

Valex Global Convertibles Fund Defensive

Jahresbericht 31. Mai 2023

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres	5
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	5
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen	7
Historische Fondsperformance	8
Fondsdaten	9
Vermögensrechnung per 31.05.2023	10
Ausserbilanzgeschäfte per 31.05.2023	10
Erfolgsrechnung vom 01.06.2022 bis 31.05.2023	11
Verwendung des Erfolgs	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.06.2022 bis 31.05.2023	12
Entwicklung der Anteile vom 01.06.2022 bis 31.05.2023	13
Entschädigungen	14
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	15
Hinterlegungsstellen per 31.05.2023	21
Bericht des Wirtschaftsprüfers	22
Offenlegung Vergütungsinformationen OGAW/AIF (ungeprüft)	25
Adressen	26

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.

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Im Berichtszeitraum hat sich der Nettoinventarwert der Anteilsklasse CHF Hedged um -3.00 % und derjenige der Anteilsklasse EUR Hedged um -2.49 % verändert.

Zum Ende des Geschäftsjahres hielt der Anlagefonds 14 % in liquiden Mitteln. Das Portfolio war zum Stichtag mit 53 Positionen gut, aber nicht übermässig diversifiziert. Der Anteil der Anlagen in Positionen von Emittenten aus entwickelten Ländern betrug 89 %. Emittenten aus Schwellenländern waren per Stichtag mit 11 % im Portfolio enthalten. 75 % der Mittel waren in Titel aus zyklischen Sektoren und 25 % in Titel aus defensiven Sektoren investiert. Das Portfolio wies mit einer Allokation von 30 % einen Schwerpunkt in asiatischen und mit 29 % in nordamerikanischen Emittenten aus. Titel aus Europa nahmen 26 % Anlagefondsvermögens in Anspruch. Bei der Sektorallokation lag der Schwerpunkt mit 16 % auf Technologietiteln, gefolgt von 13 % in Industrietiteln, 12 % aus dem Gesundheitswesen, 11 % in Titeln aus dem Bereich von Grundstoffen und 10 % auf Titeln aus dem Bereich der diskretionären Konsumgüter.

Unser Fokus gilt defensiven Wandelanleihen mit einer impliziten Investment Grade Einstufung, wobei wir Titel mit einer impliziten Non-Investment Grade Einstufung als Beimischung berücksichtigen. Der indirekte Aktiengehalt des Gesamtportfolios wird diszipliniert in der Bandbreite von 30 % bis 50 % gehalten. In der langfristigen Betrachtung liegt der indirekte Aktiengehalt bei 40 %. Der Vorteil dieser Strategie ist der relativ gute Rückschlagschutz, wenn es an den Aktienmärkten turbulent wird. Die Strategie eignet sich insbesondere für langfristig orientierte Anleger, die eine Beimischung zu einem traditionellen Anleihenportfolio suchen.

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	=	0.606171
Grossbritannien	GBP	1	=	1.157341
Hongkong	HKD	100	=	11.948002
Japan	JPY	100	=	0.670556
Kanada	CAD	1	=	0.685777
Schweden	SEK	100	=	8.600079
Schweiz	CHF	1	=	1.028383
Singapur	SGD	1	=	0.691228
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.936066

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 Anteilsklasselauten, 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
31.05.2019	27'740	2.5	100.75	-2.84 %
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 %

Klasse CHF Hedged MK

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.05.2019	124'667	11.1	99.65	-2.40 %
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 %

Klasse EUR Hedged

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.05.2019	43'764	4.3	97.35	-2.46 %
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 %

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.

Historische Fondsp performance

Fonds / Klasse	Währung	01.06.2022 bis 31.05.2023	2022	2020 bis 2022 Kumuliert	2020 bis 2022 Annualisiert
Valex Global Convertibles Fund Defensive CHF Hedged	CHF	-3.00 %	-11.19 %	-2.77 %	-0.93 %
Valex Global Convertibles Fund Defensive CHF Hedged MK	CHF	-2.39 %	-10.66 %	-0.44 %	-0.15 %
Valex Global Convertibles Fund Defensive EUR Hedged	EUR	-2.49 %	-11.17 %	-2.23 %	-0.75 %

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 11'662'014.75 (31.05.2023)

Valorennummer / ISIN Klasse CHF Hedged

31 644 975 / LI0316449755

Valorennummer / ISIN Klasse CHF Hedged MK

40 512 813 / LI0405128138

Valorennummer / 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 31.05.2023

	EUR
Bankguthaben auf Sicht	1'689'355.58
Wertpapiere	9'566'817.98
Andere Wertpapiere und Wertrechte	169'673.09
Derivative Finanzinstrumente	225'202.21
Sonstige Vermögenswerte	22'686.95
Gesamtvermögen	11'673'735.81
Verbindlichkeiten	-11'721.06
Nettovermögen	11'662'014.75
Klasse CHF Hedged	8'836'757.38
Klasse CHF Hedged MK	110'286.53
Klasse EUR Hedged	2'714'970.84
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Klasse CHF Hedged	85'700.00
Klasse CHF Hedged MK	1'050.00
Klasse EUR Hedged	27'558.00
Nettoinventarwert pro Anteil	
Klasse CHF Hedged	CHF 100.25
Klasse CHF Hedged MK	CHF 102.15
Klasse EUR Hedged	EUR 98.52

Ausserbilanzgeschäfte per 31.05.2023

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 142'315	Verkauf AUD 235'000	Termin 29.09.2023
Kauf EUR 45'983	Verkauf AUD 75'000	Termin 29.09.2023
Kauf EUR 38'419	Verkauf CHF 38'000	Termin 29.09.2023
Kauf EUR 115'000	Verkauf CHF 112'375	Termin 29.09.2023
Kauf USD 85'000	Verkauf CHF 74'574	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 2'359'665	Verkauf EUR 2'389'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 239'272	Verkauf EUR 245'000	Termin 29.09.2023
Kauf USD 28'000	Verkauf EUR 25'231	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 28'599	Verkauf EUR 29'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 353'408	Verkauf HKD 3'050'000	Termin 29.09.2023
Kauf EUR 116'061	Verkauf HKD 990'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 4'399	Verkauf HKD 38'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 2'071'463	Verkauf JPY 295'000'000	Termin 29.09.2023
Kauf EUR 682'279	Verkauf JPY 96'000'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 25'928	Verkauf JPY 3'695'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 23'918	Verkauf JPY 3'500'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 3'101'674	Verkauf USD 3'435'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 35'574	Verkauf USD 40'000	Termin 29.09.2023

Kauf EUR 54'233	Verkauf USD 60'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 163'087	Verkauf USD 185'000	Termin 29.09.2023
Kauf EUR 1'019'172	Verkauf USD 1'115'000	Termin 29.09.2023
Kauf CHF 37'841	Verkauf USD 42'000	Termin 29.09.2023

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	310'000
EUR	617'084
HKD	4'078'000
JPY	398'195'000
USD	4'764'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.05.2023 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 39.19 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.06.2022 bis 31.05.2023

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	18'340.21	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	74'206.88	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-215.06	
Total Erträge		92'332.03
Passivzinsen	-59.59	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-47'499.54	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-13'329.29	
Aufwendungen für die Verwaltung	-34'275.30	
Revisionsaufwand	-6'204.90	
Sonstige Aufwendungen	-12'659.77	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	3'027.64	
Total Aufwand		-111'000.75
Nettoertrag		-18'668.72
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-273'388.21
Realisierter Erfolg		-292'056.93
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		401'734.35
Gesamterfolg		109'677.42

Verwendung des Erfolgs

Klasse CHF Hedged

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-14'425.76
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-14'425.76
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-14'425.76
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse CHF Hedged MK

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	203.28
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	203.28
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	203.28
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse EUR Hedged

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-4'446.24
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-4'446.24
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-4'446.24
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.06.2022 bis 31.05.2023

Klasse CHF Hedged

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'825'084.70
Saldo aus dem Anteilverkehr	-203'941.38
Gesamterfolg	215'614.06
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'836'757.38

Klasse CHF Hedged MK

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	106'890.44
Saldo aus dem Anteilverkehr	0.00
Gesamterfolg	3'396.09
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	110'286.53

Klasse EUR Hedged

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'653'991.13
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'829'687.56
Gesamterfolg	-109'332.73
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	2'714'970.84

Entwicklung der Anteile vom 01.06.2022 bis 31.05.2023**Klasse CHF Hedged**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	87'805
Ausgegebene Anteile	4'105
Zurückgenommene Anteile	6'210
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	85'700

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	55'958
Ausgegebene Anteile	1'500
Zurückgenommene Anteile	29'900
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	27'558

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)

0.84 % p. a. Klasse CHF Hedged
0.50 % p. a. Klasse CHF Hedged MK
0.84 % 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 9'843.13 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
EUR								
0% JPMorgan Chase Bank 2021-10.06.24			200'000		200'000	111.23	222'460	1.91 %
0% POSCO 2021-01.09.26			200'000		200'000	100.06	200'118	1.72 %
2% Exchangeable Bonds LAGFIN S.C.A. 2020-2.7.25 Exch into Shs Davide Campari-Milano Reg S			200'000	200'000	0			
Total							422'578	3.62 %
JPY								
0% Aica Kogyo Bonds 2022-22.04.2027 Reg S		30'000'000			30'000'000	103.96	209'131	1.79 %
0% Takashimaya 2018-06.12.28			30'000'000		30'000'000	108.16	217'576	1.87 %
0% MEDIPAL HOLDINGS CORP 2017-07.10.22		20'000'000		20'000'000	0			
Total							426'707	3.66 %
USD								
1.75%CV Nts SK hynix 2023-11.04.30 Reg S			200'000		200'000	117.97	220'859	1.89 %
2.5% CV Nts Lenovo Grp 2022-26.08.29			200'000		200'000	107.38	201'032	1.72 %
2% Exch.Nts IAC FinCo 3 144A 15.01.30			250'000	250'000	0			
Total							421'891	3.62 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							1'271'176	10.90 %
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
USD								
0.6% Bofa 2022-25.05.27		100'000			100'000	112.89	105'669	0.91 %
Total							105'669	0.91 %
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							105'669	0.91 %
Total Obligationen							1'376'845	11.81 %
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
AUD								
2.2% CV Seven Grp Hldgs 2018-05.03.2025			300'000		300'000	106.28	193'263	1.66 %
0.625% W.H. Soul Pattinson 2021-29.01.26		200'000		200'000	0			
Total							193'263	1.66 %
CAD								
4.2% CV Debentures Premium Brands 2020-30.9.27		230'000		230'000	0			
Total							0	0.00 %
CHF								
2.125% Idorsia 2021-04.08.28 Reg S CV		200'000		200'000	0			

Titel	Wahrung	Bestand per 01.06.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Total							0	0.00 %
EUR								
0% CV Bonds EDENRED 2021-14.06.28			2'205		2'205	67.49	148'809	1.28 %
0% CV Bonds Soitec 2020-01.10.2025			1'750	950	800	176.66	141'331	1.21 %
0% CV MTN CitiGrp 2023-15.03.28			200'000		200'000	103.53	207'064	1.78 %
0% CV SAFRAN 2021-01.04.2028		1'150			1'150	171.94	197'725	1.70 %
0% Exch. Nts America Movil 2021-02.03.24		400'000			400'000	105.12	420'468	3.61 %
0% JPMorgan Chase Bk 2022-14.01.2025 CV		300'000			300'000	103.82	311'472	2.67 %
0% RAG Stiftung Ex. Bonds 2020-17.06.26		100'000			100'000	91.44	91'444	0.78 %
1.875% CV Bonds Glanbia 2022-27.01.27		200'000			200'000	96.79	193'588	1.66 %
2.125% Exch. Bonds GBL 2022-29.11.25 Reg S			200'000		200'000	100.11	200'214	1.72 %
0% BNP Paribas SA 2022-13.05.2025 Conv Bds		100'000		100'000	0			
0% JPMorgan 2021-18.02.2024 Conv exch into Siemens Reg S		400'000		400'000	0			
0% Oliver Capital 2020-29.12.2023 Conv into Shs GEA Group AG Reg S		200'000		200'000	0			
1.5% Amadeus IT Group S.A 2020-9.4.25 CV			100'000	100'000	0			
1.75% CV Bonds Nexi 2020-24.04.27		200'000		200'000	0			
2% Neoen SPA 2020-02.06.2025 Conv		3'300		3'300	0			
Total							1'912'115	16.40 %
HKD								
0% Bonds CV CIMC 2021-30.11.26			2'000'000		2'000'000	94.95	226'885	1.95 %
4.5% LINK CB Ltd 2022-12.12.2027 Conv Bonds			2'000'000		2'000'000	102.19	244'200	2.09 %
Total							471'086	4.04 %
JPY								
0% Bonds CV ANA HD 2021-10.12.31			30'000'000		30'000'000	114.80	230'942	1.98 %
0% Bonds KOEI TECMO 2021-20.12.24 CV		30'000'000			30'000'000	104.23	209'670	1.80 %
0% Bonds Menicon 2021-29.01.25 Conv.		30'000'000			30'000'000	100.77	202'714	1.74 %
0% CV Bonds Cyber Agent 2018-19.02.25			20'000'000		20'000'000	100.31	134'524	1.15 %
0% CV Bonds MAEDA KOSEN 2019-18.04.24		20'000'000			20'000'000	102.88	137'972	1.18 %
0% CV Bonds Ship Health H 2018-13.12.23		30'000'000			30'000'000	100.18	201'525	1.73 %
0% CV SCREEN Hldg 2018-11.06.25		20'000'000			20'000'000	126.68	169'887	1.46 %
0% Park24 2023-24.02.28 CV			30'000'000		30'000'000	102.92	207'049	1.78 %
0% SBI Holdings Inc 2020-25.07.25 CV Reg S		20'000'000			20'000'000	105.59	141'604	1.21 %
0% Bonds EDION 2015-19.6.25 Conv.		10'000'000		10'000'000	0			
0% CV Contigent Bonds Yaoko 2019-20.06.24		30'000'000		30'000'000	0			
0% CV Digital Garage 2018-14.09.23		20'000'000		20'000'000	0			
0% CV FANCL 2019-18.04.24		20'000'000		20'000'000	0			
0% CV Hokuto 2018-19.07.23 Series 1		40'000'000		40'000'000	0			
0% CV Nts SEIREN 2020-29.12.25			20'000'000	20'000'000	0			
0% CV Sumitomo Forestry 2018-27.09.23		20'000'000		20'000'000	0			
0% Kyoritsu Mainte 2021-29.01.26 CV		30'000'000		30'000'000	0			
0% NIPPO ST Corp 2021-05.10.26 CV			30'000'000	30'000'000	0			
0% Sumitomo Metal Mining 2018-15.03.23 CV Nts		30'000'000		30'000'000	0			
Total							1'635'887	14.03 %
SGD								
1.625% CV Singapore Airlines 20-03.12.25			250'000		250'000	116.91	202'027	1.73 %
Total							202'027	1.73 %
USD								
0.25% CV Nts MP Materials 2021-01.04.26		190'000			190'000	86.40	153'670	1.32 %

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0.25% Parsons Corporation -15.08.25 CV		500'000		300'000	200'000	110.00	205'931	1.77 %
0.375% Akamai Technologies Inc 2019-1.9.27 CV		100'000			100'000	98.94	92'611	0.79 %
0.75% Ironwood Pharmaceuticals Inc 19-15.06.2024 CV		125'000			125'000	100.83	117'981	1.01 %
0% CV Asahi Refining 2021-16.03.26		400'000			400'000	85.76	321'116	2.75 %
0% CV Contingent STMicro 2020-21.07.25		200'000			200'000	112.72	211'023	1.81 %
0% CV Nts Ford Motor 2022-15.03.26		100'000			100'000	97.80	91'544	0.78 %
1.5% CV Bonds Winnebago 2020-01.04.25		100'000			100'000	108.36	101'432	0.87 %
1.5% Evolent Health 2019-15.10.25 Conv.		100'000			100'000	111.53	104'403	0.90 %
1.5% Ironwood Pharma 2020-15.06.26 Conv.		100'000			100'000	102.25	95'708	0.82 %
1.5% PTC Therapeutics 2022-15.09.26		100'000			100'000	104.62	97'933	0.84 %
1.75% Ziff Davis 2019-01.11.26		100'000			100'000	89.19	83'486	0.72 %
1% CV Bosideng Intl 2019-17.12.24			200'000		200'000	96.44	180'554	1.55 %
1% CV Nts Progress Software Corp 2022-15.04.2026		200'000			200'000	112.25	210'139	1.80 %
1% Qiagen NV CVN 2018-13.11.24 Reg S			200'000		200'000	108.89	203'855	1.75 %
2.5% CV SSR Mining 2020-01.04.39			235'000		235'000	110.59	243'264	2.09 %
CV Bonds Freshpet 2023-01.04.28			150'000		150'000	110.70	155'438	1.33 %
0.25% CV JPMrgn Ch Fin 2018-01.05.23		189'000		189'000	0			
0.25% CV Wolfsspeed 2022-15.02.28			200'000	200'000	0			
0.25% CV Wolfsspeed 2022-15.02.28		200'000		200'000	0			
0.25% JohnBean Technologies 2021-15.5.26		194'000		194'000	0			
0.25% JohnBean Technologies 2021-15.5.26			194'000	194'000	0			
0.25% Verint Systems CV 2021-15.04.26		100'000		100'000	0			
0.5% CV Integra Life 2020-15.08.25		160'000		160'000	0			
0.75% CV Envestnet 2020-15.08.25		190'000		190'000	0			
0.75% CV Envestnet 2020-15.08.25			190'000	190'000	0			
0.75% CV Pacira BioSciences 2021-1.8.25		196'000		196'000	0			
0% CV Nts InterDigital 2019-01.06.24		185'000		185'000	0			
1.75% CV Envestnet 2018-01.06.2023		100'000		100'000	0			
1.75% Lithium Americas 2021-15.01.27			210'000	210'000	0			
1.75% Lithium Americas 2021-15.01.27		210'000		210'000	0			
1.875% CV MGP Ingredients 2021-15.11.41		200'000		200'000	0			
2.875% CV Greenbrier Cos 2018-01.02.24		200'000		200'000	0			
2.875% Greenbrier Cos 2022-15.04.28 CV		100'000		100'000	0			
3.75% CV Seaspan 2020-15.12.25		100'000		100'000	0			
5.375% CV Apollo Cmmcl RE 2018-15.10.23		200'000		200'000	0			
CV Tyler Technologies 2022-15.03.26		200'000		200'000	0			

Total							2'670'089	22.90 %
--------------	--	--	--	--	--	--	------------------	----------------

Total Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden							7'084'467	60.75 %
--	--	--	--	--	--	--	------------------	----------------

Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden

EUR

0% Merrill Lynch 2023-30.01.26 Conv			100'000		100'000	97.15	97'148	0.83 %
2.375% Bonds UBISOFT 2022-15.11.21 CV			100'000		100'000	100.90	100'901	0.87 %
0.05% Deutsche Post AG 2017-30.06.25 CV		600'000		600'000	0			
0.5% Citigroup Global Markets Fundings Luxembourg S.C.A.Nts 2016-04.08.2023 Conv		600'000		600'000	0			
0% DiaSorin S.p.A. 2021-05.05.2028 Conv Nts Reg S		400'000		400'000	0			
2% CV Dt. Lufthansa 2020-17.11.25 Reg S			200'000	200'000	0			

Total							198'049	1.70 %
--------------	--	--	--	--	--	--	----------------	---------------

JPY

0% CV GMO Payment Gateway S 21-22.6.26		20'000'000			20'000'000	100.53	134'825	1.16 %
--	--	------------	--	--	------------	--------	---------	--------

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0.25% CV Nts Sosei Grp 2021-27.07.26		30'000'000		30'000'000	0			
Total							134'825	1.16 %
USD								
0.7% Abu Dhabi National Oil Company for Distribution PJSC 2021-04.06.2024 Conv			200'000		200'000	94.83	177'538	1.52 %
0% Glencore Funding LLC 2018-27.03.2025 Conv exch into Glencore Reg S		400'000			400'000	103.31	386'835	3.32 %
3.25%ELM BV 2018-13.06.2024 Conv into Swiss Re Reg S		200'000			200'000	111.24	208'260	1.79 %
0% ADM Ag Hldg 2020-26.08.23 Conv		400'000		400'000	0			
Total							772'633	6.63 %
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							1'105'507	9.48 %
Total Wandelobligationen							8'189'973	70.23 %
Total Wertpapiere							9'566'818	82.03 %
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	100.70	169'673	1.45 %
Total							169'673	1.45 %
Total Grossbritannien							169'673	1.45 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden							169'673	1.45 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							169'673	1.45 %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 29.09.2023			142'315	235'000			5'288	0.05 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			163'087	185'000			-3'423	-0.03 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 29.09.2023			2'071'463	295'000'000			139'768	1.20 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.09.2023			2'359'665	2'389'000			52'151	0.45 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 29.09.2023			23'918	3'500'000			984	0.01 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.09.2023			239'272	245'000			2'535	0.02 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 29.09.2023			25'928	3'695'000			1'732	0.01 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.09.2023			28'599	29'000			586	0.01 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			3'101'674	3'435'000			12'993	0.11 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 29.09.2023			353'408	3'050'000			2'717	0.02 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			35'574	40'000			-416	-0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 29.09.2023			37'841	42'000			72	0.00 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 29.09.2023			4'399	38'000			29	0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 29.09.2023			1'019'172	1'115'000			-18'317	-0.16 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 29.09.2023			115'000	112'375			-1'248	-0.01 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 29.09.2023			116'061	990'000			-1'742	-0.01 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 29.09.2023			38'419	38'000			-888	-0.01 %
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 29.09.2023			45'983	75'000			680	0.01 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 29.09.2023			54'233	60'000			-1'600	-0.01 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 29.09.2023			682'279	96'000'000			30'558	0.26 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 29.09.2023			28'000	25'231			820	0.01 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 29.09.2023			85'000	74'574			1'922	0.02 %

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 30.09.2022			116'000	77'825				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			16'000	10'287				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			20'000	12'821				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 30.09.2022			7'000	4'859				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 30.09.2022			74'000	51'634				
Kauf CAD Verkauf CHF Termin 29.09.2022			134'000	99'430				
Kauf CAD Verkauf CHF Termin 29.09.2022			8'000	5'888				
Kauf CAD Verkauf EUR Termin 29.09.2022			86'000	66'534				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2023			107'194	116'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 31.03.2023			119'766	190'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2022			123'462	120'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 31.03.2023			12'619	20'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2022			127'580	17'000'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			13'000	13'222				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			135'000	137'977				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2022			137'008	18'200'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.03.2023			148'283	1'256'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.03.2023			150'349	1'270'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2023			188'286	27'000'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			20'000	20'177				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2022			2'063'968	274'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2022			211'254	220'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2022			215'304	233'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2023			2'180'627	317'000'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 31.03.2023			22'786	36'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			2'331'223	2'470'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2022			238'416	232'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2022			239'306	34'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2023			25'655	3'730'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2023			26'301	3'900'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			27'322	29'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.03.2023			29'660	250'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2022			3'242'304	3'508'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2023			333'433	363'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2022			338'441	370'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			34'234	35'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.03.2023			3'434	29'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.03.2023			35'039	300'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2022			3'580'603	3'482'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2023			36'396	5'100'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2022			37'000	35'949				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2023			3'947'749	4'055'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			41'000	41'464				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2023			45'783	47'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 30.09.2022			4'877	7'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			56'911	58'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			57'241	58'000				
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 29.09.2022			5'916	8'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			63'227	65'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2023			66'333	71'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2022			72'087	78'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2023			73'592	80'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 30.09.2022			80'718	116'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			90'000	91'680				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			90'000	92'533				

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2023			97'035	14'000'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2023			974'464	990'000				
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 29.09.2022			99'093	134'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.01.2023			10'000	10'873				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2023			125'000	124'287				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2023			1'275'369	175'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 30.09.2022			1'278'660	174'000'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2022			133'000	127'880				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2022			13'346	15'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2022			155'998	150'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2022			166'550	171'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2022			176'017	195'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2022			195'000	198'414				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2022			2'012'957	2'235'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2023			2'305'661	2'236'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2023			240'000	236'564				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2023			24'528	3'500'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2022			270'000	273'715				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2022			283'000	287'716				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2022			330'000	339'297				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2023			34'250	5'000'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2023			343'003	324'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2023			37'570	40'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2023			40'139	40'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2023			42'000	41'861				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2023			42'676	45'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2022			43'687	48'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2023			47'000	46'534				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 30.09.2022			50'102	74'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2023			53'392	56'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2023			54'494	55'000				
Kauf EUR Verkauf CAD Termin 29.09.2022			61'881	86'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2023			65'944	65'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 30.09.2022			66'493	9'000'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2022			7'000	6'726				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 31.03.2023			70'534	110'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2023			8'313	1'200'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2023			855'000	845'822				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 31.03.2023			86'520	713'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 31.03.2023			88'480	735'000				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			177'000	21'091				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			240'000	28'462				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 30.09.2022			14'700'000	110'710				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 31.03.2023			2'000'000	13'534				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 31.03.2023			2'000'000	14'065				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 31.03.2023			22'000'000	155'685				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 31.03.2023			27'000'000	191'806				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 31.03.2023			3'000'000	21'344				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 31.03.2023			3'200'000	23'185				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 31.03.2023			41'000'000	287'912				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 30.09.2022			5'000'000	36'813				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 31.03.2023			57'000'000	403'002				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 30.09.2022			7'000'000	53'077				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2023			157'000	146'639				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 30.09.2022			160'000	160'722				

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2022	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 30.09.2022			185'000	171'569				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2023			200'000	183'899				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2023			240'000	218'946				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			326'000	302'078				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			36'000	33'004				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2023			400'000	365'196				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			40'000	37'383				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2023			41'000	38'499				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			57'000	53'809				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2023			60'000	58'740				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			60'000	56'111				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2023			65'000	60'047				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2023			70'000	63'813				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2023			7'000	6'387				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			717'000	664'285				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 31.03.2023			91'000	83'880				
Total Devisentermingeschäfte							225'202	1.93 %
Total Derivate Finanzinstrumente							225'202	1.93 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							1'689'356	14.49 %
Total Bankguthaben							1'689'356	14.49 %
Sonstige Vermögenswerte							22'687	0.19 %
Gesamtvermögen per 31.05.2023							11'673'736	100.10 %
Verbindlichkeiten							-11'721	-0.10 %
Nettovermögen per 31.05.2023							11'662'015	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF Hedged					85'700.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF Hedged MK					1'050.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR Hedged					27'558.000000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Hedged						CHF	100.25	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Hedged MK						CHF	102.15	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Hedged						EUR	98.52	
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.

Hinterlegungsstellen per 31.05.2023

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:
SIX SIS AG

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2023

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Valex Global Convertibles Fund Defensive geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Mai 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Valex Global Convertibles Fund Defensive Fund zum 31. Mai 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, Postfach, 9000 St. Gallen
Telefon: +41 58 792 72 00, www.pwc.ch

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Beat Rütscbe
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Andreas Scheibli
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer

St. Gallen, 25. August 2023

Offenlegung Vergütungsinformationen OGAW/AIF (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die LLB Fund Services AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher OGAW oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für Valex Global Convertibles Fund Defensive erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" (Anm. 4) sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichterstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen sind auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://llb.li/de/institutionelle/fund-services/llb-fund-services-ag/anlegerinformationen/verguetungsgrundsaeetze> abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft (Anm. 1)

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.19 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.91 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.28 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen (Anm. 3)	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022	20

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2022	Anzahl Teilfonds	Veraltetes Vermögen
in OGAW	60	CHF 7'344 Mio.
in AIF	26	CHF 1'977 Mio.
Total	86	CHF 9'321 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" (Anm. 4) der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	1.09 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	0.87 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.22 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022		8

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	1.09 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.04 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.06 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022		12

Anmerkungen:

1 - Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

2 - Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

3 - Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

4 - Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

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