Liechtensteinische Landesbank 1861

Classic Value Equity Fund

Halbjahresbericht 30. Juni 2023

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis 2
Organisation 3
Publikationen / Informationen an die Anleger 4
Bewertungsgrundsätze 4
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung 5
Währungstabelle 7
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie 8
Entwicklung von Schlüsselgrössen 8
Fondsdaten 10
Vermögensrechnung per 30.06.2023 11
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2023 11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 30.06.2023 12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2023 bis 30.06.2023 12
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2023 bis 30.06.2023 13
Entschädigungen 13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe 14
Adressen 17

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Vermögensverwalter	BWM AG, Wilen b. Wollerau
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Kontaktstelle für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A "Fonds im Überblick" werden auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.llb.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte jährliche Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID / PRIIP KID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

Deutschland

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID / PRIIP KID), der Treuhandvertrag sowie den jeweils neuesten Jahresbericht - und sofern nachfolgend veröffentlicht, auch den neuesten Halbjahresbericht können bei der Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland kostenfrei in Papierform bezogen werden. Dort können auch die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise kostenlos erfragt werden.

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.

3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;

4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.

5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren, Bewertungsmodellen festlegt.

7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des entsprechenden Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Anlagefonds haben beschlossen, beim Fonds Änderungen vorzunehmen.

Am 19. Dezember 2022 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente des OGAW genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 1. Januar 2023 in Kraft getreten.

Der Prospekt, der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick" des rubrizierten Fonds haben materiell folgende wesentliche Änderungen erfahren:

1. Ergänzung Hinweis für Anleger / Verkaufsbeschränkung

Folgender Satz wurde aufgenommen:

"Anleger sollten die Risikobeschreibung in Ziffer 8 „Risikohinweise" lesen und berücksichtigen, bevor sie Anteile der Teilfonds erwerben. "

2. Wechsel Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Mit Beschluss der Generalversammlung der LLB Fund Services AG vom 18. Mai 2021 ist neu die KPMG (Liechtenstein AG), Äulestrasse 2, 9490 Vaduz, die Revisionsstelle der Verwaltungsgesellschaft.

3. Ergänzung 7.12 Verwendung von Benchmarks

4. Aufnahme weiterer Risiken unter 8.2 Allgemeine Risiken

Verwahrrisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz oder Sorgfaltspflichtverletzungen des Verwahrers bzw. höherer Gewalt resultieren kann.

Risiken bei der Verwendung von Benchmarks

Sofern ein Vergleichsindex verwendet wird, muss bei Änderung des Benchmarks oder wenn der Indexanbieter der Benchmark-Verordnung nicht nachkommt, ein geeigneter alternativer Benchmark identifiziert werden. In gewissen Fällen kann sich dies als schwierig oder unmöglich herausstellen. Kann ein geeigneter Ersatz-Benchmark nicht identifiziert werden, so kann sich dies negativ auf den massgeblichen OGAW bzw. Teilfonds auswirken. Durch die Befolgung der Benchmark-Verordnung können dem betreffenden OGAW bzw. Teilfonds darüber hinaus zusätzliche Kosten entstehen.

5. Anpassung 9.2 Allgemeine Informationen zu den Anteilen

Folgender Abschnitt wurde neu aufgenommen:

"Es bleibt der Verwaltungsgesellschaft oder der Verwahrstelle vorbehalten, in Einzelfällen Zeichnungen von Anlegern zuzulassen, welche die Anforderungen für eine Anteilsklasse nicht erfüllen."

6. Anpassung der NAV-Rundung in CHF

Neu: CHF 0.01

Bisher: CHF 0.05

7. Aufnahme Bestimmungen zur Verwendung von Benchmarks

Im Anhang A wurden folgender Punkt aufgenommen:

Verwendung von Benchmarks

Benchmark	Der OGAW hat keine Benchmark.
Index-Tracking	Nein, aktiv gemanagt.

8. Änderung der Anlagepolitik

Folgende Formulierung wurde hinzugefügt:

"Nachhaltigkeitsrisiken sind ein Teil der Auswahlkriterien in unserem Value Ansatz. Wir setzen dabei auf unsere eigene Analyse."

9. Aktualisierung von weiteren Angaben im Treuhandvertrag, insbesondere aufgrund des Vorliegens eines neuen UCITS Musterdokuments.

10. Ergänzung um die Bezeichnung PRIIP KIID in den konstituierenden Dokumenten

11. Anhang B: Anpassung im Vertrieb Deutschland

Neu übernimmt die LLB Fund Services AG die Funktion der Einrichtung / Kontaktstelle in Deutschland.

Die Änderungen wurden im vollständigen Wortlaut in der Anlegermitteilung vom 23. Dezember 2022 im Publikationsorgan des Anlagefonds veröffentlicht.

Währungstabelle

				CHF
Dänemark	DKK	100	=	13.142842
EWU	EUR	1	=	0.978800
Grossbritannien	GBP	1	=	1.140420
Norwegen	NOK	100	=	8.362953
Schweden	SEK	100	=	8.291051
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.900791

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des Classic Value Equity Fund besteht darin, durch Anlagen in unterbewertete Beteiligungspapiere und –wertrechte, welche aufgrund einer gründlichen, disziplinierten und langfristig orientierten Fundamentalanalyse ausgewählt werden, einen möglichst hohen Gesamtertrag zu erzielen.

Das Vermögen des Fonds wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung in Wertpapiere und andere Anlagen, wie nachfolgend beschrieben, investiert.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien weltweit. Diese haben anspruchsvollen Auswahlkriterien zu genügen. Der Fonds verfolgt einen Value-Ansatz, weshalb die gekauften Aktien fundamental unterbewertet sein sollten.

Der Fonds investiert nur in Aktien von Unternehmen, die beim ersten Kauf eine Börsenkapitalisierung von mindestens CHF 2 Mrd. aufweisen.

Der Fonds kann auch in Wandel- und Optionsanleihen investieren. Der Fonds kann zudem in Obligationen investieren, wenn diese aus Sicht der Verwaltungsgesellschaft unterbewertet sind.

Der Fonds kann auch Arbitrage-Strategien auf Wertpapieren einsetzen. Solche Arbitrage-Möglichkeiten ergeben sich vor allem bei Fusionen, Übernahmen, Spin-Offs und ähnlichen Geschäftsfällen, wenn Wertpapiere der involvierten Gesellschaften Preisunterschiede aufweisen, die nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft nicht gerechtfertigt sind. In solchen Fällen werden die Titel der zu hoch bewerteten Unternehmung verkauft und die Titel der zu tief bewerteten Unternehmen gekauft.

Der Fonds kann zudem Arbitrage-Strategien auf Edelmetallen oder auf Waren (Commodities) eingehen, wobei physische Engagements in und Lieferungen von Edelmetallen und Waren ausgeschlossen sind. Solche Arbitrage-Möglichkeiten können sich ergeben, wenn die Aktie eines Unternehmens im Verhältnis zum Edelmetall- oder Warenpreis nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft zu tief oder zu hoch notiert. In solchen Fällen wird die zu tief (zu hoch) bewertete Aktie gekauft (verkauft) und das entsprechende Edelmetall bzw. die Ware verkauft (gekauft).

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Rahmen der Arbitrage-Strategien gedeckte Leerverkäufe einsetzen.

Wertschriftenentleihe: Die Verwaltungsgesellschaft darf im Rahmen der ordentlichen Verwaltung Wertschriften entleihen.

Entliehene Wertschriften sind bei der Einhaltung der Anlagevorschriften weiterhin zu berücksichtigen und im Risikomanagementsystem der Verwaltungsgesellschaft zu berücksichtigen. Entleihgeschäfte sind insgesamt auf 20 % des Fondsvermögens beschränkt.

Daneben kann der Fonds sein Vermögen auch in andere gemäss diesem Prospekt zulässige Beteiligungs- und Forderungspapiere anlegen.

Aus taktischen Gründen kann der Fonds bis zu 49 % seines Vermögens in liquiden Mitteln halten. Dazu gehören Bankguthaben auf Sicht und auf Zeit mit einer Laufzeit von maximal 397 Tagen, Geldmarktinstrumente oder andere Schuldverschreibungen mit einer Restlaufzeit von maximal 397 Tagen.

Der OGAW darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Nachhaltigkeitsrisiken sind ein Teil der Auswahlkriterien in unserem Value Ansatz. Wir setzen dabei auf unsere eigene Analyse.

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse CHF

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2019	669'419	111.2	166.15	18.89 %
31.12.2020	472'802	74.8	158.25	-4.75 %
31.12.2021	427'526	81.5	190.70	20.51 %
31.12.2022	407'780	62.2	152.60	-19.98 %
30.06.2023	396'623	63.7	160.69	5.30 %

Klasse EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2019	5'009	1.3	238.91	23.85 %
31.12.2020	3'701	0.9	228.87	-4.20 %
31.12.2021	2'334	0.7	288.35	25.99 %
31.12.2022	3'734	0.9	242.06	-16.05 %
30.06.2023	3'904	1.0	256.46	5.95 %

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Fondsdaten

Erstemission
6. Oktober 2004

Erstausgabepreis

Klasse CHF	CHF 100.00
Klasse EUR	EUR 254.50

Nettovermögen
CHF 64'711'449.70 (30.06.2023)

Valorennummer / ISIN Klasse CHF
1 907 790 / LI0019077903

Valorennummer / ISIN Klasse EUR
30 488 453 / LI0304884534

Bewertung
täglich

Rechnungswährung
CHF

Ausschüttung

Klasse CHF	thesaurierend
Klasse EUR	thesaurierend

Ausgabekommission

Klasse CHF	Keine
Klasse EUR	Keine

Rücknahmekommission

Klasse CHF	Keine
Klasse EUR	Keine

Abschluss Rechnungsjahr
31. Dezember

Verkaufsrestriktion
Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil
Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 30.06.2023

			CHF
Bankguthaben auf Sicht			1'145'927.22
Wertpapiere			63'768'989.50
Sonstige Vermögenswerte			90'912.34
Gesamtvermögen			**65'005'829.06**
Verbindlichkeiten			**-294'379.36**
Nettovermögen			**64'711'449.70**
Klasse CHF		63'731'477.88	
Klasse EUR		979'971.82	
Anzahl der Anteile im Umlauf			
Klasse CHF		396'622.96	
Klasse EUR		3'903.88	
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse CHF	**CHF**	**160.69**	
Klasse EUR	**EUR**	**256.46**	

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2023

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2023 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe		
Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		0.00

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 30.06.2023

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	11'973.47	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'632'058.87	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	366.98	
Total Erträge		**1'644'399.32**
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-403'514.07	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-33'634.13	
Aufwendungen für die Verwaltung	-51'403.23	
Revisionsaufwand	-5'784.07	
Sonstige Aufwendungen	-25'945.85	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-15'793.33	
Total Aufwand		**-536'074.68**
Nettoertrag		**1'108'324.64**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'141'784.79
Realisierter Erfolg		**2'250'109.43**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'128'100.84
Gesamterfolg		**3'378'210.27**

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2023 bis 30.06.2023

Klasse CHF

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**62'218'153.90**
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'819'951.40
Gesamterfolg	3'333'275.38
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**63'731'477.88**

Klasse EUR

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**890'015.96**
Saldo aus dem Anteilverkehr	45'020.97
Gesamterfolg	44'934.89
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**979'971.82**

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2023 bis 30.06.2023

Klasse CHF	
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	**407'780**
Ausgegebene Anteile	811
Zurückgenommene Anteile	11'968
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	**396'623**

Klasse EUR	
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	**3'734**
Ausgegebene Anteile	305
Zurückgenommene Anteile	135
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	**3'904**

Entschädigungen

Verwaltungsvergütung

0.15 % p. a., mind. CHF 35'000.-, max. CHF 130'000.-

Vermögensverwaltungsvergütung

1.20 % p. a.

Verwahrstellenvergütung

max. 0.10 % p. a.

Service Fee

max. CHF 2'500.- p. a.

Total Expense Ratio (TER)

1.54 % p. a. Klasse CHF
1.54 % p. a. Klasse EUR

Aus der Verwaltungsvergütung kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

Die Berechnung des Total Expense Ratio ("TER") erfolgt anhand der Berechnungsmethode der "Ongoing Charges" unter Berücksichtigung der TER von Investments in Zielfonds, wenn der vorliegende Fonds substantiell auch in Zielfonds investiert ist. Sofern eine performanceabhängige Vergütung ("Performance Fee") im Berichtszeitraum zur Anwendung gelangte, wird auch diese gesondert als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens ausgewiesen. In diesem Fall wird zusätzlich zur TER1 auch die TER2 ausgewiesen, welche der Summe der TER1 sowie des prozentualen Anteils der Performance Fee entspricht.

Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsende Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Die Transaktionskosten umfassen Courtagen, Maklergebühren, Stempelgebühren, Steuern und fremde Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 23'389.93 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2023	Kauf [1)]	Verkauf [1)2)]	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
	EUR							
Akt Agfa-Gevaert NV		820'997			820'997	2.25	1'808'082	2.79 %
Akt Bpost SA de Droit Public		371'543			371'543	4.02	1'463'393	2.26 %
Total							**3'271'475**	**5.06 %**
Total Belgien							**3'271'475**	**5.06 %**
Deutschland								
	EUR							
Akt Bilfinger SE		80'626		963	79'663	35.62	2'777'439	4.29 %
Akt BMW AG		34'900		8'000	26'900	112.52	2'962'620	4.58 %
Akt Fresenius SE & Co KGaA		90'400	24'000		114'400	25.37	2'840'799	4.39 %
Akt Fuchs Petrolub SE		17'399			17'399	29.35	499'835	0.77 %
Akt Krones AG		14'068			14'068	111.10	1'529'820	2.36 %
Namakt ProSiebenSat. 1 Media AG		253'128			253'128	8.54	2'116'380	3.27 %
Vorz-Namakt Fuchs Petrolub SE		79'723			79'723	36.22	2'826'351	4.37 %
Total							**15'553'244**	**24.03 %**
Total Deutschland							**15'553'244**	**24.03 %**
Finnland								
	EUR							
Akt Waertsilae -B-		377'917			377'917	10.31	3'815'572	5.90 %
Total							**3'815'572**	**5.90 %**
Total Finnland							**3'815'572**	**5.90 %**
Frankreich								
	EUR							
Act Faurecia SA		141'100			141'100	21.57	2'979'004	4.60 %
Akt Atos Origin		57'000			57'000	13.08	729'754	1.13 %
Akt Publicis Groupe SA		54'082		7'000	47'082	73.50	3'387'164	5.23 %
Akt Rubis SCA		100'745			100'745	22.24	2'193'069	3.39 %
Akt Television Francaise 1 SA		369'607			369'607	6.29	2'277'351	3.52 %
Akt Vivendi SA		210'468			210'468	8.41	1'731'687	2.68 %
Total							**13'298'029**	**20.55 %**
Total Frankreich							**13'298'029**	**20.55 %**
Grossbritannien								
	GBP							
Akt Future PLC			193'533		193'533	6.75	1'489'785	2.30 %
Akt Kingfisher Plc		926'957			926'957	2.32	2'449'348	3.79 %
Akt Compass Group PLC		14'534	164	14'698	0			
Total							**3'939'133**	**6.09 %**
Total Grossbritannien							**3'939'133**	**6.09 %**

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2023	Kauf [1)]	Verkauf [1)2)]	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Irland								
	USD							
Akt AerCapHoldings N.V.		51'839			51'839	63.52	2'966'137	4.58 %
Total							**2'966'137**	**4.58 %**
Total Irland							**2'966'137**	**4.58 %**
Italien								
	EUR							
Akt Buzzi Unicem SPA		177'200		3'000	174'200	22.94	3'911'430	6.04 %
Akt Unipol Gruppo Finanziario SpA post raggruppamento		622'191			622'191	4.89	2'978'622	4.60 %
Total							**6'890'051**	**10.65 %**
Total Italien							**6'890'051**	**10.65 %**
Österreich								
	EUR							
Akt Andritz AG		61'541		9'900	51'641	51.05	2'580'384	3.99 %
Total							**2'580'384**	**3.99 %**
Total Österreich							**2'580'384**	**3.99 %**
Schweiz								
	CHF							
Akt Adecco SA		81'453	9'350		90'803	29.23	2'654'172	4.10 %
Akt The Swatch Group AG		9'737			9'737	261.10	2'542'331	3.93 %
Namakt EFG International		237'262			237'262	9.08	2'154'339	3.33 %
Total							**7'350'841**	**11.36 %**
Total Schweiz							**7'350'841**	**11.36 %**
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Anywhere Real Estate Inc		265'011			265'011	6.68	1'594'646	2.46 %
Akt Fossil Group Inc		510'007			510'007	2.57	1'180'683	1.82 %
Akt Pitney Bowes Inc		416'707			416'707	3.54	1'328'795	2.05 %
Total							**4'104'125**	**6.34 %**
Total Vereinigte Staaten von Amerika							**4'104'125**	**6.34 %**
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							**63'768'990**	**98.54 %**
Total Aktien							**63'768'990**	**98.54 %**
Total Wertpapiere							**63'768'990**	**98.54 %**
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							1'145'927	1.77 %
Total Bankguthaben							**1'145'927**	**1.77 %**
Sonstige Vermögenswerte							**90'912**	**0.14 %**
Gesamtvermögen per 30.06.2023							**65'005'829**	**100.45 %**
Verbindlichkeiten							**-294'379**	**-0.45 %**
Nettovermögen per 30.06.2023							**64'711'450**	**100.00 %**
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF					396'622.968000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR					3'903.879000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF						**CHF**	**160.69**	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR						**EUR**	**256.46**	

Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)	0.00

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Adressen

Verwahrstelle
Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44, Postfach 384
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11
Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li
E-mail llb@llb.li

Wirtschaftsprüfer
PricewaterhouseCoopers AG
Vadianstrasse 25 a / Neumarkt 5
9001 St. Gallen, Schweiz

Vermögensverwalter
BWM AG
Korporationsweg 13c
8832 Wilen b. Wollerau, Schweiz
Telefon +41 44 206 40 80
Internet www.bwm.ch
E-mail bwm@bwm.ch

Vertreter für die Schweiz
LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
8002 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz
Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland
LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Kontaktstelle für Österreich
LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein