

# Global Focused Equity Fund SICAV

Halbjahresbericht 30. Juni 2020

## Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis .....	2
Organisation .....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger .....	4
Bewertungsgrundsätze .....	4
Währungstabelle .....	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen .....	7
Fondsdaten .....	9
Vermögensrechnung per 30.06.2020 .....	10
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2020 .....	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 30.06.2020 .....	11
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 30.06.2020 .....	11
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2020 bis 30.06.2020 .....	12
Entschädigungen .....	14
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	15
Adressen .....	18

## Organisation

<b>Rechtsform</b>	OGAW in der Rechtsform der Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
<b>Typ</b>	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Anlagegesellschaft</b>	Global Focused Equity Fund SICAV, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
<b>Verwaltungsrat der Anlagegesellschaft</b>	Remo Di Giorgio, Vorsitzender Stefan Buchli, Mitglied
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail <a href="mailto:fundservices@llb.li">fundservices@llb.li</a>
<b>Verwaltungsrat</b>	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
<b>Geschäftsleitung</b>	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Thomas Mähr, Mitglied
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet <a href="http://www.llb.li">www.llb.li</a> , E-mail <a href="mailto:llb@llb.li">llb@llb.li</a>
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Grant Thornton AG, Schaan
<b>Asset Manager</b>	ANREPA ASSET Management AG, Hergiswil
<b>Vertreter für die Schweiz</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich
<b>Zahlstelle in der Schweiz</b>	Bank Linth LLB AG, Uznach
<b>Informationsstelle in Deutschland</b>	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg

## Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen der Satzung und des Anhangs A "Fonds im Überblick" werden auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://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.lfb.li](http://www.lfb.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 der Investmentgesellschaft bzw. der Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan der Investmentgesellschaft sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft ist, werden den Anlegern am Sitz der Investmentgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

Die massgebenden Dokumente (wie Prospekt, wesentliche Informationen an die Anleger, Statuten oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und der Halbjahresbericht) können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

## 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 überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren 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 nachprüfaren, 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 nachprüfaren 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.

## Währungstabelle

				CHF
Dänemark	DKK	100	=	14.291657
EWU	EUR	1	=	1.065100
Grossbritannien	GBP	1	=	1.167322
Hongkong	HKD	100	=	12.272434
Schweden	SEK	100	=	10.148836
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.951152

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des OGAW (Anlagefonds) besteht darin, durch Anlagen in globale Aktien, welche an einem geregelten Markt gehandelt und aufgrund einer langfristig orientierten Fundamentalanalyse ausgewählt werden, einen möglichst hohen Ertrag zu erzielen.

Bei der Aktienauswahl liegt die Konzentration auf Geschäftsmodellen, die sich durch ein tragbares Risikoprofil und überdurchschnittliche Wachstumsperspektiven auszeichnen. Investitionsentscheid und Überwachung der Investition basieren dabei auf klar definierten Prozessen.

Der OGAW investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens 51 % des Gesamtvermögens in Aktien, wobei die einzelnen Aktienpositionen grundsätzlich gleichgewichtet werden. Das verbleibende Vermögen legt der Fonds in Form von Geldmarktanlagen und festverzinslichen Anlagen an.

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. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2016	12'946	13.6	1'051.42	5.14 %
31.12.2017	21'623	26.7	1'236.90	17.64 %
31.12.2018	30'510	33.4	1'093.41	-11.60 %
31.12.2019	25'488	37.0	1'450.91	32.70 %
30.06.2020	22'824	28.7	1'255.86	-13.44 %

### Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2016	662	0.7	1'016.27	1.63 %
31.12.2017	1'522	2.0	1'094.60	7.71 %
31.12.2018	2'733	3.1	1'004.75	-8.21 %
31.12.2019	2'265	3.4	1'385.86	37.93 %
30.06.2020	1'260	1.6	1'224.18	-11.67 %

### Klasse I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
03.06.2019	635	0.6	1'000.00	
31.12.2019	32'837	40.7	1'238.37	23.84 %
30.06.2020	46'068	49.5	1'073.50	-13.31 %

### Klasse K

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
13.01.2020	2'400	2.3	1'000.00	
30.06.2020	2'400	2.0	857.83	-14.22 %

<b>Klasse S</b>					
<b>Datum</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen in Mio. CHF</b>	<b>Nettoinventarwert pro Anteil in CHF</b>	<b>Performance</b>	
31.12.2016	13'325	13.1	983.92	-1.61 %	
31.12.2017	22'489	26.2	1'164.45	18.35 %	
31.12.2018	37'043	38.4	1'035.56	-11.07 %	
31.12.2019	61'208	84.6	1'382.41	33.49 %	
30.06.2020	57'062	68.5	1'200.16	-13.18 %	

<b>Klasse T</b>					
<b>Datum</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen in Mio. CHF</b>	<b>Nettoinventarwert pro Anteil in EUR</b>	<b>Performance</b>	
31.12.2016	12'224	13.2	1'005.17	0.52 %	
31.12.2017	10'335	13.2	1'089.14	8.35 %	
31.12.2018	12'187	13.8	1'005.74	-7.66 %	
31.12.2019	6'356	9.6	1'395.58	38.76 %	
30.06.2020	4'036	5.3	1'234.68	-11.53 %	

*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

17. September 2012

### Erstausgabepreis

Klasse A	CHF 1'000.00
Klasse B	EUR 1'000.00
Klasse I	CHF 1'000.00
Klasse K	USD 1'000.00
Klasse S	CHF 1'000.00
Klasse T	EUR 1'000.00

### Nettovermögen

CHF 155'510'721.11 (30.06.2020)

### Valorenummer / ISIN Klasse A

30 705 431 / LI0307054317

### Valorenummer / ISIN Klasse B

33 851 022 / LI0338510220

### Valorenummer / ISIN Klasse I

47 479 709 / LI0474797094

### Valorenummer / ISIN Klasse K

47 479 716 / LI0474797169

### Valorenummer / ISIN Klasse S

33 851 019 / LI0338510196

### Valorenummer / ISIN Klasse T

33 851 026 / LI0338510261

### Bewertung

täglich

### Rechnungswährung

CHF

### Ausschüttung

Klasse A	thesaurierend
Klasse B	thesaurierend
Klasse I	thesaurierend
Klasse K	thesaurierend
Klasse S	thesaurierend
Klasse T	thesaurierend

### Ausgabeaufschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse I	keiner
Klasse K	keiner
Klasse S	keiner
Klasse T	keiner

### Rücknahmeabschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse I	keiner
Klasse K	keiner
Klasse S	keiner
Klasse T	keiner

### Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

### Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

### Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 30.06.2020

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		4'543'296.50
Wertpapiere		151'310'672.49
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>155'853'968.99</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-343'247.88</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>155'510'721.11</b>
Klasse A	28'663'441.10	
Klasse B	1'643'508.68	
Klasse I	49'453'871.60	
Klasse K	1'958'227.71	
Klasse S	68'483'751.45	
Klasse T	5'307'920.57	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse A	22'823.68	
Klasse B	1'260.49	
Klasse I	46'067.68	
Klasse K	2'400.00	
Klasse S	57'062.20	
Klasse T	4'036.26	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse A</b>	<b>CHF</b>	<b>1'255.86</b>
<b>Klasse B</b>	<b>EUR</b>	<b>1'224.18</b>
<b>Klasse I</b>	<b>CHF</b>	<b>1'073.50</b>
<b>Klasse K</b>	<b>USD</b>	<b>857.83</b>
<b>Klasse S</b>	<b>CHF</b>	<b>1'200.16</b>
<b>Klasse T</b>	<b>EUR</b>	<b>1'234.68</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2020

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2020 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 01.01.2020 bis 30.06.2020

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	5'564.88	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'548'960.35	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	84'671.44	
<b>Total Erträge</b>		<b>1'639'196.67</b>
Passivzinsen	-81.50	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-690'199.31	
Revisionsaufwand	-4'972.68	
Sonstige Aufwendungen	-20'498.23	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-63'369.65	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-779'121.37</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>860'075.30</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		5'782'484.45
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>6'642'559.75</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-29'223'786.20
<b>Gesamterfolg</b>		<b>-22'581'226.45</b>

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von CHF 690'199.31 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	CHF
Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb	604'498.38
Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	85'700.93

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 30.06.2020

### Klasse A

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>36'980'247.69</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-3'428'168.73
Gesamterfolg	-4'888'637.86
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>28'663'441.10</b>

### Klasse B

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>3'406'987.07</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'503'635.11
Gesamterfolg	-259'843.28
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'643'508.68</b>

**Klasse I**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>40'664'914.01</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	13'966'105.53
Gesamterfolg	-5'177'147.94
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>49'453'871.60</b>

**Klasse K**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'331'932.92
Gesamterfolg	-373'705.21
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'958'227.71</b>

**Klasse S**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>84'615'172.13</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-5'657'560.40
Gesamterfolg	-10'473'860.28
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>68'483'751.45</b>

**Klasse T**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>9'627'217.38</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'911'264.93
Gesamterfolg	-1'408'031.88
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'307'920.57</b>

**Entwicklung der Anteile vom 01.01.2020 bis 30.06.2020****Klasse A**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>25'488</b>
Ausgegebene Anteile	1'218
Zurückgenommene Anteile	3'882
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>22'824</b>

**Klasse B**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>2'265</b>
Ausgegebene Anteile	156
Zurückgenommene Anteile	1'160
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'261</b>

**Klasse I**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>32'837</b>
Ausgegebene Anteile	15'174
Zurückgenommene Anteile	1'943
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>46'068</b>

**Klasse K**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>
Ausgegebene Anteile	2'400
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'400</b>

**Klasse S**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>61'208</b>
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	4'146
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>57'062</b>

**Klasse T**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>6'356</b>
Ausgegebene Anteile	27
Zurückgenommene Anteile	2'347
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>4'036</b>

## Entschädigungen

---

### Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

1.20 % p. a. Klasse A  
1.20 % p. a. Klasse B  
0.90 % p. a. Klasse I  
0.90 % p. a. Klasse K  
0.60 % p. a. Klasse S  
0.60 % p. a. Klasse T

### Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 0.15 % p. a. zzgl. max. CHF 70'000.-- p. a.

### Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

### Total Expense Ratio (TER)

1.34 % p. a. Klasse A  
1.34 % p. a. Klasse B  
1.05 % p. a. Klasse I  
1.05 % p. a. Klasse K  
0.74 % p. a. Klasse S  
0.74 % p. a. Klasse T

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb 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 74'863.63 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Belgien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Anheuser-Busch InBev SA/NV		106'000	39'700		145'700	43.87	6'807'193	4.38 %
<b>Total</b>							<b>6'807'193</b>	<b>4.38 %</b>
<b>Total Belgien</b>							<b>6'807'193</b>	<b>4.38 %</b>
<b>Dänemark</b>								
	<b>DKK</b>							
Akt Pandora A/S		203'000		35'000	168'000	360.30	8'650'797	5.56 %
<b>Total</b>							<b>8'650'797</b>	<b>5.56 %</b>
<b>Total Dänemark</b>							<b>8'650'797</b>	<b>5.56 %</b>
<b>Deutschland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Bertrandt AG		81'000			81'000	35.10	3'028'186	1.95 %
<b>Total</b>							<b>3'028'186</b>	<b>1.95 %</b>
<b>Total Deutschland</b>							<b>3'028'186</b>	<b>1.95 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt Ashtead Group PLC		260'000	28'000	85'000	203'000	27.19	6'443'115	4.14 %
<b>Total</b>							<b>6'443'115</b>	<b>4.14 %</b>
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>6'443'115</b>	<b>4.14 %</b>
<b>Kaimaninseln</b>								
	<b>HKD</b>							
Akt AAC Technologie Holdings Inc		1'170'900	152'000	171'000	1'151'900	47.55	6'721'961	4.32 %
Akt Anta Sports Products Ltd		897'000	95'000	164'000	828'000	68.40	6'950'518	4.47 %
<b>Total</b>							<b>13'672'479</b>	<b>8.79 %</b>
<b>Total Kaimaninseln</b>							<b>13'672'479</b>	<b>8.79 %</b>
<b>Luxemburg</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt RTL Group SA			224'000		224'000	28.50	6'799'598	4.37 %
<b>Total</b>							<b>6'799'598</b>	<b>4.37 %</b>
<b>Total Luxemburg</b>							<b>6'799'598</b>	<b>4.37 %</b>
<b>Niederlande</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Koninklijke Boskalis Westminster NV		336'500	85'000	68'500	353'000	17.56	6'602'214	4.25 %
<b>Total</b>							<b>6'602'214</b>	<b>4.25 %</b>
<b>Total Niederlande</b>							<b>6'602'214</b>	<b>4.25 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Schweden</b>								
	<b>SEK</b>							
Akt Hennes Mauritz AB H&M -B-		404'000	141'500	43'500	502'000	135.00	6'877'866	4.42 %
<b>Total</b>							<b>6'877'866</b>	<b>4.42 %</b>
<b>Total Schweden</b>							<b>6'877'866</b>	<b>4.42 %</b>
<b>Schweiz</b>								
	<b>CHF</b>							
Namakt Forbo Holding AG		4'900	230		5'130	1'372.00	7'038'360	4.53 %
Namakt Geberit AG		15'200	2'700	17'900	0			
PS Schindler Holding AG		33'000	1'500	34'500	0			
<b>Total</b>							<b>7'038'360</b>	<b>4.53 %</b>
<b>Total Schweiz</b>							<b>7'038'360</b>	<b>4.53 %</b>
<b>Spanien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A. Inditex- Share from Split		258'200	29'100	15'500	271'800	23.57	6'823'378	4.39 %
<b>Total</b>							<b>6'823'378</b>	<b>4.39 %</b>
<b>Total Spanien</b>							<b>6'823'378</b>	<b>4.39 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Alphabet Inc		6'145	1'600	2'765	4'980	1'413.61	6'695'899	4.31 %
Akt Apple Computer Inc		29'700		7'760	21'940	364.80	7'612'747	4.90 %
Akt Buckle Inc		312'400	157'600		470'000	15.68	7'009'610	4.51 %
Akt Discovery Inc			354'000		354'000	19.26	6'484'992	4.17 %
Akt Gentex Corp.			327'100	47'100	280'000	25.77	6'863'132	4.41 %
Akt Microsoft Corp		53'000		19'800	33'200	203.51	6'426'489	4.13 %
Akt MSC Industrial Direct Co Inc -A-		113'000	21'500	34'500	100'000	72.81	6'925'338	4.45 %
Akt Snap-On Rg		49'000	10'200	5'500	53'700	138.51	7'074'656	4.55 %
Akt Tivity Health Inc		432'500	685'000	253'500	864'000	11.33	9'310'941	5.99 %
Akt Varian Medical Systems Inc		63'000	5'800	7'330	61'470	122.52	7'163'415	4.61 %
Akt Visa Inc -A-		45'400	1'900	9'200	38'100	193.17	7'000'267	4.50 %
<b>Total</b>							<b>78'567'486</b>	<b>50.52 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>78'567'486</b>	<b>50.52 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>151'310'672</b>	<b>97.30 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>151'310'672</b>	<b>97.30 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>151'310'672</b>	<b>97.30 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							4'543'296	2.92 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>4'543'296</b>	<b>2.92 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>								
							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Gesamtvermögen per 30.06.2020</b>							<b>155'853'969</b>	<b>100.22 %</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-343'248</b>	<b>-0.22 %</b>
<b>Nettovermögen per 30.06.2020</b>							<b>155'510'721</b>	<b>100.00 %</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A					22'823.675000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B					1'260.487000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I					46'067.679000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse K					2'400.000000			



Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse S	57'062.196000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse T	4'036.257000		
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>		<b>CHF</b>	<b>1'255.86</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>		<b>EUR</b>	<b>1'224.18</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>		<b>CHF</b>	<b>1'073.50</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse K</b>		<b>USD</b>	<b>857.83</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S</b>		<b>CHF</b>	<b>1'200.16</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse T</b>		<b>EUR</b>	<b>1'234.68</b>
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](http://www.llb.li)  
E-mail [llb@llb.li](mailto:llb@llb.li)

### Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG  
Bahnhofstrasse 15  
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

### Asset Manager

ANREPA ASSET Management AG  
Seestrasse 93  
6052 Hergiswil, Schweiz

### Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20, Postfach  
8002 Zürich, Schweiz

### Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG  
Zürcherstrasse 3  
8730 Uznach, Schweiz

### Informationsstelle in Deutschland

DONNER & REUSCHEL AG  
Ballindamm 27  
20095 Hamburg, Deutschland