



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

EnPa Swiss Top Picks Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Inhalt

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

- 4 – 10** **Halbjahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung (Klasse A und Klasse S)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

- 11 – 12** **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

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 37
Telefax +41 61 277 76 79

Asset Manager

Entrepreneur Partners AG, Zürich

Vertriebsträger

Entrepreneur Partners AG, Zürich

Zahlstelle

die Depotbank

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Anlagefonds besteht darin, mittels Investitionen am Schweizer Aktienmarkt einen absoluten Wertzuwachs zu erzielen. Die Portfoliozusammensetzung ist dabei konzentriert und beschränkt sich in der Regel auf weniger als 20 Positionen. Im Zentrum des Investitionsentscheidens auf titelspezifischer Ebene stehen das Management einer

Firma und die quantitative Analyse eines Unternehmens. Die Portfolio-konstruktion umfasst vorwiegend Anlagen in Einzeltitel. Des Weiteren kann der Fonds durch den Einsatz von Derivaten (Optionen und Futures) Absicherungsgeschäfte tätigen, Positionen verschreiben oder Zusageinkommen generieren.

Kennzahlen

	30.6.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettobondsvermögen in Mio. CHF	206.73	152.71	107.87
Ausstehende Anteile Klasse A	878 153	674 177	561 373
Ausstehende Anteile Klasse S	257 780	258 280	258 727
Inventarwert pro Anteil der Klasse A in CHF	180.23	161.85	130.06
Inventarwert pro Anteil der Klasse S in CHF	188.00	168.76	134.73
Performance Klasse A	11.36%	24.44%	-23.34%
Performance Klasse S	11.49%	25.38%	-22.76%
TER Klasse A	1.70%	1.70%	1.71%
TER inkl. Performance Fee Klasse A	2.64%	1.70%	1.71%
TER Klasse S	0.94%	0.94%	0.96%
TER inkl. Performance Fee Klasse S	2.08%	0.94%	0.96%
PTR ¹	0.27	0.42	0.57
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	92 398	97 209	96 581

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	12 152 839	14 297 766
Debitoren	648 999	142 911
Aktien	194 113 805	137 530 621
Obligationen	–	599 760
Derivate	272 000	158 666
Gesamtfondsvermögen	207 187 643	152 729 724
Verbindlichkeiten	-452 736	-24 611
Nettofondsvermögen	206 734 907	152 705 113
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	674 177	561 373
Ausgegebene Anteile	212 580	163 796
Zurückgenommene Anteile	-8 604	-50 992
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A	878 153	674 177
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse S	258 280	258 727
Ausgegebene Anteile	–	54
Zurückgenommene Anteile	-500	-501
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse S	257 780	258 280
Inventarwert eines Anteils	Klasse A in CHF	Klasse S in CHF
30. 6. 2024	180.23	188.00
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	152 705 113	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	34 629 722	
Entsteuerung Thesaurierung	-37 027	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	19 437 099	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	206 734 907	

Erfolgsrechnung Klasse A

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	1	2
Ertrag Aktien	1 386 448	1 146 638
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-20 369	-14 827
Total Erträge	1 366 080	1 131 813
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	6	5
Revisionsaufwand	3 377	6 524
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.59%)	1 052 319	1 524 003
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	51 325	77 423
Sonstiger Aufwand	5 785	9 357
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-	-187 141
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-458	13 071
Total Aufwand	1 112 354	1 443 242
Nettoertrag	253 726	-311 429
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	6 165 109	3 894 990
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-	-187 141
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	6 165 109	3 707 849
Realisierter Erfolg	6 418 835	3 396 420
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	8 016 213	16 155 255
Gesamterfolg	14 435 048	19 551 675

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse S

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	1
Ertrag Aktien	467 836	486 629
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	67
Total Erträge	467 836	486 697
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	2	2
Revisionsaufwand	1 197	2 776
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.84%)	195 568	342 490
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	18 020	32 854
Sonstiger Aufwand	1 908	3 887
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	172	529
Total Aufwand	216 867	382 538
Nettoertrag	250 969	104 159
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 773 778	1 552 360
Realisierter Erfolg	2 024 747	1 656 519
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 977 304	7 182 712
Gesamterfolg	5 002 051	8 839 231

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)						194 113 805	93.69
Accelleron Industries NA	CHF	275 000	5 000	65 000	35.200	9 680 000	4.67
Alcon Reg.	CHF	127 000	25 000	8 000	80.220	10 187 940	4.92
ALSO NA	CHF	43 000	3 000		277.000	11 911 000	5.75
Aryzta NA	CHF	7 700 000	1 500 000	300 000	1.600	12 320 000	5.95
Barry Callebaut NA	CHF	7 200	2 200		1 464.000	10 540 800	5.09
Cicor Technologies NA	CHF	80 000	13 200		52.600	4 208 000	2.03
Comet NA	CHF	30 000	2 500	3 500	362.000	10 860 000	5.24
dormakaba NA	CHF	22 000	17 000		461.000	10 142 000	4.90
Galderma Group NA	CHF	103 000	103 000		73.960	7 617 880	3.68
Holcim NA	CHF	162 000	27 000	15 000	79.620	12 898 440	6.23
Kardex NA	CHF	39 500	500	1 000	228.000	9 006 000	4.35
Kuehne & Nagel NA	CHF	38 000	38 000		258.400	9 819 200	4.74
Lonza Group NA	CHF	22 800	1 800	3 000	490.400	11 181 120	5.40
Luzerner Kantonalbank NA	CHF	26 073	9 000	43 927	66.100	1 723 425	0.83
Medacta Group NA	CHF	65 000	4 000		122.200	7 943 000	3.83
Medartis NA	CHF	60 000	60 000		68.600	4 116 000	1.99
Partners Group NA	CHF	7 500	1 300	1 300	1 154.000	8 655 000	4.18
SKAN Group NA	CHF	104 000	29 000		79.800	8 299 200	4.01
SoftwareONE NA	CHF	430 000	50 000		16.900	7 267 000	3.51
Temenos NA	CHF	163 000	166 000	3 000	62.000	10 106 000	4.88
u-blox NA	CHF	97 000	51 807	5 000	94.200	9 137 400	4.41
Zehnder Group -A- NA	CHF	123 000	48 000		52.800	6 494 400	3.13
Total Effekten						194 113 805	93.69
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						272 000	0.13
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						12 801 838	6.18
Gesamtfondsvermögen						207 187 643	100.00
Verbindlichkeiten						-452 736	-0.22
Total Nettofondsvermögen						206 734 907	

Portefeuillestruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	10 378 425	5.01
Gesundheitswesen	41 045 940	19.81
Industrie	81 407 240	39.29
Technologie	38 421 400	18.54
Verbrauchsgüter	22 860 800	11.03
Total	194 113 805	93.69

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

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	194 113 805	194 113 805	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Derivate	272 000	272 000	-	-
Total	194 385 805	194 385 805	-	-

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	BKW NA		27 000
CHF	Swissquote Group NA		33 500
Obligationen			
CHF	0,00% Cicor Technologies 22-21.01.2027 CV		588 000

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.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	1 386 386	0.67
netto	–	0.00

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
136 000	R&S Group Wts 10. 12. 2027 auf VT5 Acq C Perf	CHF 2.00	272 000
Total Warrants			272 000

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank).

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 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

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der jeweiligen Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
- 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.
- 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.
- Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt

sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.

- Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

4. Performance Fee Berechnung

aus § 20 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung zu Lasten des Fondsvermögens eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet:

Performance Fee	15%	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 15% wird auf der arithmetischen Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und der kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
Betrachtungszeitraum	Quartal	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Kalenderquartal (d.h. vier Quartale pro Jahr).
Performanceberechnungsintervall	Täglich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die tägliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.

Kosten- und Gebührenbehandlung		Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil <i>nach</i> Abzug aller Kosten und Gebühren aber <i>vor</i> Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Quartalsbeginn berechnet.
«High Watermark»-Prinzip		Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit Lancierungsdatum des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Quartals wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Quartals gekommen ist.
	Fondserträge		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren resp. erhobene Steuern und Abgaben auf deren Wiederanlage, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip		Keine	Der Fonds muss keine Mindestrendite erreichen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt wird.
Abgrenzungsintervall		Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.
Ausschüttungsintervall		Quartalsweise	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Quartalsende.