



IIB¹⁸⁶¹

Halbjahresbericht 30. Juni 2026

Deep Research Fund SICAV

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis

Organisationen

Fondsdaten

Publikationen / Informationen an die Anleger

Bewertungsgrundsätze

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Währungstabelle

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Vermögensrechnung

Ausserbilanzgeschäfte

Erfolgsrechnung

Veränderung des Nettovermögens

Entwicklung der Anteile

Entschädigungen

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Ergänzende Angaben gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365

Organisation

Rechtsform	SICAV (fremdverwaltet)
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG Äulestrasse 76, 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	Wolfdieter Schnee, 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	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein
Fondsmanager	ANREPA ASSET Management AG Neuhofstrasse 12 6340 Baar, Schweiz
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG Bahnhofstrasse 74 8001 Zürich, Schweiz
Zahlstelle für die Schweiz	LLB (Schweiz) AG Zürcherstrasse 3 8730 Uznach, Schweiz
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG Äulestrasse 76, Postfach 1238 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Kontaktstelle für Österreich	LLB Fund Services AG Äulestrasse 76, Postfach 1238 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Fondsdaten

Erstmission

4. Januar 2016

Erstausgabepreis

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

Nettovermögen

CHF 529'206'857.13 (30.06.2026)

Valorennummer / ISIN Klasse A

30705431 / LI0307054317

Valorennummer / ISIN Klasse B

33851022 / LI0338510220

Valorennummer / ISIN Klasse I

47479709 / LI0474797094

Valorennummer / ISIN Klasse J

47479714 / LI0474797144

Valorennummer / ISIN Klasse K

47479716 / LI0474797169

Valorennummer / ISIN Klasse S

33851019 / LI0338510196

Valorennummer / ISIN Klasse T

33851026 / LI0338510261

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

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

Ausgabeaufschlag

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

Rücknahmeabschlag

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

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Publikationen / Informationen an die Anleger

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

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A "Teilfonds 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. eines jeden Teilfonds 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 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

Die massgebenden Dokumente wie der Prospekt, die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: 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 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 Investmentgesellschaft oder einer von ihr Beauftragter 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 unzweckmässig 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.

Die weiteren Grundsätze werden detailliert, umfassend und transparent im Prospekt beschrieben, so dass eine wirksame Überprüfung durch die Verwahrstelle, die Investmentgesellschaft und dem Wirtschaftsprüfer sichergestellt ist.

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 20. März 2026 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) den Prospekt inkl. konstituierende Dokumente (Satzung und Anlagebedingungen) des OGAW genehmigt. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 1. April 2026 in Kraft getreten.

Das Prospekt, die Satzung und die Anlagebedingungen inklusive fondsspezifischem Anhang A „Teilfonds im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben materiell folgende wesentliche Änderungen erfahren:

1. Anpassungen an den LAFV-Fonds-Musterprospekt

Diverse Abschnitte wurden an den aktuellen LAFV-Fonds-Musterprospekt angepasst resp. übernommen.

2. Liquiditätsmanagement-Tools

Ergänzung der Liquidity Management Tools im Rahmen der Richtlinie (EU) 2024/927 („AIFMD II“)

3. Konkretisierung zum Bewertungsintervall, Ausgabe-/Rücknahmetag und Abschluss Rechnungsjahr:

Am 31. Dezember entfällt der Ausgabe- und Rücknahmetag. Die Bewertung per 31. Dezember ist für den Geschäftsbericht des Fonds massgebend. Fällt der 31. Dezember auf ein Wochenende, wird für die Erstellung des Geschäftsberichts die Bewertung des letzten Bankarbeitstages vor dem 31. Dezember herangezogen.

Die Mitteilung an die Anteilhaber wurde am 23. März 2026 veröffentlicht.

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds verfolgt das Ziel, durch Investitionen in globale, börsennotierte Unternehmen mit einem hohen Nachhaltigkeitsprofil (ESG) eine langfristig hohe Rendite zu erzielen. Bei der Aktienauswahl liegt die Konzentration auf Geschäftsmodellen, die sich durch ein tragbares Risikoprofil und über eine starke Marktstellung 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.

Nachhaltigkeit

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "light green" Produkte genannt.

In einer globalisierten Wirtschaft hängt der Erfolg unternehmerischer Strategien zunehmend von ESG-Faktoren ab (ESG = Environmental, Social, Governance). Die Integration dieser Faktoren in die Aktienanalyse und im Risikomanagement kann zur Steigerung der Profitabilität beitragen sowie das hohe Risiko von unvorhersehbaren Ereignissen und das systemische Risiko mindern. Deshalb berücksichtigt der OGAW Nachhaltigkeitsaspekte im Anlageprozess, die ihrerseits die Chance bieten, finanzielle Zielvorgaben zu erreichen und zugleich zu umfassenderen Zielen wie der Umsetzung des Pariser Klimaabkommens oder der Nachhaltigkeitsziele der UN beizutragen.

Investitionsentscheid und Überwachung der Investition basieren dabei auf klar definierten Prozessen. Bei jedem Prozessschritt werden Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt. Nachhaltigkeit bedeutet das Streben nach wirtschaftlichem Erfolg und langfristiger Wertschöpfung bei gleichzeitiger Berücksichtigung von nichtfinanziellen Faktoren. Diese umfassen sowohl ökologische und soziale Gesichtspunkte als auch Aspekte der Unternehmensführung (=Corporate Governance). Diese Faktoren sind im Prozess klar definiert, systematisch integriert (z.B. durch negative und positive Selektion, andere Nachhaltigkeitsansätze) und quantitativ und qualitativ analysiert. Sowohl die Finanzanalyse als auch die Analyse im nachhaltigen ESG-Bereich werden vollumfänglich hausintern durchgeführt.

Diese nachhaltige Anlagepolitik lässt sich nur dann wirksam umsetzen, wenn der betreffende Prozess laufend überwacht wird. Die interne Nachhaltigkeitspolitik ist verbindlich und die entsprechenden Prozesse sind messbar und transparent. Die Berichterstattung ist nachvollziehbar, standardisiert und messbar. Spezifische nachhaltige KPI's bilden die Grundlage der Überwachung und werden in das Portfoliomanagement- und das Reporting-System integriert. So lassen sich spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren (z.B. das durchschnittliche Nachhaltigkeitsrating des Portfolios) oder Verstösse gegen die festgelegte Anlagepolitik (z.B. ein Unternehmen, das auf der schwarzen Liste steht, erscheint im Portfolio) vermeiden.

Im Rahmen des Anlageprozesses wird zudem sichergestellt, dass neben den ESG-Faktoren auch wesentliche ESG-Risiken und -Chancen in die Analyse eingehen und Einfluss auf die Anlageentscheide haben. Zu dieser Analyse gehört das Sammeln von Informationen darüber, wie ein Investitionsziel Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren berücksichtigt. Durch die Integration wesentlicher Nachhaltigkeitsfaktoren kann der OGAW materielle Risiken aktiv steuern und überwachen.

Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren im OGAW beinhaltet die Möglichkeit, dass seine Wertentwicklung im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Aktienstrategien, die aber in ihrem Prozess bewusst auf den Filter der Nachhaltigkeitsfaktoren verzichten, abweicht. Der OGAW setzt keine Marktindizes als Referenzwerte ein.

Bei diesem Finanzprodukt werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen berücksichtigt. Informationen über die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang des Jahresberichts "Regelmässige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale sind im Anhang C des Prospekts "Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Stimmrechtspolitik

Der Fondsmanager übt sein Stimmrecht für die vom Fonds gehaltenen Aktien weltweit aus. Die Absicht des Fondsmanagers, sein Stimmrecht auszuüben, resultiert aus der Unterzeichnung der UN Principles for Responsible Investment sowie aus der Überzeugung, dass Aktionäre als Firmeninhaber sowohl Rechte als auch Pflichten – so wie eben das aktiv genutzte Stimmrecht – haben. Die Stimmabgabe erfolgt auf der Grundlage der internen Abstimmungspolitik des Fonds. Diese Abstimmungspolitik bildet einen breiten Rahmen für die Bewertung der Unternehmensführung von Unternehmen. Sie bietet genügend Spielraum für die Bewertung von Unternehmen auf der Grundlage lokaler Standards, nationaler Rechtsvorschriften und Verhaltenskodizes für die Unternehmensführung. Unternehmensspezifische Gegebenheiten werden ebenso wie die Erläuterungen der Unternehmensleitung zur Unternehmenspolitik berücksichtigt. Weitere Informationen über die Abstimmungspolitik sind auf der Website deepresearchfund.ch veröffentlicht.

Währungstabelle

			CHF
Euro	EUR	1 =	0.9224
US Dollar	USD	1 =	0.809549
Dänische Krone	DKK	100 =	12.340790
Hongkong Dollar	HKD	100 =	10.323447
Schwedische Krone	SEK	100 =	12.026778
Britische Pfund	GBP	1 =	1.070343
Norwegische Krone	NOK	100 =	12.262034

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse A

Datum	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettovermögen in CHF	38'922'059.52	38'919'973.97	43'543'375.20
Anzahl Anteile	15'828.93	17'549.92	19'662.34
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	2'458.92	2'217.67	2'214.56
Performance Gj	10.88%	0.14%	13.58%
Performance seit Lancierung	145.89%	121.77%	121.46%

Klasse B

Datum	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettovermögen in EUR	4'753'353.70	4'443'859.30	4'021'482.03
Anzahl Anteile	1'717.58	1'797.80	1'646.36
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	2'767.47	2'471.83	2'442.66
Performance Gj	11.96%	1.19%	11.74%
Performance seit Lancierung	176.75%	147.18%	144.27%

Klasse I

Datum	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettovermögen in CHF	125'673'842.26	117'015'929.30	117'074'331.00
Anzahl Anteile	58'725.59	60'719.37	61'017.86
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	2'140.02	1'927.16	1'918.69
Performance Gj	11.05%	0.44%	13.92%
Performance seit Lancierung	114.00%	92.72%	91.87%

Klasse J

Datum	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettovermögen in EUR	74'756'585.52	66'865'619.49	61'628'690.20
Anzahl Anteile	44'375.11	44'505.11	41'634.05
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	1'684.65	1'502.43	1'480.25
Performance Gj	12.13%	1.50%	12.08%
Performance seit Lancierung	68.47%	50.24%	48.03%

Klasse K

Datum	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettovermögen in USD	38'272'701.94	35'472'832.68	24'616'386.15
Anzahl Anteile	19'048.72	19'196.72	15'292.50
Nettoinventarwert pro Anteil in USD	2'009.20	1'847.86	1'609.70
Performance Gj	8.73%	14.80%	5.37%
Performance seit Lancierung	100.92%	84.79%	60.97%

Klasse S

Datum	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettovermögen in CHF	219'121'074.67	214'878'439.40	244'676'838.50
Anzahl Anteile	89'952.50	98'100.79	112'535.11
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	2'435.96	2'190.38	2'174.23
Performance Gj	11.21%	0.74%	14.26%
Performance seit Lancierung	143.60%	119.04%	117.42%

Klasse T

Datum	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Nettovermögen in EUR	44'629'542.01	39'767'103.82	40'415'107.79
Anzahl Anteile	15'422.78	15'432.40	15'966.68
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	2'893.74	2'576.86	2'531.22
Performance Gj	12.30%	1.80%	12.41%
Performance seit Lancierung	189.37%	157.69%	153.12%

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.

Vermögensrechnung per 30.06.2026

CHF

Bankguthaben auf Sicht	17'088'982.38
Wertpapiere	512'539'463.58
Sonstige Vermögenswerte	682'850.91
Gesamtvermögen	530'311'296.87
Verbindlichkeiten	-1'104'439.74
Nettovermögen	529'206'857.13

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2026

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2026 bis 30.06.2026

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	180'078.21	
Erträge der Beteiligungspapiere	10'651'704.18	
Sonstige Erträge	12'011.74	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	23'291.31	
Total Erträge		10'867'085.44
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-1'975'908.73	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-48'758.45	
Aufwendungen für die Verwaltung	-99'887.40	
Sonstige Aufwendungen	-22'077.51	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-322'106.50	
Total Aufwand		-2'468'738.59
Nettoertrag		8'398'346.85
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		45'351'970.06
Realisierter Erfolg		53'750'316.91
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'101'569.42
Gesamterfolg		54'851'886.33

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2026 bis 30.06.2026

Klasse A

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	38'919'973.97
Saldo aus dem Anteilverkehr	-4'033'202.12
Gesamterfolg	4'035'287.68
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	38'922'059.52

Klasse B

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'443'859.30
Saldo aus dem Anteilverkehr	-199'499.63
Gesamterfolg	508'994.03
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'753'353.70

Klasse I

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	117'015'929.30
Saldo aus dem Anteilverkehr	-3'784'906.24
Gesamterfolg	12'442'819.19
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	125'673'842.26

Klasse J

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	66'865'619.49
Saldo aus dem Anteilverkehr	-207'129.33
Gesamterfolg	8'098'095.35
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	74'756'585.52

Klasse K

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	35'472'832.68
Saldo aus dem Anteilverkehr	-293'322.38
Gesamterfolg	3'093'191.64
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	38'272'701.94

Klasse S

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	214'878'439.40
Saldo aus dem Anteilverkehr	-19'174'048.00
Gesamterfolg	23'416'683.28
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	219'121'074.67

Klasse T

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	39'767'103.82
Saldo aus dem Anteilverkehr	-25'270.52
Gesamterfolg	4'887'708.71
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	44'629'542.01

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2026 bis 30.06.2026

Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	17'550
Ausgegebene Anteile	282
Zurückgenommene Anteile	2'003
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	15'829

Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'798
Ausgegebene Anteile	5
Zurückgenommene Anteile	85
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'718

Klasse I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	60'719
Ausgegebene Anteile	1'539
Zurückgenommene Anteile	3'533
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	58'726

Klasse J

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	44'505
Ausgegebene Anteile	29
Zurückgenommene Anteile	159
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	44'375

Klasse K

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	19'197
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	148
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	19'049

Klasse S

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	98'101
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	8'148
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	89'953

Klasse T

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	15'432
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	10
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	15'423

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 J
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)

1.29% p. a.	Klasse A
1.29% p. a.	Klasse B
0.98% p. a.	Klasse I
0.98% p. a.	Klasse J
0.98% p. a.	Klasse K
0.68% p. a.	Klasse S
0.68% p. a.	Klasse T

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 309'022.64 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2026	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
Shs Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	464'200	0	101'200	363'000	72.66	24'328'834.99	4.60%
Total							24'328'834.99	4.60%
Total Belgien							24'328'834.99	4.60%
Bundesrepublik Deutschland								
Akt Bertrandt AG	EUR	129'160	0	0	129'160	8.9	1'060'320.94	0.20%
Total							1'060'320.94	0.20%
Total Bundesrep. Deutschland							1'060'320.94	0.20%
Dänemark								
Reg Shs Pandora A/S	DKK	240'500	128'200	36'500	332'200	750.6	30'771'675.69	5.81%
Reg Shs Coloplast A/S -B-		351'100	181'900	0	533'000	372.3	24'488'557.50	4.63%
Total							55'260'233.19	10.44%
Total Dänemark							55'260'233.19	10.44%
Frankreich								
Act Accor SA	EUR	0	619'700	60'700	559'000	50.84	26'214'202.14	4.95%
Act Edenred porteur et/ou nominatif		0	1'310'300	101'700	1'208'600	22.5	25'083'284.40	4.74%
Total							51'297'486.54	9.69%
Total Frankreich							51'297'486.54	9.69%
Großbritannien								
Reg Shs Ashtead Grp PLC	GBP	481'000	44'500	525'500	0	53.26	0.00	0.00%
Reg Shs Burberry Grp PLC		2'020'500	123'200	0	2'143'700	10.62	24'367'524.32	4.60%
Reg Shs ITV PLC		33'477'000	0	4'900'000	28'577'000	0.81	24'653'271.59	4.66%
Total							49'020'795.91	9.26%
Total Großbritannien							49'020'795.91	9.26%
Jersey								
Reg Shs WPP PLC	GBP	7'087'000	1'659'600	0	8'746'600	2.36	22'075'266.23	4.17%
Total							22'075'266.23	4.17%
Total Jersey							22'075'266.23	4.17%
Luxemburg								
Shs RTL Grp SA Bearer	EUR	805'900	20'000	0	825'900	31.15	23'730'386.48	4.48%
Total							23'730'386.48	4.48%
Total Luxemburg							23'730'386.48	4.48%
Niederlande								
Reg Shs ASM Internat NV	EUR	53'800	0	53'800	0	1000.5	0.00	0.00%
Total							0.00	0.00%
Norwegen								
Reg Shs Telenor ASA	NOK	2'173'000	368'700	460'000	2'081'700	141.8	24'073'091.32	4.55%
Total							24'073'091.32	4.55%
Total Norwegen							24'073'091.32	4.55%
Schweden								
Reg Shs H&M Hennes&Mauritz AB -B-	SEK	1'512'000	243'800	0	1'755'800	166.7	24'336'681.09	4.60%
Total							24'336'681.09	4.60%
Total Schweden							24'336'681.09	4.60%
USA								
Reg Shs Sunbelt Rentals Holdings Inc	GBP	0	501'200	98'500	402'700	54.96	23'689'245.96	4.48%
Total							23'689'245.96	4.48%
Reg Shs MSC Industrial Direct Co Inc -A-	USD	364'300	0	72'900	291'400	118.95	28'060'607.75	5.30%
Reg Shs United Rentals Inc		38'000	7'150	15'750	29'400	1132.89	26'963'617.20	5.10%
Reg Shs Analog Devices Inc		106'800	0	22'800	84'000	397.17	27'008'396.59	5.10%
Reg Shs Gentex Corp		1'284'000	0	0	1'284'000	25.27	26'267'173.63	4.96%
Reg Shs Microsoft Corp		63'000	26'300	0	89'300	373.02	26'966'628.72	5.10%
Reg Shs Snap-On Inc		78'700	4'300	5'200	77'800	402.4	25'344'320.28	4.79%
Reg Shs Visa Inc -A-		88'000	15'200	9'700	93'500	343.09	25'969'449.88	4.91%
Reg Shs Axcelis Technologies Inc		352'500	34'500	387'000	0	173.57	0.00	0.00%
Reg Shs Janus Internat Grp Inc		4'396'000	1'632'700	0	6'028'700	5.55	27'086'926.88	5.12%
Reg Shs Sunbelt Rentals Holdings Inc		0	25'700	25'700	0	74.81	0.00	0.00%
Total							213'667'120.93	40.38%
Total USA							237'356'366.89	44.85%
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							512'539'463.58	96.85%
Total Aktien							512'539'463.58	96.85%
Total Wertpapiere							512'539'463.58	96.85%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							17'088'982.38	3.23%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2026	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Bankguthaben							17'088'982.38	3.23%
Sonstige Vermögenswerte							682'850.91	0.13%
Gesamtvermögen							530'311'296.87	100.21%
Verbindlichkeiten							-1'104'439.74	-0.21%
Nettovermögen							529'206'857.13	100.00%

Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A	15'828.932000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B	1'717.581000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I	58'725.589000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse J	44'375.110000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse K	19'048.724000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse S	89'952.502000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse T	15'422.784000

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	CHF	2'458.92
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR	2'767.47
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	CHF	2'140.02
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse J	EUR	1'684.65
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse K	USD	2'009.20
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	CHF	2'435.96
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse T	EUR	2'893.74

Ergänzende Angaben gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365

Betreffend Deep Research Fund SICAV

Wertpapierleihgeschäft ¹⁾

Verwendete Vermögensgegenstände

Absolut (in Mio. CHF)	0.00
in % des Fondsvermögen	0.00%
in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände	0.00%

Zehn grösste Gegenparteien ²⁾

1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG
1. Bruttovolumen offene Geschäfte (in Mio. CHF)	0.00
1. Sitzstaat	Liechtenstein

Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. bilateral, trilateral, CCP)

Bilateral

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (in Mio. CHF)

unbefristet	0.00
-------------	------

Art und Qualität der erhaltenen Sicherheiten

Art	Liquide Mittel
Qualität ³⁾	AA2
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten	Schweizer Franken

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (in Mio. CHF)

unbefristet	0.00
-------------	------

Angabe zu Rendite und Kosten

Ertragsanteil des Fonds absolut	0.00
in % der Bruttoerträge	50.00%
Ertragsanteil Dritter	0.00
in % der Bruttoerträge	50.00%
Kostenanteil des Fonds absolut	0.00

Es erfolgt keine Weiterverwendung von erhaltenen Sicherheiten bei Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Zehn grösste Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG
1. Volumen empfangene Sicherheiten (in Mio. CHF) (105 % der verwendeten Vermögensgegenstände)	0.00

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	
1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG
1. Verwahrter Betrag absolut (in Mio. CHF)	0.00

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften auf gesonderten Konten, Sammelkonten oder anderen Konten	n/a
--	-----

- 1) Es werden nur die tatsächlich vom Fonds getätigten Wertpapierfinanzierungsgeschäfte aufgelistet. Im Berichtszeitraum tätigte der Fonds keine Pensionsgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte, Verkauf-/Rückkaufgeschäfte oder Geschäfte mit Total Return Swaps. Da bei Lombardkrediten der Verwendungszweck nicht eindeutig zuordenbar ist, werden diese in diesem Anhang nicht aufgelistet.
- 2) Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien und Sicherheitenaussteller des Fonds aufgelistet. Die Anzahl der Gegenparteien und Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.

- 3) Die LLB als Verwahrstelle tritt gegenüber dem Fonds und im Markt als Principal auf, das heisst, die LLB ist alleiniger Vertragspartner und haftet für die Rückgabe von Effekten gleicher Art, Menge und Güte. Bei der Ausleihe von Wertschriften ("Lending") stellt die LLB als Gegenpartei dem Fonds bzw. beim Verleih von Wertschriften ("Borrowing") der Fonds der LLB Depotwerte oder liquide Mittel in Höhe von 105 % als Sicherheiten zu Pfand zur Verfügung.

Das unter "Art und Qualität der erhaltenen Sicherheiten" genannte Rating entspricht dem Moody's Depositenrating der Liechtensteinischen Landesbank per Reporting-Stichtag. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.