

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

## **EnPa Value Opportunity Fund**

---

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

## Inhalt

3 – 4	<b>Fakten und Zahlen</b> Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
5 – 13	<b>Halbjahresrechnung</b> Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse A, Klasse S, Klasse EURh und Klasse USDh) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
14 – 15	<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht</b>

## 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

#### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

## Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Anlagefonds besteht darin, durch Anlagen in unterbewertete Beteiligungspapiere und -wertrechte von Unternehmen weltweit, welche aufgrund einer gründlichen, disziplinierten und langfristig orientierten Fundamentalanalyse ausgewählt werden, einen möglichst hohen Gesamtertrag zu erzielen. Der Vermögensverwalter verfolgt einen aktiven Value-Ansatz, der sich auf die Werthaltigkeit und

die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentriert. Die Länder der OECD bilden die Hauptanlageregionen, wobei der Fokus auf Europa (inkl. Schweiz) sowie Nordamerika liegt.

Obwohl der Anlagefonds weltweit und in allen Wirtschaftssektoren anlegen kann, können die Anlagen jeweils auf einige Länder oder Sektoren fokussieren. Eine stetige globale Diversifikation ist nicht erforderlich.

## Kennzahlen

	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	73.66	72.19	96.34
Ausstehende Anteile Klasse A	284 041	294 956	272 331
Ausstehende Anteile Klasse S	263 562	274 512	304 412
Ausstehende Anteile Klasse EURh	48 635	56 355	61 910
Ausstehende Anteile Klasse USDh	25 700	25 400	23 600
Inventarwert pro Anteil der Klasse A in CHF	118.42	110.83	145.16
Inventarwert pro Anteil der Klasse S in CHF	120.15	112.25	146.51
Inventarwert pro Anteil der Klasse EURh in EUR	116.37	108.45	141.81
Inventarwert pro Anteil der Klasse USDh in USD	123.28	113.06	144.51
Performance Klasse A	6.85%	-23.65%	22.06%
Performance Klasse S	7.04%	-23.38%	22.45%
Performance Klasse EURh	7.31%	-23.52%	22.27%
Performance Klasse USDh	9.05%	-21.76%	22.53%
TER Klasse A	1.32%	1.32%	1.29%
TER inkl. Performance Fee Klasse A	1.32%	1.32% <sup>1</sup>	3.33%
TER Klasse S	0.97%	0.97%	0.94%
TER inkl. Performance Fee Klasse S	0.97%	0.97% <sup>1</sup>	3.00%
TER Klasse EURh	1.32%	1.32%	1.29%
TER inkl. Performance Fee Klasse EURh	1.32%	1.32% <sup>1</sup>	3.33%
TER Klasse USDh	1.33%	1.32%	1.29%
TER inkl. Performance Fee Klasse USDh	1.33%	1.32% <sup>1</sup>	3.39%
PTR <sup>2</sup>	0.42	0.77	1.14
Transaktionskosten in CHF <sup>3</sup>	43 602	94 350	165 582

<sup>1</sup> Der Wert inkl. Performance Fee bezieht sich auf die im Geschäftsjahr 2021 angefallene erfolgsabhängige Gebühr. Für das Geschäftsjahr 2022 ist keine Performance belastet worden.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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	5 348 937	156 764		
Debitoren	35 727	27 450		
Aktien	68 197 713	71 892 945		
Derivate	47 190	87 188		
Sonstige Aktiven	41 595	37 374		
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>73 671 162</b>	<b>72 201 721</b>		
Bankverbindlichkeiten	-3	-301		
Verbindlichkeiten	-9 154	-6 805		
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>73 662 005</b>	<b>72 194 615</b>		
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	294 956	272 331		
Ausgegebene Anteile	2 715	54 524		
Zurückgenommene Anteile	-13 630	-31 899		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A</b>	<b>284 041</b>	<b>294 956</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse S	274 512	304 412		
Ausgegebene Anteile	-	-		
Zurückgenommene Anteile	-10 950	-29 900		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse S</b>	<b>263 562</b>	<b>274 512</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EURh	56 355	61 910		
Ausgegebene Anteile	80	6 265		
Zurückgenommene Anteile	-7 800	-11 820		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EURh</b>	<b>48 635</b>	<b>56 355</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse USDh	25 400	23 600		
Ausgegebene Anteile	300	1 800		
Zurückgenommene Anteile	-	-		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse USDh</b>	<b>25 700</b>	<b>25 400</b>		
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>Klasse A in CHF</b>	<b>Klasse S in CHF</b>	<b>Klasse EURh in EUR</b>	<b>Klasse USDh in USD</b>
30.6.2023	118.42	120.15	116.37	123.28
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>			
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	72 194 615			
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-3 394 886			
Gesamterfolg der Berichtsperiode	4 862 275			
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>73 662 005</b>			

## Erfolgsrechnung Klasse A

	1.1. – 30.6.2023 CHF	1.1. – 31.12.2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	4	99
Ertrag Aktien	226 381	290 671
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-267	-13 556
<b>Total Erträge</b>	<b>226 118</b>	<b>277 214</b>
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	3 570	12 841
Revisionsaufwand	2 092	4 062
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.20%)	202 256	428 016
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	14 073	29 969
Sonstiger Aufwand	5 121	7 498
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-1 794	-11 712
<b>Total Aufwand</b>	<b>225 318</b>	<b>470 674</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>800</b>	<b>-193 460</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 055 884	976 006
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1 056 684</b>	<b>782 546</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 171 005	-10 672 738
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2 227 689</b>	<b>-9 890 192</b>

## Erfolgsrechnung Klasse S

	1.1. – 30.6.2023 CHF	1.1. – 31.12.2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	6	–
Ertrag Aktien	213 182	288 638
<b>Total Erträge</b>	<b>213 188</b>	<b>288 638</b>
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	3 354	13 021
Revisionsaufwand	1 974	4 192
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.85%)	135 044	305 290
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	13 280	30 185
Sonstiger Aufwand	4 821	7 508
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-966	-5 442
<b>Total Aufwand</b>	<b>157 507</b>	<b>354 754</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>55 681</b>	<b>-66 116</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	993 006	916 003
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1 048 687</b>	<b>849 887</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 093 326	-11 381 188
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2 142 013</b>	<b>-10 531 301</b>

## Erfolgsrechnung Klasse EURh

	1.1. – 30.6.2023 EUR	1.1. – 31.12.2022 EUR
Ertrag Aktien	39 766	57 564
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	3	-1 037
<b>Total Erträge</b>	<b>39 769</b>	<b>56 527</b>
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	635	2 651
Revisionsaufwand	376	823
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.20%)	36 308	84 820
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	2 532	5 954
Sonstiger Aufwand	881	1 445
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-1 400	-3 164
<b>Total Aufwand</b>	<b>39 332</b>	<b>92 529</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>437</b>	<b>-36 002</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	151 657	-191 406
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>152 094</b>	<b>-227 408</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	216 468	-2 231 708
<b>Gesamterfolg</b>	<b>368 562</b>	<b>-2 459 116</b>



## Erfolgsrechnung Klasse USDh

	1.1. – 30.6.2023 USD	1.1. – 31.12.2022 USD
Ertrag Bankguthaben	–	3
Ertrag Aktien	20 989	23 774
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-48	-465
<b>Total Erträge</b>	<b>20 941</b>	<b>23 312</b>
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	329	1 045
Revisionsaufwand	191	327
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.20%)	18 452	35 465
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	1 287	2 479
Sonstiger Aufwand	474	619
<b>Total Aufwand</b>	<b>20 733</b>	<b>39 935</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>208</b>	<b>-16 623</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	32 073	177 450
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>32 281</b>	<b>160 827</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	116 200	-854 476
<b>Gesamterfolg</b>	<b>148 481</b>	<b>-693 649</b>

## 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
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien</b> (an einer Börse gehandelt)						<b>68 197 713</b>	<b>92.57</b>
Premium Brands Reg.	CAD	50 000	10 000		104.530	3 533 506	4.80
Barry Callebaut NA	CHF	800			1 727.000	1 381 600	1.88
Nestlé NA	CHF	27 000			107.600	2 905 200	3.94
ASML Bearer and Reg.	EUR	1 000	1 000		663.000	647 121	0.88
Bechtle I	EUR	130 000			36.320	4 608 518	6.26
DATAGROUP -I-	EUR	5 000			58.400	285 007	0.39
EssilorLuxott I	EUR	10 000		15 000	172.600	1 684 662	2.29
Moncler NA	EUR	57 000	12 000	53 000	63.340	3 523 911	4.78
Reply Reg.	EUR	28 000	28 000		104.100	2 844 991	3.86
Teleperformance I	EUR	16 600			153.450	2 486 263	3.37
TFF Group	EUR	40 000		39 277	41.000	1 600 722	2.17
Universal Music Group Reg.	EUR	102 000	102 000		20.350	2 025 987	2.75
Charter Communications -A- Reg.	USD	9 000			367.370	2 958 008	4.02
Church & Dwight Reg.	USD	20 000		10 000	100.230	1 793 415	2.43
Cooper Companies Reg.	USD	4 000	2 000		383.430	1 372 143	1.86
Elevance Health Reg.	USD	2 000	2 000		444.290	794 968	1.08
Lowe's Com Reg.	USD	6 000	6 000		225.700	1 211 535	1.64
Lululemon Athletica Reg.	USD	12 000	2 500	4 500	378.500	4 063 500	5.52
MasterCard -A- Reg.	USD	9 000			393.300	3 166 793	4.30
Microsoft Reg.	USD	14 000		10 000	340.540	4 265 298	5.79
Moody's Reg.	USD	3 000		4 000	347.720	933 263	1.27
MSCI -A- Reg.	USD	7 500	1 500	3 400	469.290	3 148 877	4.27
Nike -B-	USD	30 000		15 000	110.370	2 962 276	4.02
Stryker Reg.	USD	4 000		14 500	305.090	1 091 795	1.48
Taiwan Semiconductor -ADR-	USD	25 000			100.920	2 257 202	3.06
Thermo Fisher Scientific Reg.	USD	9 500	1 500		521.750	4 434 445	6.02
TJX Cos Reg.	USD	20 000	5 000		84.790	1 517 147	2.06
Unitedhealth Group Reg.	USD	5 000	3 000		480.640	2 150 023	2.92
Visa -A-	USD	12 000			237.480	2 549 538	3.46
<b>Total Effekten</b>						<b>68 197 713</b>	<b>92.57</b>
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						47 190	0.06
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						5 426 259	7.37
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>73 671 162</b>	<b>100.00</b>
Bankverbindlichkeiten						-3	
Verbindlichkeiten						-9 154	-0.01
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>73 662 005</b>	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
EUR 1.0000 = CHF 0.97605							
GBP 1.0000 = CHF 1.1374							
USD 1.0000 = CHF 0.89465							
CAD 1.0000 = CHF 0.676075							

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

### Portefeuillestruktur

Aufteilung nach Emittenten	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Deutschland	4 893 524	6.64
Frankreich	5 771 647	7.83
Italien	6 368 902	8.65
Kanada	3 533 506	4.80
Niederlande	2 673 108	3.63
Schweiz	4 286 800	5.82
Taiwan	2 257 202	3.06
Vereinigte Staaten	38 413 023	52.14
<b>Total</b>	<b>68 197 713</b>	<b>92.57</b>

### 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	68 197 713	68 197 713	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Derivate	47 190	–	47 190	–
<b>Total</b>	<b>68 244 903</b>	<b>68 197 713</b>	<b>47 190</b>	<b>–</b>

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
<b>Effekten</b>			
<b>Aktien</b>			
GBP	JD Sports Fsn Reg.		600 000
USD	Humana Inc		2 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30.6.2023
<b>Devisenterminkontrakte</b>					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 08.02.23	EUR	-4 000 000	4 000 000	-	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 08.03.23	EUR	-	4 000 000	-4 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 08.06.23	EUR	-	4 000 000	-4 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 08.09.23	EUR	-	-	-4 000 000	-4 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 07.07.23	USD	-	-	-10 000 000	-10 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 09.01.23	USD	-6 000 000	6 000 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 09.02.23	USD	-	6 000 000	-6 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 09.03.23	USD	-	6 000 000	-6 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 11.04.23	USD	-	6 000 000	-6 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 11.05.23	USD	-	6 000 000	-6 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 12.06.23	USD	-	6 000 000	-6 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 13.07.23	USD	-	-	-6 000 000	-6 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 19.01.23	USD	-5 000 000	5 000 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 21.02.23	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 21.03.23	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 21.04.23	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.05.23	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.06.23	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 24.07.23	USD	-	-	-5 000 000	-5 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 28.02.23	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 28.04.23	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 31.01.23	USD	-10 000 000	10 000 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 31.03.23	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 31.05.23	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-

<b>EnPa Value Opportunity Fund - EURh</b>					
Devisenterminkontrakt CHF EUR 28.02.23	EUR	-	6 500 000	-6 500 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 28.04.23	EUR	-	6 400 000	-6 400 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 30.01.23	EUR	6 100 000	450 000	-6 550 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 30.06.23	EUR	-	5 570 000	-5 570 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.03.23	EUR	-	6 500 000	-6 500 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.05.23	EUR	-	5 870 000	-5 870 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.07.23	EUR	-	5 540 000	-	5 540 000

<b>EnPa Value Opportunity Fund - USDh</b>					
Devisenterminkontrakt CHF USD 28.02.23	USD	-	3 100 000	-3 100 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 28.04.23	USD	-	3 100 000	-3 100 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 30.01.23	USD	2 860 000	225 000	-3 085 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 30.06.23	USD	-	3 050 000	-3 050 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 31.03.23	USD	-	3 100 000	-3 100 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 31.05.23	USD	-	3 170 000	-3 170 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 31.07.23	USD	-	3 100 000	-	3 100 000

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	22 653 087	30.75
netto	–	0.00

### Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30.6.2023 CHF	Erfolg CHF
EUR/CHF	08.09.2023	-4 000 000	3 859 200	-3 889 492	-30 292
USD/CHF	07.07.2023	-10 000 000	9 006 500	-8 940 270	66 230
USD/CHF	13.07.2023	-6 000 000	5 380 500	-5 360 940	19 560
USD/CHF	24.07.2023	-5 000 000	4 476 745	-4 462 385	14 360
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>					<b>69 858</b>

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse EURh.

### Gesamtengagement aus Derivaten, die auf der Klasse EURh gebucht sind

	betragsmässig in EUR	in % des Nettofondsvermögens der Klasse EURh
brutto	5 562 058	98.27
netto	–	0.00

### Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse EURh

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 30.6.2023 EUR	Erfolg EUR	Erfolg CHF
CHF/EUR	31.07.2023	-5 420 242	5 540 000	-5 562 058	-22 058	-21 530
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>					<b>-22 058</b>	<b>-21 530</b>

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse USDh.

### Gesamtengagement aus Derivaten, die auf der Klasse USDh gebucht sind

	betragsmässig in USD	in % des Nettofondsvermögens der Klasse USDh
brutto	3 101 272	97.88
netto	6 892	0.24

### Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse USDh

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 30.6.2023 USD	Erfolg USD	Erfolg CHF
CHF/USD	31.07.2023	-2 765 981	3 100 000	-3 101 272	-1 272	-1 138
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>					<b>-1 272</b>	<b>-1 138</b>

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

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

## 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 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

- 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 Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe 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 stellt zu Lasten des Anlagefonds eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet:

Performance Fee	10%	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 10% 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 nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor 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.