

# Classic Leveraged Equity Fund

Halbjahresbericht 30. Juni 2020

## 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 30.06.2020 .....	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 .....	11
Entschädigungen .....	12
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG .....	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	14
Adressen .....	18

## Organisation

<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	AIF für professionelle Anleger und Privatanleger
<b>AIFM</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>	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
<b>Vermögensverwalter</b>	BWM AG, Wilen b. Wollerau
<b>Vertriebsträger</b>	LLB Fund Services AG, Vaduz

## Publikationen / Informationen an die Anleger

Sämtliche Informationen oder Änderungen zum AIF werden im offiziellen Publikationsorgan des AIF auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) publiziert.

Der Treuhandvertrag, der Anhang A "Organisationsstruktur des AIFM" und der Anhang B „AIF im Überblick“, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Vertriebsinformationen und Prospekt sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos beim AIFM sowie auf dessen Web-Seite [www.llb.li](http://www.llb.li), der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik des AIFM sind im Internet unter [www.llb.li](http://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.

Die aktuellen Preise des AIF werden an jedem Bewertungstag im offiziellen Publikationsorgan des AIF auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) publiziert.

## Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF 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.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente könnten unter den im Treuhandvertrag beschriebenen Voraussetzung nach der Abschreibungsmethode bewertet werden.
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 des AIFM oder unter dessen Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird;
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. AIF 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 der AIFM 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 der AIFM 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 Währung des AIF lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung umgerechnet.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des entsprechenden Vermögens des AIF 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 AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten AIF haben beschlossen die folgenden Änderungen im Treuhandvertrag durchzuführen.

Am 3. Juni 2020 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente sowie die Anlegerinformation zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente sowie die Anlegerinformation sind am 1. Juli 2020 in Kraft getreten.

Die Anlegerinformation, der Treuhandvertrag und die Anhänge A „Organisationsstruktur des AIFM“ und B „AIF im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben materiell folgende Änderungen erfahren:

- 1. Diverse Anpassungen aufgrund Revision AIFMG und AIFMV per 01.02.2020.

- 2. Namensänderung des Fonds

Alt: Classic Leveraged Equity Fund

Neu: B & M Leveraged Equity Fund

- 3. Verwaltungsrat und Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Neu wird auf den aktuellen Handelsregisterauszug am Sitz:

Amt für Justiz (AJU), 9490 Vaduz, Liechtenstein, verwiesen.

- 4. Wechsel des Fondspromotors und des Vermögensverwalters

Alter Fondspromotor: BWM AG, Wilen b. Wollerau

Neuer Fondspromotor: Erich Müller, Wollerau & Thomas Braun, Oberlunkhofen

Alter Vermögensverwalter: BWM AG, Wilen b. Wollerau

Neuer Vermögensverwalter: Quantex AG, Muri bei Bern (in der Schweiz nach dem FINIG beaufsichtigter Verwalter von Kollektivvermögen)

- 5. Ausgabe- und Rücknahmekommission sowie Rücknahmekommission bei der Liquidation

Ausgabe- und Rücknahmekommission:

Alt: jeweils 0.30% zugunsten des AIF

Neu: jeweils Keine

Rücknahmekommission bei der Liquidation:

Neu keine Rücknahmekommission bei der Liquidation

- 6. Verwaltungsvergütung

Alt: 1.60%

Neu: 1.30%

- 7. Anpassung Anlageziel und Anlagepolitik

Neu wird der Fonds folgendes Anlageziel verfolgen:

"Das Anlageziel des AIF besteht darin, durch Anlagen in unterbewertete Beteiligungspapiere und –wertrechte einen attraktiven Gesamtertrag unter Vermeidung nachhaltiger Verluste zu erzielen.

Der AIF investiert weltweit hauptsächlich in Aktien, primär in Westeuropa und Nordamerika.

Der AIF kann auch in Call-Optionen/Warrants investieren. Dank der ihnen eigenen Hebelwirkung kann ein zusätzlicher Ertrag erzielt werden. Diesem zusätzlichen Ertragspotential steht jedoch ein entsprechend grosses zusätzliches Risiko gegenüber. Bekanntlich besteht bei Call-Optionen/Warrants vor allem in ausgedehnten Baisseperioden die Gefahr, dass sie zu massiven Verlusten bis hin zum Totalverlust führen können.

Der AIF kann auch in Wandel- und Optionsanleihen investieren. Der AIF kann zudem in Obligationen notleidender Unternehmen investieren.

Der AIF kann auch Arbitrage-Strategien einsetzen, um fundamental ungerechtfertigte Preisunterschiede auszunutzen.

Der AIF kann zudem Leerverkäufe in überbewerteten Wertschriften tätigen, was ebenfalls zu einer Hebelwirkung führt, welche sowohl das Ertragspotential als auch das Verlustrisiko erhöht.

Der AIF kann zudem zur Finanzierung seiner Anlagen Kredit aufnehmen. Dadurch ergibt sich ebenfalls eine Hebelwirkung, welche sowohl das Ertragspotential als auch das Verlustrisiko erhöht. Daneben kann der AIF sein Vermögen auch in andere gemäss den konstituierenden Dokumenten zulässige Beteiligungs- und Forderungspapiere anlegen.

Der AIF kann Derivate zu Absicherungszwecken einsetzen.

Der Fonds wird als AIF für Anleger aufgelegt. Wie bei einem UCITS darf der Fonds höchstens 10 % des Fondsvermögens in Titeln eines einzelnen Emittenten investieren, inklusive dem Kontraktwert allfälliger Call-Optionen/Warrants. Zudem besteht die Möglichkeit Call-Optionen/Warrants bis zu 50 % des Fondsvermögens einzusetzen, Leerverkäufe bis zu 50 % des Fondsvermögens zu tätigen, das Fondsvermögen bis zu 75 % mit Kredit zu finanzieren sowie mehr als 10 % des stimmberechtigten Kapitals eines Unternehmens zu halten.

- 8. Anpassung Kreditaufnahme

Der AIF darf neu bis zu 75 % seines Nettovermögens Kredit aufnehmen. Davor waren es max. 50 % seines Nettovermögens.

- 9. Halbjahresbericht

Neu wird kein Halbjahresbericht mehr für den AIF erstellt.

Die Mitteilung an die Anteilinhaber wurde am 05. Juni 2020 veröffentlicht.

## Währungstabelle

				CHF
Dänemark	DKK	100	=	14.291657
EWU	EUR	1	=	1.065100
Grossbritannien	GBP	1	=	1.167322
Norwegen	NOK	100	=	9.760814
Schweden	SEK	100	=	10.148836
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.951152

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Ziel des AIF ist, einen Beitrag zur langfristigen Vermögensbildung zu leisten. Dies geschieht durch Anlagen in unterbewertete Beteiligungspapiere und –wertrechte, welche aufgrund einer gründlichen, disziplinierten und langfristig orientierten Fundamentalanalyse ausgewählt werden, sowie durch Anlagen in Call-Optionen/Warrants auf solche Beteiligungspapiere und Beteiligungsrechte einen möglichst hohen Gesamtertrag unter Vermeidung nachhaltiger Verluste zu erzielen.

Der AIF investiert weltweit hauptsächlich in Aktien, primär in Westeuropa und Nordamerika. Diese haben anspruchsvollen Auswahlkriterien zu genügen. Der AIF verfolgt einen Value-Ansatz, weshalb die gekauften Aktien fundamental unterbewertet sein sollten. Zudem müssen sich die Verwaltungsgesellschaft bzw. die mit den Anlageentscheiden betrauten Personen ausreichend über diese Aktien informieren können.

Der AIF kann auch in Call-Optionen/Warrants investieren. Dank der ihnen eigenen Hebelwirkung kann ein zusätzlicher Ertrag erzielt werden. Diesem zusätzlichen Ertragspotential steht jedoch ein entsprechend grosses zusätzliches Risiko gegenüber. Bekanntlich besteht bei Call-Optionen/Warrants vor allem in ausgedehnten Baisseperioden die Gefahr, dass sie zu massiven Verlusten bis hin zum Totalverlust führen können.

Der AIF kann auch in Wandel- und Optionsanleihen investieren. Der AIF kann zudem in Obligationen Not leidender Unternehmen investieren.

Der AIF kann auch Arbitrage-Strategien einsetzen, um fundamental ungerechtfertigte Preisunterschiede auszunutzen.

Der AIF kann zudem Leerverkäufe in überbewerteten Wertschriften tätigen, was ebenfalls zu einer Hebelwirkung führt, welche sowohl das Ertragspotential als auch das Verlustrisiko erhöht.

Der AIF kann zudem zur Finanzierung seiner Anlagen Kredit aufnehmen. Dadurch ergibt sich ebenfalls eine Hebelwirkung, welche sowohl das Ertragspotential als auch das Verlustrisiko erhöht. Daneben kann der AIF sein Vermögen auch in andere gemäss den konstituierenden Dokumenten zulässige Beteiligungs- und Forderungspapiere anlegen.

Der AIF kann Derivate zu Absicherungszwecken einsetzen.

Da es die Politik des AIF ist, die Aktien in gewissen Gesellschaften langfristig im Portefeuille zu behalten und die Gewinne laufen zu lassen, kann der Anteil der Aktien einer solchen Gesellschaft die 10 %-Begrenzung überschreiten. Der AIF setzt daher den Prozentsatz für die maximale Anlage des Fondsvermögens beim gleichen Emittenten, inklusive dem Kontraktwert allfälliger Call-Optionen/Warrants auf solche Anlagen, auf 15 % fest, wobei der Gesamtwert jener Positionen, welche die 10 %-Marke übersteigen, nicht mehr als 50 % des Fondsvermögens ausmachen dürfen. Zudem besteht die Möglichkeit Call-Optionen/Warrants bis zu 50 % des Fondsvermögens einzusetzen, Leerverkäufe bis zu 50 % des Fondsvermögens zu tätigen, das Fondsvermögen bis zu 50 % mit Kredit zu finanzieren sowie mehr als 10 % des stimmberechtigten Kapitals eines Unternehmens zu halten.

Der AIF eignet sich für Anleger, die in ein diversifiziertes Portfolio von Beteiligungs- und/oder Forderungspapieren und -wertrechten investieren wollen.

Der AIF eignet sich für Anleger, die langfristig Kapital bilden möchten, zwischenzeitlich aber weit überdurchschnittliche Wertschwankungen akzeptieren und grössere Verluste problemlos verkraften können.

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurückerhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens des AIF in Beteiligungswertpapiere und –wertrechte, Call-Optionen/Warrants und Leerverkäufe besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Durch den Einsatz von Call-Optionen/Warrants sowie durch Kreditfinanzierung kann das Markt- und Emittentenrisiko wegen der Hebelwirkung dieser Instrumente erhöht werden. Daneben können andere Risiken wie etwa das Zinsrisiko und das Währungsrisiko in Erscheinung treten.

Aufgrund der Anlagepolitik ist zu beachten, dass die Wertentwicklung des AIF markant von der generellen Entwicklung der Aktienmärkte, in denen der AIF investiert ist, abweichen kann. Da die Anlagepolitik neben Aktien auch Kreditaufnahme, Call-Optionen/Warrants und Leerverkäufe zulässt, ist der AIF wesentlich riskanter als normale Wertpapierfonds und sollte daher nur von Anlegern erworben werden, die weit überdurchschnittliche Wertschwankungen akzeptieren und grössere Verluste verkraften können.

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2016	153'617	113.8	740.90	1.66 %
31.12.2017	153'652	133.5	868.55	17.23 %
31.12.2018	153'915	97.8	635.40	-26.84 %
31.12.2019	152'120	110.9	728.80	14.70 %
30.06.2020	264'905	106.0	400.30	-45.07 %

*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**

22. Mai 1998

**Erstausgabepreis**

CHF 100.00

**Nettovermögen**

CHF 106'036'101.55 (30.06.2020)

**Valorenummer / ISIN**

902 471 / LI0009024717

**Bewertung**

wöchentlich, jeweils am Donnerstag

**Rechnungswährung**

CHF

**Ausschüttung**

thesaurierend

**Ausgabekommission**

0.30 % zugunsten des AIF

**Rücknahmekommission**

0.30 % zugunsten des AIF

**Abschluss Rechnungsjahr**

31. Dezember

**Verkaufsrestriktion**

Vereinigte Staaten von Amerika

**Fondsdomizil**

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 30.06.2020

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		28'898'787.30
Wertpapiere		97'104'187.15
Derivative Finanzinstrumente		-2'027'098.32
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>123'975'876.13</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-17'939'774.58</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>106'036'101.55</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf	264'905.00	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>400.30</b>	

## Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2020

### Derivative Finanzinstrumente

Optionen		Anzahl
CALL Dow Jones Euro STXX50 Price 09/2020		-600
<b>Kontraktvolumen</b>	<b>EUR</b>	<b>-18'000'000</b>

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	21'802.25	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	759'807.18	
Sonstige Erträge	209'650.81	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	38'352.03	
<b>Total Erträge</b>		<b>1'029'612.27</b>
Passivzinsen	-86'335.29	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-738'370.48	
Revisionsaufwand	-5'531.61	
Sonstige Aufwendungen	-9'558.48	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-339.70	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-840'135.56</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>189'476.71</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-45'496'667.71
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-45'307'191.00</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-1'914'713.00
<b>Gesamterfolg</b>		<b>-47'221'904.00</b>

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von CHF 738'370.48 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	CHF
Verwaltungsvergütung	738'370.48

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 30.06.2020

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>110'865'940.13</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	42'392'065.42
Gesamterfolg	-47'221'904.00
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>106'036'101.55</b>

## Entwicklung der Anteile vom 01.01.2020 bis 30.06.2020

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>152'120</b>
Ausgegebene Anteile	123'677
Zurückgenommene Anteile	10'892
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>264'905</b>

## Entschädigungen

---

### Verwaltungsentschädigung

1.60 % p. a.

### Total Expense Ratio (TER)

1.62 % p. a.

Aus der Verwaltungsentschädigung 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 134'629.34 entstanden.

## Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG

---

### Risikoprofil

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurück erhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens des AIF in Beteiligungswertpapiere und –wertrechte, Call-Optionen/Warrants und Leerverkäufe besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Durch den Einsatz von Call-Optionen/Warrants sowie durch Kreditfinanzierung kann das Markt- und Emittentenrisiko wegen der Hebelwirkung dieser Instrumente erhöht werden. Daneben können andere Risiken wie etwa das Zinsrisiko und das Währungsrisiko in Erscheinung treten.

Aufgrund der in Ziffer 4 des Treuhandvertrags beschriebenen Anlagepolitik ist zu beachten, dass die Wertentwicklung des AIF markant von der generellen Entwicklung der Aktienmärkte, in denen der AIF investiert ist, abweichen kann. Da die Anlagepolitik neben Aktien auch Kreditaufnahme, Call-Optionen/Warrants und Leerverkäufe zulässt, ist der AIF wesentlich riskanter als normale Wertpapierfonds und sollte daher nur von Anlegern erworben werden, die weit überdurchschnittliche Wertschwankungen akzeptieren und grössere Verluste verkraften können.

Für den vorliegenden AIF hat der AIFM gemäss den gesetzlichen Vorgaben im Wesentlichen folgende Risiken identifiziert:

- Risiko aus derivativen Finanzinstrumenten
- Risiko im Zusammenhang mit dem Collateral Management
- Emittentenrisiko (Bonitätsrisiko)
- Gegenparteirisiko
- Geldwertrisiko
- Konjunkturrisiko
- Länder- oder Transferrisiko
- Abwicklungsrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Risiko aus dem möglichen Anlagespektrum
- Konzentrationsrisiko
- Marktrisiko (Kursrisiko)
- Psychologisches Marktrisiko
- Settlement Risiko
- Rechtliches und steuerliches Risiko
- Unternehmerrisiko
- Währungsrisiko
- Risiko aus der Änderung der Anlagepolitik oder des Treuhandvertrags
- Risiko der Rücknahmeaussetzung
- Schlüsselpersonenrisiko
- Zinsänderungsrisiko

<b>Anteil illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des NAV</b>	0 %
<b>Veränderungen der Regelung zur Steuerung der Liquidität</b>	Keine
<b>Eingesetzte Risikomanagementverfahren</b>	Primär Commitment-Ansatz Zusätzlich Value-at-Risk sowie Liquidity Value-at-Risk
<b>Maximaler Verschuldungsgrad gemäss konstituierenden Dokumenten</b>	50 %
<b>Verschuldungsgrad per Stichtag</b>	17 %
<b>Veränderung maximaler Verschuldungsgrad während der Berichtsperiode</b>	Keine
<b>Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode per Stichtag in % des NAV</b>	106.74 %
<b>Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode per Stichtag in % des NAV</b>	118.98 %
<b>Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten</b>	Keine Wiederverwendung bestellter Sicherheiten für die Hebelfinanzierung

## 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 Agfa-Gevaert NV		1'056'317	316'949	128'552	1'244'714	3.71	4'918'514	4.64 %
Akt Bpost SA de Droit Public		346'284	38'928	30'000	355'212	6.00	2'270'018	2.14 %
<b>Total</b>							<b>7'188'531</b>	<b>6.78 %</b>
<b>Total Belgien</b>							<b>7'188'531</b>	<b>6.78 %</b>
<b>Bermuda</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Signet Jewelers Ltd		135'887		90'000	45'887	10.27	448'239	0.42 %
Akt Norwegian Cruise Line Holdings Ltd		94'525		94'525	0			
<b>Total</b>							<b>448'239</b>	<b>0.42 %</b>
<b>Total Bermuda</b>							<b>448'239</b>	<b>0.42 %</b>
<b>Dänemark</b>								
	<b>DKK</b>							
Akt Pandora A/S		65'146	20'041	60'000	25'187	360.30	1'296'950	1.22 %
<b>Total</b>							<b>1'296'950</b>	<b>1.22 %</b>
<b>Total Dänemark</b>							<b>1'296'950</b>	<b>1.22 %</b>
<b>Deutschland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Bilfinger Berger AG		96'228	38'888		135'116	17.00	2'446'505	2.31 %
Akt CECONOMY AG		565'000	124'137	98'884	590'253	3.09	1'943'874	1.83 %
Akt Kronos AG		36'119	10'808		46'927	57.10	2'853'969	2.69 %
Akt Wacker Chemie AG		1'208	77'173	21'400	56'981	61.04	3'704'546	3.49 %
Namakt adidas AG			2'700		2'700	233.60	671'780	0.63 %
Namakt Deutsche Post AG		138'824	30'987	35'000	134'811	32.55	4'673'763	4.41 %
Namakt Leoni AG		163'082	29'319	100'767	91'634	6.74	657'332	0.62 %
Namakt ProSiebenSat. 1 Media AG		260'000	66'164	217'398	108'766	10.59	1'226'816	1.16 %
Namakt TUI AG		254'988	37'813	157'693	135'108	4.20	603'819	0.57 %
Akt Siltronic AG			13'000	13'000	0			
<b>Total</b>							<b>18'782'404</b>	<b>17.71 %</b>
<b>Total Deutschland</b>							<b>18'782'404</b>	<b>17.71 %</b>
<b>Finnland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Waertsilae -B-			196'783		196'783	7.36	1'542'190	1.45 %
<b>Total</b>							<b>1'542'190</b>	<b>1.45 %</b>
<b>Total Finnland</b>							<b>1'542'190</b>	<b>1.45 %</b>
<b>Frankreich</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt LVMH Louis Vuitton Moët Hennessy			5'100		5'100	390.50	2'121'200	2.00 %

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 %
Akt NRJ Group		164'542			164'542	5.50	963'895	0.91 %
Akt Quadiant SA		192'972	37'093	34'705	195'360	12.98	2'700'852	2.55 %
Akt Television Francaise 1 SA		310'862	119'197	110'000	320'059	4.81	1'641'068	1.55 %
Akt Vivendi SA		190'883	36'963	60'000	167'846	22.84	4'083'170	3.85 %
<b>Total</b>							<b>11'510'185</b>	<b>10.85 %</b>
<b>Total Frankreich</b>							<b>11'510'185</b>	<b>10.85 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt AA PLC		4'795'117	909'806	1'665'224	4'039'699	0.23	1'077'521	1.02 %
Akt Aggreko PLC		556'218	120'052	359'160	317'110	4.43	1'639'110	1.55 %
Akt Kingfisher Plc		1'743'109	383'942	869'162	1'257'889	2.21	3'242'142	3.06 %
<b>Total</b>							<b>5'958'774</b>	<b>5.62 %</b>
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>5'958'774</b>	<b>5.62 %</b>
<b>Irland</b>								
	<b>USD</b>							
Akt AerCapHoldings N.V.		105'738	24'378	72'400	57'716	30.80	1'690'818	1.59 %
<b>Total</b>							<b>1'690'818</b>	<b>1.59 %</b>
<b>Total Irland</b>							<b>1'690'818</b>	<b>1.59 %</b>
<b>Italien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt ANIMA Holding		777'941	151'978	549'878	380'041	3.83	1'549'504	1.46 %
Akt Banca Monte dei Paschi di Siena SPA		1'628'324	386'932	1'592'348	422'908	1.58	710'343	0.67 %
Akt Unipol Gruppo Finanziario SpA post raggruppamento		986'609	247'654	810'000	424'263	3.46	1'564'417	1.48 %
<b>Total</b>							<b>3'824'264</b>	<b>3.61 %</b>
<b>Total Italien</b>							<b>3'824'264</b>	<b>3.61 %</b>
<b>Niederlande</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Randstad Holding NV		59'144	22'240	16'501	64'883	39.66	2'740'779	2.58 %
<b>Total</b>							<b>2'740'779</b>	<b>2.58 %</b>
<b>Total Niederlande</b>							<b>2'740'779</b>	<b>2.58 %</b>
<b>Österreich</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Andritz AG		57'557	22'140		79'697	32.40	2'750'283	2.59 %
<b>Total</b>							<b>2'750'283</b>	<b>2.59 %</b>
<b>Total Österreich</b>							<b>2'750'283</b>	<b>2.59 %</b>
<b>Schweden</b>								
	<b>SEK</b>							
Akt Swedish Orphan Biovitrum AB			51'000		51'000	215.20	1'113'855	1.05 %
<b>Total</b>							<b>1'113'855</b>	<b>1.05 %</b>
<b>Total Schweden</b>							<b>1'113'855</b>	<b>1.05 %</b>
<b>Schweiz</b>								
	<b>CHF</b>							
Akt Adecco SA		36'100	6'442		42'542	44.46	1'891'417	1.78 %
Akt The Swatch Group AG			11'300		11'300	189.10	2'136'830	2.02 %

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 %
GS Roche Holding AG			7'000		7'000	328.35	2'298'450	2.17 %
Namakt Credit Suisse Group		442'295	92'047	255'000	279'342	9.80	2'736'993	2.58 %
Namakt EFG International		816'344	206'887	143'369	879'862	6.74	5'930'270	5.59 %
Namakt Geberit AG			4'500		4'500	474.20	2'133'900	2.01 %
Namakt Nestle SA			16'000		16'000	104.74	1'675'840	1.58 %
Namakt Novartis AG			25'000		25'000	82.42	2'060'500	1.94 %
Namakt Partners Group Holding			2'600		2'600	859.40	2'234'440	2.11 %
Namakt Sika AG			12'000		12'000	182.35	2'188'200	2.06 %
Namakt Sonova Holding AG			11'068		11'068	189.15	2'093'512	1.97 %
Namakt VZ Holding AG			345		345	70.80	24'426	0.02 %
PS Schindler Holding AG			11'000		11'000	223.00	2'453'000	2.31 %
Namakt VZ Holding AG			69	69	0			
<b>Total</b>							<b>29'857'778</b>	<b>28.16 %</b>
<b>Total Schweiz</b>							<b>29'857'778</b>	<b>28.16 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
<b>USD</b>								
Akt Facebook Inc -A-			7'000		7'000	227.07	1'511'847	1.43 %
Akt Fossil Group Inc		467'573	120'905	263'273	325'205	4.65	1'438'335	1.36 %
Akt Kelly Services Inc -A- Non-Voting		322'922	63'504	85'000	301'426	15.81	4'534'191	4.28 %
Akt Pitney Bowes Inc		460'000	109'901	200'000	369'901	2.60	914'763	0.86 %
Akt Goodyear T & Rubber Co		185'652		185'652	0			
<b>Total</b>							<b>8'399'136</b>	<b>7.92 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>8'399'136</b>	<b>7.92 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>97'104'187</b>	<b>91.58 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>97'104'187</b>	<b>91.58 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>97'104'187</b>	<b>91.58 %</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>								
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert</b>								
<b>Niederlande</b>								
<b>EUR</b>								
Cert Morgan Stanley B.V. 2019-16.04.2020 Underlying Tracker TFI		173'000		173'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Niederlande</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Derivate Finanzinstrumente</b>								
<b>Optionen</b>								
<b>EUR</b>								
CALL Dow Jones Euro STXX50 Price EUR Index 09/2020 EUR 3000.00			400	1'000	-600	317.20	-2'027'098	-1.91 %
CALL Dow Jones Euro STXX50 Price EUR Index 08/2020 EUR 3000.00			1'000	1'000	0			
PUT Dow Jones Euro STXX50 Price EUR Index 06/2020 EUR 2'700.00			1'125	1'125	0			
PUT Dow Jones Euro STXX50 Price EUR Index 06/2020 EUR 2'850.00			375	375	0			

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>Total</b>							-2'027'098	-1.91 %
<b>GBP</b>								
PUT FTSE Share Indices 06/2020 GBP 5'350.00			80	80	0			
<b>Total</b>							0	0.00 %
<b>USD</b>								
PUT S&P 500 Indices 06/2020 USD 2'650.00			17	17	0			
PUT S&P 500 Indices 06/2020 USD 2'825.00			10	10	0			
<b>Total</b>							0	0.00 %
<b>Total Optionen</b>							-2'027'098	-1.91 %
<b>Total Derivate Finanzinstrumente</b>							-2'027'098	-1.91 %
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							28'898'787	27.25 %
<b>Total Bankguthaben</b>							28'898'787	27.25 %
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							0	0.00 %
<b>Gesamtvermögen per 30.06.2020</b>							123'975'876	116.92 %
<b>Verbindlichkeiten</b>								
Bankschulden							-17'557'075	-16.56 %
Sonstige Verbindlichkeiten							-382'700	-0.36 %
<b>Total Verbindlichkeiten</b>							-17'939'775	-16.92 %
<b>Nettovermögen per 30.06.2020</b>							106'036'102	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf					264'905.000000			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>						CHF	400.30	
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

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](http://www.bwm.ch)  
E-mail [bwm@bwm.ch](mailto:bwm@bwm.ch)

### AIFM

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](mailto:fundservices@llb.li)

### Vertriebsträger

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](mailto:fundservices@llb.li)