eingegangen.

Für die Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 ist der Fonds Total Return Swaps eingegangen. Infolgedessen wurden zusätzliche Offenlegungen in diesen ergänzenden Abschnitt aufgenommen.

	Zum 30. Juni 2020
Erzielte Gesamrendite (einschließlich CFD) (ausgedrückt in CHF)*	3.396.445
Erzielte Gesamrendite (ausgedrückt als Prozentsatz des NIW)	2,69%
Zugrundeliegendes Engagement (ausgedrückt in CHF)	5.825.656
Kosten (ausgedrückt in CHF)	5.945.880

*Die erzielte Gesamrendite gilt als der realisierte Gewinn/(Verlust) und nicht realisierte Gewinn/(Verlust) in Bezug auf Total Return Swaps (einschließlich CFD).

Angaben über das Engagement des Fonds in Total Return Swaps zum 30. Juni 2020 entnehmen Sie bitte der Tabelle „Total Return Swaps“ im Anlagenverzeichnis.

Restlaufzeit

Alle Total Return Swaps haben zum 30. Juni 2020 eine offene Restlaufzeit, da sie täglich rückrufbar oder kündbar sind.

Zum 30. Juni 2020	Unter 1 Monat	1-3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Keine Fälligkeit	Gesamt
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Total Return Swaps (einschließlich CFDs)	-	2.866.729	2.958.927	-	-	5.825.656
Gesamt	-	2.866.729	2.958.927	-	-	5.825.656

Abwicklung und Clearing

Alle außerbörslichen (OTC) Derivatgeschäfte und Total Return Swaps, die der Fonds eingeht, werden gemäß eines International Swap and Derivatives Association, Inc. Master Agreement („ISDA Master Agreement“) oder eines ähnlichen Vertrags abgeschlossen. Ein ISDA Master Agreement ist ein bilateralen Vertrag zwischen dem Fonds und einem Kontrahenten, der außerbörsliche (OTC) Derivatgeschäfte (einschließlich Total Return Swaps) regelt, die von den Parteien eingegangen werden.

**ERGÄNZENDE ANGABEN - WERTPAPIERFINANZIERUNGSTRANSAKTIONEN
(FORTSETZUNG)****Sicherheiten und Verwahrung**

Alle vom Fonds gemäß dem ISDA Master Agreement angenommenen/hinterlegten Sicherheiten werden gemäß einer Vollrechtsübertragungsvereinbarung bilateral übertragen. Vom Fonds angenommene Sicherheiten werden von der Depotbank im Namen des Fonds gehalten und von der Depotbank von den dem Fonds gehörenden Vermögenswerten getrennt. Vom Fonds gestellte Sicherheiten werden gemäß einer Sicherungsrechtvereinbarung in Übereinstimmung mit dem ISDA Master Agreement übertragen.

Unbare Sicherheiten, die mittels einer Vereinbarung über Sicherheiten in Form der Vollrechtsübertragung im Rahmen von außerbörslichen (OTC) Derivatgeschäften angenommen werden, dürfen nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet werden.

Per 30. Juni 2020 hat der Fonds keine unbaren Sicherheiten angenommen oder gestellt.

Per 30. Juni 2020 gab es keine Barsicherheiten, die in Verbindung mit SFTR-Transaktionen angenommen oder hinterlegt wurden. Alle Sicherheiten, die an anderen Stellen im Jahresabschluss ausgewiesen werden, beziehen sich auf andere derivative Finanzinstrumente.

Wertpapierleihe

Im Verlauf der Geschäftsperiode zum 30. Juni 2020 war der Fonds gemäß den von der irischen Zentralbank festgelegten Bedingungen und Grenzen in keinen Wertpapierleihgeschäften engagiert.