

Halbjahresbericht 30. November 2023

Valex Global Convertibles Fund Defensive

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	5
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen.....	7
Fondsdaten.....	9
Vermögensrechnung per 30.11.2023	10
Ausserbilanzgeschäfte per 30.11.2023.....	10
Erfolgsrechnung vom 01.06.2023 bis 30.11.2023	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.06.2023 bis 30.11.2023	12
Entwicklung der Anteile vom 01.06.2023 bis 30.11.2023	13
Entschädigungen.....	14
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	15
Adressen.....	21

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Asset Manager	Valex Capital AG, Pfäffikon

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 „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. der 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.

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 bewerteten Modellen 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 nachprüfbar bewerteten Modellen 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 bewerteten Modellen 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 unzumutbar erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des entsprechenden Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Im Zusammenhang mit der Taxonomie Verordnung wurde eine redaktionelle Anpassung in den Prospekt aufgenommen, welche von der FMA Liechtenstein bestätigt wurde.

Beim Valex Global Convertibles Fund Defensive wurde der untenstehende Satz gem. der Taxonomie Verordnung in die konstituierenden Dokumente aufgenommen werden:

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

Des Weiteren wurden die Nachhaltigkeitsrisiken ergänzt.

Währungstabelle

				EUR
Australien	AUD	1	=	0.604522
Grossbritannien	GBP	1	=	1.157836
Hongkong	HKD	100	=	11.711796
Japan	JPY	100	=	0.620386
Kanada	CAD	1	=	0.672495
Schweden	SEK	100	=	8.748294
Schweiz	CHF	1	=	1.045806
Singapur	SGD	1	=	0.684838
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.914830

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des OGAW ist die Wertsteigerung der Anlagen in wandel- oder tauschbaren Wertpapieren mit Bezugsrechten auf einen Basiswert oder Referenzsatz in der Rechnungswährung des OGAW. Das Anlageziel soll langfristig mit einer angemessenen Risikoverteilung und Sicherheit des Kapitals erreicht werden. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass das Anlageziel erreicht wird. Es gilt die fondsspezifischen und die allgemeinen Risiken in Ziffer 8.2 des Prospektes zu beachten.

Das Vermögen des OGAW kann weltweit und in jeder frei konvertierbaren Währung in wandel- oder tauschbaren fest oder variabel verzinslichen Wertpapieren mit Eigen- oder Fremdkapitalbezug von öffentlich-rechtlichen und privaten Emittenten und in allen Bonitätseinstufungen investiert werden. Als Bonitätseinstufung gilt sowohl die von einer Ratingagentur vergebene Einschätzung, wie auch das durch den Markt implizierte Emittentenrisiko.

Das Vermögen des OGAW kann bis zu 100 % in flüssigen Mitteln gehalten werden. Als flüssige Mittel gelten Bankguthaben auf Sicht und Zeit mit Laufzeiten von bis zu zwölf Monaten.

Im Rahmen der Anlagestrategie und der Anlagebeschränkungen darf das Vermögen des OGAW auch in weitere zugelassene Anlagen gemäss Ziffer 7.1 des Prospektes investiert werden.

Um das Währungsrisiko zu bewirtschaften, können Vermögenswerte des OGAW, die nicht auf die Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse lauten, gegen die Währung dieser Anteilsklasse abgesichert werden.

Der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten ist gestattet. Derivative Finanzinstrumente sollen insbesondere zur synthetischen Erstellung von wandel- oder tauschbaren Wertpapieren mit Eigen- oder Fremdkapitalbezug eingesetzt werden können. Einer solchen derivativen Position muss immer eine angemessene Position in Form von Liquidität oder einer fest und/ oder variabel verzinslicher Schuldverschreibung gegenüberstehen.

Dieser OGAW eignet sich für Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont, die in ein angemessen diversifiziertes Portfolio von wandel- oder tauschbaren Wertpapieren mit Eigen- oder Fremdkapitalbezug investieren wollen.

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

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

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse CHF Hedged

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.05.2020	45'935	4.4	102.10	1.34 %
31.05.2021	66'265	6.8	113.50	11.17 %
31.05.2022	87'805	8.8	103.35	-8.94 %
31.05.2023	85'700	8.8	100.25	-3.00 %
30.11.2023	59'550	6.2	100.15	-0.10 %

Klasse CHF Hedged MK

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.05.2020	6'150	0.6	102.60	2.96 %
31.05.2021	8'790	0.9	114.60	11.70 %
31.05.2022	1'050	0.1	104.65	-8.68 %
31.05.2023	1'050	0.1	102.15	-2.39 %
30.11.2023	1'050	0.1	102.15	0.00 %

Klasse EUR Hedged

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.05.2020	48'824	4.8	99.33	2.03 %
31.05.2021	54'368	6.0	110.68	11.43 %
31.05.2022	55'958	5.7	101.04	-8.71 %
31.05.2023	27'558	2.7	98.52	-2.49 %
30.11.2023	46'763	4.7	99.58	1.08 %

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

2. Mai 2013

Erstausgabepreis

Klasse CHF Hedged	CHF 100.00
Klasse CHF Hedged MK	CHF 100.00
Klasse EUR Hedged	EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 11'004'923.22 (30.11.2023)

Valorenummer / ISIN Klasse CHF Hedged

31 644 975 / LI0316449755

Valorenummer / ISIN Klasse CHF Hedged MK

40 512 813 / LI0405128138

Valorenummer / ISIN Klasse EUR Hedged

21 114 681 / LI0211146811

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

Klasse CHF Hedged	thesaurierend
Klasse CHF Hedged MK	thesaurierend
Klasse EUR Hedged	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse CHF Hedged	max. 5.00 %
Klasse CHF Hedged MK	max. 5.00 %
Klasse EUR Hedged	max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse CHF Hedged	max. 0.5 %
Klasse CHF Hedged MK	max. 0.5 %
Klasse EUR Hedged	max. 0.5 %

Abschluss Rechnungsjahr

31. Mai

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 30.11.2023

		EUR
Bankguthaben auf Sicht		1'298'675.98
Wertpapiere		9'283'670.79
Andere Wertpapiere und Wertrechte		176'029.85
Derivative Finanzinstrumente		228'377.67
Sonstige Vermögenswerte		22'931.96
Gesamtvermögen		11'009'686.25
Verbindlichkeiten		-4'763.03
Nettovermögen		11'004'923.22
Klasse CHF Hedged	6'236'099.12	
Klasse CHF Hedged MK	112'170.48	
Klasse EUR Hedged	4'656'653.62	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse CHF Hedged	59'550.00	
Klasse CHF Hedged MK	1'050.00	
Klasse EUR Hedged	46'763.00	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse CHF Hedged	CHF	100.15
Klasse CHF Hedged MK	CHF	102.15
Klasse EUR Hedged	EUR	99.58

Ausserbilanzgeschäfte per 30.11.2023

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 71'654	Verkauf AUD 125'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 57'078	Verkauf AUD 95'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 158'326	Verkauf AUD 275'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 65'598	Verkauf AUD 109'000	Termin 28.03.2024
Kauf USD 375'000	Verkauf CHF 332'579	Termin 28.03.2024
Kauf JPY 33'000'000	Verkauf CHF 200'790	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 583'820	Verkauf CHF 550'000	Termin 28.03.2024
Kauf USD 149'000	Verkauf CHF 130'872	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 113'000	Verkauf CHF 105'996	Termin 28.03.2024
Kauf AUD 275'000	Verkauf CHF 153'297	Termin 28.03.2024
Kauf USD 13'000	Verkauf CHF 11'418	Termin 28.03.2024
Kauf JPY 1'400'000	Verkauf CHF 8'415	Termin 28.03.2024
Kauf JPY 6'400'000	Verkauf CHF 38'471	Termin 28.03.2024
Kauf JPY 40'000'000	Verkauf CHF 245'084	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 89'000	Verkauf CHF 85'012	Termin 28.03.2024
Kauf USD 219'000	Verkauf CHF 195'581	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 29'000	Verkauf CHF 27'485	Termin 28.03.2024

Kauf CHF 1'016'096	Verkauf EUR 1'080'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 264'000	Verkauf EUR 276'939	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 15'891	Verkauf EUR 17'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 25'819	Verkauf EUR 27'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 122'000	Verkauf EUR 130'512	Termin 28.03.2024
Kauf AUD 109'000	Verkauf EUR 64'878	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 1'473'179	Verkauf EUR 1'540'000	Termin 28.03.2024
Kauf JPY 9'000'000	Verkauf EUR 58'308	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 101'168	Verkauf HKD 850'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 130'066	Verkauf HKD 1'145'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 186'799	Verkauf JPY 29'000'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 50'433	Verkauf JPY 8'000'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 58'951	Verkauf JPY 9'800'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 27'225	Verkauf JPY 4'400'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 38'397	Verkauf JPY 6'000'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 1'538'136	Verkauf JPY 248'000'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 641'369	Verkauf JPY 99'000'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 135'624	Verkauf USD 146'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 168'387	Verkauf USD 190'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 366'455	Verkauf USD 390'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 44'849	Verkauf USD 50'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 28'048	Verkauf USD 30'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 2'530'456	Verkauf USD 2'820'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 1'054'885	Verkauf USD 1'125'000	Termin 28.03.2024
Kauf EUR 51'330	Verkauf USD 55'000	Termin 28.03.2024
Kauf CHF 53'367	Verkauf USD 60'000	Termin 28.03.2024

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	220'000
HKD	1'995'000
JPY	314'400'000
USD	4'110'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.11.2023 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 41.60 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.06.2023 bis 30.11.2023

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	16'873.19	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	35'344.63	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'223.29	
Total Erträge		50'994.53
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-19'044.12	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-5'869.91	
Aufwendungen für die Verwaltung	-15'094.07	
Revisionsaufwand	-5'193.16	
Sonstige Aufwendungen	-9'301.46	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	834.19	
Total Aufwand		-53'668.53
Nettoertrag		-2'674.00
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		106'840.53
Realisierter Erfolg		104'166.53
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		77'780.46
Gesamterfolg		181'946.99

Veränderung des Nettovermögens vom 01.06.2023 bis 30.11.2023

Klasse CHF Hedged

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'836'757.38
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'734'336.46
Gesamterfolg	133'678.20
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	6'236'099.12

Klasse CHF Hedged MK

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	110'286.53
Saldo aus dem Anteilverkehr	0.00
Gesamterfolg	1'883.95
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	112'170.48

Klasse EUR Hedged

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'714'970.84
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'895'297.94
Gesamterfolg	46'384.84
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'656'653.62

Entwicklung der Anteile vom 01.06.2023 bis 30.11.2023

Klasse CHF Hedged

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	85'700
Ausgegebene Anteile	11'050
Zurückgenommene Anteile	37'200
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	59'550

Klasse CHF Hedged MK

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'050
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'050

Klasse EUR Hedged

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	27'558
Ausgegebene Anteile	22'390
Zurückgenommene Anteile	3'185
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	46'763

Entschädigungen

Vermögensverwaltungskommission

max. 1.00 % p. a. Klasse CHF Hedged
max. 0.25 % p. a. Klasse CHF Hedged MK
max. 1.00 % p. a. Klasse EUR Hedged

Verwaltungskommission

max. 0.25 % p. a. zzgl. max. CHF 40'000.- p. a.

Service Fee

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

Total Expense Ratio (TER)

1.00 % p. a. Klasse CHF Hedged
0.66 % p. a. Klasse CHF Hedged MK
1.00 % p. a. Klasse EUR Hedged

Aus der Vermögensverwaltungskommission 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 8'308.80 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Australien								
	AUD							
Akt Seven Group Holdings Ltd			12'500	12'500	0			
Total							0	0.00 %
Total Australien							0	0.00 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Total Aktien							0	0.00 %
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
JPY								
0% Bonds Ferrotec Hidgs 2023-23.06.28			30'000'000		30'000'000	107.71	200'460	1.82 %
Total							200'460	1.82 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
Total Obligationen							200'460	1.82 %
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
AUD								
2.5% Flight Centre 2020-17.11.2027 Conv Reg S			200'000		200'000	108.32	130'959	1.19 %
2.2% CV Seven Grp Hldgs 2018-05.03.2025		300'000		300'000	0			
Total							130'959	1.19 %
EUR								
0% CV Bonds EDENRED 2021-14.06.28		2'205			2'205	63.21	139'376	1.27 %
0% CV Bonds Prysmian 2021-02.02.26			100'000		100'000	102.81	102'806	0.93 %
0% CV Bonds Soitec 2020-01.10.2025		800	535	265	1'070	189.73	203'008	1.84 %
0% CV MTN CitiGrp 2023-15.03.28		200'000			200'000	107.61	215'210	1.96 %
0% CV SAFRAN 2021-01.04.2028		1'150			1'150	187.11	215'178	1.96 %
0% JPMorgan Chase Bank 2021-10.06.24		200'000			200'000	100.98	201'958	1.84 %
0% JPMorgan Chase Bk 2022-14.01.2025 CV		300'000		200'000	100'000	99.02	99'022	0.90 %
0% JPMorgan Chase Financial Co LLC Conv 2022-29.04.2025 exch in Dte Telekom N Reg S			100'000		100'000	111.72	111'724	1.02 %
0% RAG Stiftung Ex. Bonds 2020-17.06.26		100'000			100'000	91.66	91'663	0.83 %
0% Schneider Electric SE 2020-15.06.2026 Conv Reg S			930		930	185.76	172'759	1.57 %
1.5% Amadeus IT Group S.A 2020-9.4.25 CV			100'000		100'000	120.73	120'728	1.10 %
1.875% CV Bonds Glanbia 2022-27.01.27		200'000			200'000	102.76	205'516	1.87 %
1.875% CV Nts BES1 2022-06.04.29			100'000		100'000	129.85	129'848	1.18 %

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
1.875% CV Rheinmetall 2023-07.02.28			100'000		100'000	108.47	108'473	0.99 %
2.125% Exch.Bonds GBL 2022-29.11.25 Reg S		200'000			200'000	96.68	193'356	1.76 %
2.25% CV Rheinmetall 2023-07.02.30			100'000		100'000	110.53	110'530	1.00 %
2.875% CV Nts Saipem 2023-11.09.29			100'000		100'000	105.82	105'816	0.96 %
CV Nts ENI 2023-14.09.30 Reg S Variable Rate			100'000		100'000	103.28	103'279	0.94 %
0% Exch. Nts America Movil 2021-02.03.24		400'000		400'000	0			
0% POSCO 2021-01.09.26		200'000		200'000	0			
Total							2'630'249	23.91 %
HKD								
2.75% Cathay Pacific 2021-05.02.26 Conv			2'000'000		2'000'000	102.35	239'736	2.18 %
0% Bonds CV CIMC 2021-30.11.26		2'000'000		2'000'000	0			
4.5% LINK CB Ltd 2022-12.12.2027 Conv Bonds		2'000'000		2'000'000	0			
Total							239'736	2.18 %
JPY								
0% Aica Kogyo Bonds 2022-22.04.2027 Reg S		30'000'000	20'000'000	30'000'000	20'000'000	108.92	135'151	1.23 %
0% Bonds CV ANA HD 2021-10.12.31		30'000'000			30'000'000	112.85	210'030	1.91 %
0% Bonds NIPPON 2018-20.06.25 CV			20'000'000		20'000'000	109.17	135'460	1.23 %
0% CV Bonds MAEDA KOSEN 2019-18.04.24		20'000'000			20'000'000	100.88	125'164	1.14 %
0% CV Bonds Ship Health H 2018-13.12.23		30'000'000			30'000'000	99.91	185'952	1.69 %
0% CV Nts DAIFUKU 2023-13.09.30			20'000'000		20'000'000	107.66	133'579	1.21 %
0% CV Nts SEINO Holdings 2021-31.03.26			20'000'000		20'000'000	110.99	137'714	1.25 %
0% CV Nts TOHO HOLDINGS 2023-16.6.28			30'000'000	10'000'000	20'000'000	120.19	149'131	1.36 %
0% Park24 2023-24.02.28 CV		30'000'000			30'000'000	98.81	183'910	1.67 %
0% SBI Holdings Inc 2020-25.07.25 CV Reg S		20'000'000			20'000'000	118.67	147'237	1.34 %
0% Takashimaya 2018-06.12.28		30'000'000			30'000'000	109.35	203'519	1.85 %
0% Bonds KOEI TECMO 2021-20.12.24 CV		30'000'000		30'000'000	0			
0% Bonds Menicon 2021-29.01.25 Conv.		30'000'000		30'000'000	0			
0% CV Bonds Cyber Agent 2018-19.02.25		20'000'000		20'000'000	0			
0% CV SCREEN Hldg 2018-11.06.25		20'000'000		20'000'000	0			
Total							1'746'849	15.87 %
SGD								
1.625% CV Singapore Airlines 20-03.12.25		250'000		250'000	0			
Total							0	0.00 %
USD								
0.375% Akamai Technologies Inc 2019-1.9.27 CV		100'000			100'000	109.55	100'218	0.91 %
0% CV Contingent STMicro 2020-21.07.25		200'000			200'000	116.67	213'461	1.94 %
0% CV Nts Ford Motor 2022-15.03.26		100'000			100'000	93.60	85'630	0.78 %
0% Dropbox Inc 2021-01.03.2028 Nts Conv			125'000		125'000	96.64	110'517	1.00 %
1.125% CV LCI Industries 2021-15.05.26			124'000		124'000	91.94	104'290	0.95 %
1.25% CV Rapid7 2023-15.03.29			100'000		100'000	106.08	97'041	0.88 %
1.25% Exch.Bonds LG Chem 2023-18.07.28 Exch into LG ENERGY SOLU Rg Reg S			200'000		200'000	96.41	176'401	1.60 %
1.5% CV Bonds Winnebago 2020-01.04.25		100'000			100'000	116.70	106'762	0.97 %
1.5% Evolent Health 2019-15.10.25 Conv.		100'000			100'000	108.49	99'246	0.90 %
1% CV Bosideng Intl 2019-17.12.24		200'000			200'000	98.73	180'651	1.64 %
1% CV Nts Progress Software Corp 2022-15.04.2026		200'000			200'000	104.47	191'139	1.74 %
1 % Nts ShockWave Med - 15.08.28 -144A-			150'000		150'000	92.50	126'939	1.15 %
1% Qiagen NV CVN 2018-13.11.24 Reg S		200'000			200'000	101.35	185'430	1.68 %

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
2.25% CV Tetra Tech 2023-15.08.28			100'000		100'000	101.39	92'753	0.84 %
2.5% CV Nts Lenovo Grp 2022-26.08.29		200'000			200'000	125.89	230'343	2.09 %
2.5% CV Nts Post Holdings 2023-15.08.27			124'000		124'000	99.18	112'508	1.02 %
2.5% CV SSR Mining 2020-01.04.39		235'000			235'000	97.55	209'716	1.91 %
2.75% Exch.Nts Welltower 15.05.28			100'000		100'000	108.84	99'568	0.90 %
4.25% CV Brd Fin Hldg 2023-15.06.28			150'000		150'000	93.27	127'986	1.16 %
4.5% CV Nts Sasol Financing 22-08.11.27			200'000		200'000	92.08	168'466	1.53 %
CV Bonds Freshpet 2023-01.04.28		150'000		50'000	100'000	124.81	114'175	1.04 %
JPMrgn Ch Fin 2022-15.06.27 on Boeing			150'000		150'000	123.11	168'934	1.54 %
0.25% CV Nts MP Materials 2021-01.04.26		190'000		190'000	0			
0.25% Parsons Corporation -15.08.25 CV		200'000		200'000	0			
0.75% Ironwood Pharmaceuticals Inc 19-15.06.2024 CV		125'000		125'000	0			
0% CV Asahi Refining 2021-16.03.26		400'000		400'000	0			
1.5% Ironwood Pharma 2020-15.06.26 Conv.		100'000		100'000	0			
1.5% PTC Therapeutics 2022-15.09.26		100'000		100'000	0			
1.75%CV NTs SK hynix 2023-11.04.30 Reg S		200'000		200'000	0			
1.75% Ziff Davis 2019-01.11.26		100'000		100'000	0			
1.75% Ziff Davis 2019-01.11.26			100'000	100'000	0			
2.5% CV Nts Post Holdings 15.08.27			124'000	124'000	0			
American Water -15.06.26 Exch.			124'000	124'000	0			
Total							3'102'174	28.19 %
Total Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden							7'849'966	71.33 %
Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
EUR								
0% Anllian Cap 2020-05.02.25 Conv			100'000		100'000	101.86	101'857	0.93 %
0% Merrill Lynch 2023-30.01.26 Conv		100'000			100'000	103.42	103'416	0.94 %
2.375% Bonds UBISOFT 2022-15.11.21 CV		100'000			100'000	101.83	101'830	0.93 %
2% CV Dt. Lufthansa 2020-17.11.25 Reg S			100'000		100'000	105.78	105'778	0.96 %
Total							412'881	3.75 %
JPY								
0.25% CV Nts Sosei Grp 2021-27.07.26			10'000'000		10'000'000	100.75	62'504	0.57 %
0% CV GMO Payment Gateway S 21-22.6.26		20'000'000		20'000'000	0			
Total							62'504	0.57 %
USD								
0.6% Bofa 2022-25.05.27		100'000			100'000	104.00	95'145	0.86 %
0.7% Abu Dhabi National Oil Company for Distribution PJSC 2021-04.06.2024 Conv		200'000			200'000	97.21	177'858	1.62 %
0% Glencore Funding LLC 2018-27.03.2025 Conv exch into Glencore Reg S		400'000			400'000	106.02	387'950	3.53 %
3.25%ELM BV 2018-13.06.2024 Conv into Swiss Re Reg S		200'000		200'000	0			
Total							660'952	6.01 %
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							1'136'338	10.33 %

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wandelobligationen, nicht kotiert								
EUR								
0% Barclays Bank Exchangeable Nts 2022-24.01.2025 Exch into Daimler Reg S			100'000		100'000	96.91	96'907	0.88 %
Total							96'907	0.88 %
Total Wandelobligationen, nicht kotiert							96'907	0.88 %
Total Wandelobligationen							9'083'211	82.54 %
Total Wertpapiere							9'283'671	84.36 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden								
Grossbritannien								
	USD							
Cert Barclays 2020-18.02.25 on Visa		180'000			180'000	106.90	176'030	1.60 %
Total							176'030	1.60 %
Total Grossbritannien							176'030	1.60 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden							176'030	1.60 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							176'030	1.60 %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 28.03.2024			109'000	64'878			836	0.01 %
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 28.03.2024			275'000	153'297			4'271	0.04 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 28.03.2024			1'016'096	1'080'000			-9'600	-0.09 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 28.03.2024			122'000	130'512			-1'992	-0.02 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 28.03.2024			130'066	1'145'000			3'625	0.03 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 28.03.2024			1'473'179	1'540'000			11'913	0.11 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 28.03.2024			1'538'136	248'000'000			61'171	0.56 %
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 28.03.2024			158'326	275'000			998	0.01 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 28.03.2024			15'891	17'000			-259	-0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 28.03.2024			168'387	190'000			4'444	0.04 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 28.03.2024			2'530'456	2'820'000			99'022	0.90 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 28.03.2024			25'819	27'000			199	0.00 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 28.03.2024			264'000	276'939			1'170	0.01 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 28.03.2024			27'225	4'400'000			1'019	0.01 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 28.03.2024			44'849	50'000			1'738	0.02 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 28.03.2024			53'367	60'000			1'606	0.01 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 28.03.2024			58'951	9'800'000			514	0.00 %
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 28.03.2024			71'654	125'000			123	0.00 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 28.03.2024			101'168	850'000			2'140	0.02 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 28.03.2024			1'054'885	1'125'000			30'903	0.28 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 28.03.2024			113'000	105'996			1'329	0.01 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 28.03.2024			135'624	146'000			2'728	0.02 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 28.03.2024			186'799	29'000'000			4'511	0.04 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 28.03.2024			28'048	30'000			742	0.01 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 28.03.2024			29'000	27'485			46	0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 28.03.2024			366'455	390'000			11'479	0.10 %

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 28.03.2024			38'397	6'000'000			685	0.01 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 28.03.2024			50'433	8'000'000			160	0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 28.03.2024			51'330	55'000			1'268	0.01 %
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 28.03.2024			57'078	95'000			-196	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 28.03.2024			583'820	550'000			4'394	0.04 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 28.03.2024			641'369	99'000'000			19'028	0.17 %
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 28.03.2024			65'598	109'000			-116	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 28.03.2024			89'000	85'012			-551	-0.01 %
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 28.03.2024			1'400'000	8'415			-67	-0.00 %
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 28.03.2024			33'000'000	200'790			-4'125	-0.04 %
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 28.03.2024			40'000'000	245'084			-6'781	-0.06 %
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 28.03.2024			6'400'000	38'471			-308	-0.00 %
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 28.03.2024			9'000'000	58'308			-1'753	-0.02 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 28.03.2024			13'000	11'418			-193	-0.00 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 28.03.2024			149'000	130'872			-2'210	-0.02 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 28.03.2024			219'000	195'581			-6'620	-0.06 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 28.03.2024			375'000	332'579			-8'911	-0.08 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 29.09.2023			103'280	16'600'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 29.09.2023			142'315	235'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			146'359	168'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.09.2023			15'345	16'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			163'087	185'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 29.09.2023			2'071'463	295'000'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.09.2023			2'359'665	2'389'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 29.09.2023			23'918	3'500'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.09.2023			239'272	245'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 29.09.2023			25'928	3'695'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			26'626	31'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.09.2023			28'599	29'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			3'101'674	3'435'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 29.09.2023			353'408	3'050'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			35'574	40'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			37'841	42'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.09.2023			38'000	39'130				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 29.09.2023			4'399	38'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			5'328	6'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 29.09.2023			8'885	15'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			95'910	108'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 29.09.2023			1'019'172	1'115'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 29.09.2023			115'000	112'375				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 29.09.2023			116'061	990'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 29.09.2023			132'000	126'064				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 29.09.2023			170'000	162'849				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 29.09.2023			216'000	210'539				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 29.09.2023			36'438	40'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 29.09.2023			38'419	38'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 29.09.2023			45'983	75'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 29.09.2023			54'233	60'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 29.09.2023			682'279	96'000'000				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 29.09.2023			310'000	35'216				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 29.09.2023			80'000	9'381				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 29.09.2023			1'350'000	8'649				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 29.09.2023			1'650'000	10'587				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 29.09.2023			28'000	25'231				

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 29.09.2023			41'000	36'463				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 29.09.2023			44'000	40'335				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 29.09.2023			85'000	74'574				
Total Devisentermingeschäfte							228'378	2.08 %
Total Derivate Finanzinstrumente							228'378	2.08 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							1'298'676	11.80 %
Total Bankguthaben							1'298'676	11.80 %
Sonstige Vermögenswerte							22'932	0.21 %
Gesamtvermögen per 30.11.2023							11'009'686	100.04 %
Verbindlichkeiten							-4'763	-0.04 %
Nettovermögen per 30.11.2023							11'004'923	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF Hedged					59'550.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF Hedged MK					1'050.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR Hedged					46'763.000000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Hedged						CHF	100.15	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Hedged MK						CHF	102.15	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Hedged						EUR	99.58	
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

Asset Manager

Valex Capital AG
Schützenstrasse 18
8808 Pfäffikon, Schweiz