

Fructus Value Capital Fund

Halbjahresbericht 30. Juni 2021

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.....	9
Vermögensrechnung per 30.06.2021	10
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2021.....	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 30.06.2021	11
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 30.06.2021	11
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2021 bis 30.06.2021	12
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 (ab 18. Mai 2021) Dr. Peter Meier, Mitglied (bis 17. Mai 2021)
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	Früh & Partner Vermögensverwaltung AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner 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.

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 nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. 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 nachprüfbar 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 nachprüfbar 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 Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzumutbar erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- 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 rubrizierten Fonds Änderungen vorzunehmen.

Am 25. Februar 2021 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 3. März 2021 in Kraft getreten.

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

1. Anpassung des Punktes 7.11 Sicherheitenpolitik und Anlage von Sicherheiten

Die Formulierung wurde dem neuen UCIST-Musterprospekt angepasst.

2. Aufnahme des Abschnittes 7.12 Verwendung von Benchmarks

3. Erweiterung Punkt 8.2 Allgemeine Risiken

Neuer Abschnitt unter Collateral Management und das Risiko "Operationelles Risiko" wurde aufgenommen.

4. Aufnahme weiterer Risiken unter 8.2 Allgemeine Risiken

5. Anpassung 9.2 Allgemeine Informationen zu den Anteilen und Art. 23 Anteilsklassen und Bildung von Teilfonds

Die neue Anteilsklasse Estably (LI0599811994) kann nur unter den folgenden Bestimmungen gezeichnet werden:

"Die Klasse Estably kann ausschliesslich von Anlegern gezeichnet werden, die über einen Vermögensverwaltungsvertrag mit der Estably Vermögensverwaltung AG, Vaduz, verfügen. Ein Nachweis ist zwingend. In begründeten Einzelfällen kann von der genannten Bestimmung im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft abgewichen werden, ohne dass hiermit ein Rechtsanspruch für einen Anleger begründet werden soll."

6. Anpassung 9.3 resp. Art 6 Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil

Die Anteilsrundung in CHF ist neu 0.01 CHF gegenüber 0.05 CHF.

7. Anpassung 11.1 Steuervorschriften

8. Ergänzung 12.2.2 Vom Vermögen unabhängige Gebühren und Art. 30 Laufende Gebühren (vom Vermögen unabhängige Gebühren) sowie Anpassung des Punktes Transaktionskosten

9. Anpassung des Punktes 14.2 Auflösung

10. Anpassung des Punktes 14.3 Verschmelzung und andere Strukturmassnahmen

Neu heisst der Abschnitt 14.3 Verschmelzung und wurde darum um die Punkte "andere Strukturmassnahmen" bereinigt.

11. Anpassung des Art. 15 Anlegerinformation, Zustimmung und Anlegerrechte

Neu lautet der Abschnitt wie folgt:

"Die Anleger werden angemessen und präzise über die geplante Verschmelzung informiert. Die Anlegerinformation muss den Anlegern ein fundiertes Urteil über die Auswirkungen des Vorhabens auf ihre Anlage und die Ausübung ihrer Rechte nach Art. 44 und 45 UCITSG ermöglichen.

Die Anleger haben kein Mitbestimmungsrecht in Bezug auf die Verschmelzung."

12. Anpassung Art. 16. Kosten der Verschmelzung

Folgender Abschnitt wurde gestrichen:

"Besteht ein OGAW als Master-OGAW, wird eine Verschmelzung nur dann wirksam werden, wenn der betreffende OGAW seinen Anlegern und den zuständigen Behörden des Herkunftsmitgliedstaates seines Feeder-OGAW bis 60 Tage vor dem vorgeschlagenen Datum des Wirksamwerdens die gesetzlich vorgesehenen Informationen bereitstellt. In diesem Fall gewährt der betreffende OGAW den Feeder-OGAW des weiteren die Möglichkeit, vor Wirksamwerden der Verschmelzung alle Anteile zurückzunehmen respektive auszahlen, es sei denn, die zuständige Behörde des Herkunftsmitgliedstaates des Feeder-OGAW genehmigt die Anlage in Anteile des aus der Verschmelzung hervorgehenden Master-OGAW nicht."

13. Anpassung Art. 35 Zuwendungen

Neu beginnt der Artikel wie folgt:

"Die Verwaltungsgesellschaft oder der Vermögensverwalter können Vertriebssträgern zur Deckung der Aufwände im Zusammenhang mit dem Vertrieb des Fonds eine Entschädigung gemäss den Bestimmungen in den konstituierenden Dokumenten bezahlen."

Die Zeile "Die Verwaltungsgesellschaft gewährt Dritten keinerlei Zuwendungen." wurde gestrichen.

14. Neue Anteilsklasse und Aufnahme Bestimmungen zur Verwendung von Benchmarks

Im Anhang A wurden folgende Punkte aufgenommen:

1. Anteilsklasse "Klasse Estably" (LI0599811994)

2. Verwendung von Benchmarks

Benchmark Der OGAW hat keine Benchmark.

Index-Tracking Nein, aktiv gemanagt.

15. Anpassung Anlageziel und Anlagepolitik

Folgende Zeilen wurden aufgenommen:

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

Die Änderungen wurden im vollständigen Wortlaut in der Anlegermitteilung vom 01. März 2021 im Publikationsorgan des Anlagefonds veröffentlicht.

Die Angaben zur Organisation der Verwaltungsgesellschaft wurden in Hinblick auf die Mitglieder des Verwaltungsrates aktualisiert. Dr. Peter Meier ist als Mitglied aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden, Dr. Thomas Vock wurde per 18. Mai 2021 neu als Mitglied des Verwaltungsrates bestellt.

Währungstabelle

				EUR
Grossbritannien	GBP	1	=	1.165434
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.841467

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel ist die Erwirtschaftung einer positiven Rendite und eines langfristigen Kapitalwachstums.

Zur Erreichung des Anlageziels investiert der OGAW sein Vermögen mehrheitlich in Anleihen unterschiedlicher Branchen, Länder und Sektoren. Ferner können andere zugelassene Vermögenswerte erworben werden.

Derivate können zu Investitions- und Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Der OGAW darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
13.03.2020	62'045	6.2	100.00		
31.12.2020	117'095	15.2	129.65	keine	29.65 %
30.06.2021	172'773	22.9	132.55	4.00	5.38 %

Klasse Estably

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
12.03.2021	38'548		100.00	
30.06.2021	63'568	6.6	103.46	3.46 %

Klasse T

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
13.03.2020	31'850		100.00	
31.12.2020	59'168	7.7	129.71	29.71 %
30.06.2021	75'366	10.3	136.69	5.38 %

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

Erstmission

13. März 2020

Erstausgabepreis

Klasse A EUR 100.00

Klasse Estably EUR 100.00

Klasse T EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 39'779'142.31 (30.06.2021)

Valorenummer / ISIN Klasse A

52 066 511 / LI0520665113

Valorenummer / ISIN Klasse Estably

59 981 199 / LI0599811994

Valorenummer / ISIN Klasse T

52 066 512 / LI0520665121

Bewertung

Zweiwöchentlich und per Ende Quartal

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

Klasse A ausschüttend

Klasse Estably thesaurierend

Klasse T thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse A keiner

Klasse Estably keiner

Klasse T keiner

Rücknahmeabschlag

Klasse A keiner

Klasse Estably keiner

Klasse T keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 30.06.2021

		EUR
Bankguthaben auf Sicht		3'839'719.88
Wertpapiere		35'661'659.19
Sonstige Vermögenswerte		374'107.79
Gesamtvermögen		39'875'486.86
Verbindlichkeiten		-96'344.55
Nettovermögen		39'779'142.31
Klasse A	22'900'577.84	
Klasse Estably	6'576'622.05	
Klasse T	10'301'942.42	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	172'772.56	
Klasse Estably	63'568.00	
Klasse T	75'365.53	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	EUR	132.55
Klasse Estably	EUR	103.46
Klasse T	EUR	136.69

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2021

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2021 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 6.30 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 30.06.2021

	EUR	EUR
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	690'487.03	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	40'427.54	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	105'664.39	
Total Erträge		836'578.96
Passivzinsen	-4'511.51	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-138'653.72	
Revisionsaufwand	-4'064.67	
Sonstige Aufwendungen	-9'184.40	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-12'753.37	
Total Aufwand		-169'167.67
Nettoertrag		667'411.29
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		81'677.79
Realisierter Erfolg		749'089.08
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'038'563.88
Gesamterfolg		1'787'652.96

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von EUR 138'653.72 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	EUR
Verwaltungsgebühr	32'271.56
Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb	106'382.16

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 30.06.2021

Klasse A

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15'181'039.10
Ausschüttung	-612'725.70
Saldo aus dem Anteilverkehr	7'253'297.31
Gesamterfolg	1'078'967.13
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	22'900'577.84

Klasse Estably

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	6'366'578.39
Gesamterfolg	210'043.66
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	6'576'622.05

Klasse T

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'674'587.59
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'128'712.66
Gesamterfolg	498'642.17
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	10'301'942.42

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2021 bis 30.06.2021**Klasse A**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	117'095
Ausgegebene Anteile	61'815
Zurückgenommene Anteile	6'137
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	172'773

Klasse Estably

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0
Ausgegebene Anteile	66'321
Zurückgenommene Anteile	2'753
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	63'568

Klasse T

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	59'168
Ausgegebene Anteile	19'460
Zurückgenommene Anteile	3'262
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	75'366

Entschädigungen

Verwaltungsgebühr

max. 0.19 % p. a. zzgl. max. CHF 25'000.- p. a.

Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

max. 0.75 % Klasse A und T

max. 0.00 % Klasse Estably

Service Fee

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

Total Expense Ratio (TER)

1.08 % p. a. Klasse A

0.24 % p. a. Klasse Estably

1.08 % p. a. Klasse T

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung 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 EUR 5'837.40 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2021	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Russische Föderation								
USD								
Akt Severstal Global Deposit Receipt Repr Shs Reg-S Ser -Oct06-			50'251		50'251	21.50	909'118	2.29 %
Total							909'118	2.29 %
Total Russische Föderation							909'118	2.29 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							909'118	2.29 %
Total Aktien							909'118	2.29 %
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
EUR								
1.125% Stellantis 2019-18.09.29 EMTN		200'000			200'000	102.79	205'576	0.52 %
1.625% EMT Rolls-Royce S8T1S 09.05.28		200'000			200'000	93.17	186'332	0.47 %
3.95% Grenke Finance PLC Bonds 2020-09.07.25 Guaranteed		300'000	300'000		600'000	103.82	622'926	1.57 %
4.625% VW Int Fin Nts 2014-NoFixMat VR		200'000			200'000	113.78	227'558	0.57 %
4.75% Altice Finco 2017-15.01.28		700'000	300'000		1'000'000	97.75	977'500	2.46 %
4% Nts The Chemours 2018-15.05.26		700'000	300'000		1'000'000	102.38	1'023'750	2.57 %
5.25% SoftBank Group 2015-30.7.27 Reg-S		500'000			500'000	112.96	564'810	1.42 %
Bonds AT&S Austria 2017-no fix mat VR		400'000	200'000		600'000	103.53	621'168	1.56 %
Bonds BP Alto Adige 2017-06.10.27 VR		400'000	200'000		600'000	102.34	614'028	1.54 %
Bonds GRENKE 2017-no fix mat VR		400'000	400'000		800'000	100.67	805'320	2.02 %
Bonds GRENKE 2019-no fix mat VR		800'000			800'000	94.77	758'184	1.91 %
Corporacion Economica Delta SA 1% Exchangeable Notes 2016-01.12.23 Gtd Secured Exch into Ebro Foods Reg			1'000'000		1'000'000	100.92	1'009'250	2.54 %
Nts ARD Fin 2019-30.06.27 Variable Rate		850'000	750'000		1'600'000	102.62	1'641'952	4.13 %
Nts Gothaer Allgem Vers 2015-30.10.45		400'000			400'000	118.80	475'200	1.19 %
Nts OMV 2015-no fix mat VR		150'000			150'000	102.17	153'260	0.39 %
3.625% Bonds LKQ Euro Hldg 2018-01.04.26		400'000		400'000	0			
Total							9'886'814	24.85 %
GBP								
5.5% Bonds Metro Bank 2018-26.06.28		400'000	200'000		600'000	66.77	466'910	1.17 %
Total							466'910	1.17 %
USD								
4.875% Transdigm Inc 2021-01.05.29			1'000'000		1'000'000	101.05	850'294	2.14 %
4.9% Ans-Bsch Inv Fn 2016-1.2.46		300'000			300'000	124.88	315'252	0.79 %
4.95% CF Industries Inc 2013-1.6.43		300'000			300'000	117.99	297'849	0.75 %
5.125% Nts Credit Accep 2019-31.12.24		700'000			700'000	103.82	611'522	1.54 %
5.375% goeasy Nts 2019-01.12.24		600'000			600'000	103.55	522'804	1.31 %
5.5% Transdigm Inc 2019-15.11.27		600'000			600'000	104.27	526'439	1.32 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2021	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
5.65% Methanex Crp 2014-1.12.44		250'000	250'000		500'000	103.58	435'808	1.10 %
5.75% Nts Brookfield Ppty 2019-15.05.26		700'000	300'000		1'000'000	105.07	884'155	2.22 %
5.75% Nts The Chemours 2020-15.11.28			300'000		300'000	107.00	270'106	0.68 %
5.875% AerCap Hldg 2019-10.10.79		1'050'000			1'050'000	104.42	922'549	2.32 %
5.875% Covanta Hldng Corp 2017-01.07.25		200'000			200'000	103.43	174'073	0.44 %
6.25% Icahn Enter Nts 2019-15.05.26		300'000			300'000	106.09	267'804	0.67 %
6.625% Nts Jeffer Finl Gp 2013-23.10.43		100'000			100'000	134.88	113'495	0.29 %
6.7% Con-way 2004-01.05.34		800'000	500'000		1'300'000	119.72	1'309'571	3.29 %
6.875% LGI Homes 2018-15.07.26		700'000			700'000	103.60	610'238	1.53 %
6.95% Bonds Ulker Biskuvi 2020-30.10.25		800'000	600'000		1'400'000	108.53	1'278'530	3.21 %
7.5% Alliance Res Op Part 2017-01.05.25		700'000	100'000		800'000	97.72	657'852	1.65 %
7.5% HCA Inc 1995-15.11.95		600'000	700'000		1'300'000	139.88	1'530'125	3.85 %
7.5% Uber Tech 2019-15.09.27 Reg S		600'000	600'000		1'200'000	109.88	1'109'495	2.79 %
7% Cimpress PLC 2018-15.06.26		950'000			950'000	105.41	842'601	2.12 %
8.5% Nts Enova 2018-15.09.25			1'500'000		1'500'000	103.66	1'308'397	3.29 %
9.25% TCS Finance - Without Fixed Mat		800'000	400'000		1'200'000	105.06	1'060'814	2.67 %
Bank of Georgia JSC Bonds 2019-no fixed maturity Reg S Fixed/Variable Rate		400'000	1'100'000		1'500'000	109.50	1'382'110	3.47 %
Nts Carvana 2020-01.10.28 Reg S		900'000	1'100'000		2'000'000	105.19	1'770'312	4.45 %
5.375% Nts Antero Midstrem 2017-15.09.24		200'000		200'000	0			
7.25% Hlf Financing 2018-15.08.26		500'000	200'000	700'000	0			
Total							19'052'195	47.89 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							29'405'919	73.92 %
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
EUR								
Nts UniCredit 2017-without FixMat.		200'000			200'000	107.65	215'306	0.54 %
Total							215'306	0.54 %
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							215'306	0.54 %
Total Obligationen							29'621'225	74.46 %
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
EUR								
1.25% CV Just Eat Takeaw 2020-30.04.26		500'000	900'000		1'400'000	102.10	1'429'372	3.59 %
Total							1'429'372	3.59 %
USD								
2.75% CV Nts Golar LNG 2018-15.02.22		250'000			250'000	99.19	208'663	0.52 %
2% MercadoLibre Conv. Nts 2019-15.08.28		200'000	100'000		300'000	354.35	894'519	2.25 %
3% CV Nts Scorpio Tankers 2018-15.05.22		300'000			300'000	99.66	251'577	0.63 %
4% CV Nts iQIYI 2020-15.12.26			1'200'000		1'200'000	100.28	1'012'608	2.55 %
5.375% Trinseo Mat Opr Nts 2017-01.09.25		400'000	400'000		800'000	102.32	688'764	1.73 %
Total							3'056'132	7.68 %
Total Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden							4'485'504	11.28 %
Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
USD								
0% Abigrove Ltd 17-16.2.22 Guaranteed Exch into Shs Severstal PAO Reg S Conv		600'000		600'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2021	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Total							0	0.00 %
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							0	0.00 %
Wandelobligationen, nicht kotiert								
USD								
0.75% Yandex N.V. 2020-03.03.2035 Conv		400'000	200'000		600'000	127.91	645'813	1.62 %
Total							645'813	1.62 %
Total Wandelobligationen, nicht kotiert							645'813	1.62 %
Total Wandelobligationen							5'131'316	12.90 %
Total Wertpapiere							35'661'659	89.65 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							3'839'720	9.65 %
Total Bankguthaben							3'839'720	9.65 %
Sonstige Vermögenswerte							374'108	0.94 %
Gesamtvermögen per 30.06.2021							39'875'487	100.24 %
Verbindlichkeiten							-96'345	-0.24 %
Nettovermögen per 30.06.2021							39'779'142	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A				172'772.560000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Estably				63'568.000000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse T				75'365.529000				
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A						EUR	132.55	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Estably						EUR	103.46	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse T						EUR	136.69	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							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

Früh & Partner Vermögensverwaltung AG
Schaanerstrasse 29
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein