

# Quantex Global Value Fund

Halbjahresbericht 30. Juni 2022

## 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 30.06.2022 .....	10
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2022.....	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 30.06.2022 .....	11
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2022 bis 30.06.2022 .....	11
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2022 bis 30.06.2022 .....	13
Entschädigungen .....	14
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	15
Adressen .....	20

## Organisation

<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail <a href="mailto:fundservices@llb.li">fundservices@llb.li</a>
<b>Verwaltungsrat</b>	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
<b>Geschäftsleitung</b>	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, 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>	Quantex AG, Muri bei Bern
<b>Vertreter für die Schweiz</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich
<b>Zahlstelle in der Schweiz</b>	Bank Linth LLB AG, Uznach
<b>Informationsstelle in Deutschland</b>	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg

## Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband [www.lafv.li](http://www.lafv.li).

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](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter [www.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.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte jährliche Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

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

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

Deutschland

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

## Bewertungsgrundsätze

Das Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds 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 Fehler! Verweisquelle konnte nicht gefunden werden. oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfonds-währung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft wendet zur Berechnung des Nettovermögenswert des Teilfonds die im Folgenden beschriebenen "Swinging Single Pricing"-Methode an.

Führt an einem Bewertungstag die Summe der Zeichnungen bzw. Rücknahmen aller Anteilsklassen eines Teilfonds zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss, wird der Nettoinventarwert eines Teilfonds erhöht bzw. reduziert ("Swinging Single Pricing"). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 0.5 % des Nettoinventarwerts eines Teilfonds. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.) die im Durchschnitt aus der Anlage des Nettovermögenszuflusses bzw. aus dem Verkauf des dem Nettovermögensabfluss entsprechenden Teils der Anlage erwachsen. Die Anpassung führt zu einer Erhöhung des Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen zu einem Anstieg der Anzahl Anteile eines Teilfonds führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang der Anzahl der Anteile bewirken.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Teilfondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzuweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des entsprechenden Teilfondsvermögens 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 Verwaltungsgesellschaft des Quantex Funds (weiter: OGAW resp. Fonds) und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Anlagefonds haben über die nachfolgenden Änderungen beim OGAW Quantex Funds informiert.

Die FMA hat die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 16. Mai 2022 in Kraft getreten.

Der Treuhandvertrag inkl. Prospekt und Anhang A „OGAW im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben materiell folgende Änderung erfahren:

Das sog. Soft Closing wurde neu wie folgt geregelt: "Erreicht der Teilfonds Quantex Global Value Fund das Gesamtvolumen von CHF 650 Mio. resp. dessen Gegenwert, kann ein sog. Soft-Closing erfolgen, d.h. bis zu einem anders lautenden Beschluss der Verwaltungsgesellschaft werden ausschliesslich Zeichnungen von bestehenden Anlegern akzeptiert. Bei Bedarf kann die Verwaltungsgesellschaft auch einen Maximalbetrag pro Anteilsklasse pro Tag einführen. In so einem Fall informiert die Verwaltungsgesellschaft die Anleger mittels einer Mitteilung im Publikationsorgan. Der Verwaltungsgesellschaft steht es frei, bei Bedarf auch ein Hard Closing zu beschliessen, d.h. bis zu einem anders lautenden Beschluss der Verwaltungsgesellschaft werden keine neuen Anteile mehr ausgegeben. Darüber würde sie die Anleger ebenfalls auf dem Wege einer Anlegermitteilung informieren. Die Verwaltungsgesellschaft kann per Beschluss die Einschränkung mit sofortiger Wirkung aufheben. Aktuelle Informationen zum Volumen des Teilfonds werden auf der Website des Liechtensteinischen Fondsverbands publiziert."

Diese Formulierung ersetzt die bisherige ("Erreicht der Teilfonds Quantex Global Value Fund das Gesamtvolumen von CHF 650 Mio. resp. dessen Gegenwert, kann ein sog. Soft-Closing erfolgen, d.h. bis zu einem anders lautenden Beschluss der Verwaltungsgesellschaft werden ausschliesslich Zeichnungen in Höhe eines Maximalbetrages von 200'000 in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse (CHF, EUR oder USD) pro Anteilsklasse pro Tag pro zeichnende Gegenpartei akzeptiert. Unterschreitet das Volumen des Teilfonds wieder den Wert von CHF 550 Mio., wird die Einschränkung mit sofortiger Wirkung aufgehoben. Aktuelle Informationen zum Volumen des Teilfonds werden auf der Website des Liechtensteinischen Fondsverbands publiziert.").

Darüber hinaus wurden im Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifischem Anhang und Prospekt sämtliche Angaben zum inzwischen liquidierten Teilfonds Quantex Emerging & Frontier Markets Fund gestrichen.

Die Mitteilung an die Anteilhaber wurde am 16. Mai 2022 veröffentlicht

## Währungstabelle

					CHF
Australien	AUD	1	=	0.659646	
Brasilien	BRL	100	=	18.366600	
EWU	EUR	1	=	0.996000	
Grossbritannien	GBP	1	=	1.160569	
Hongkong	HKD	100	=	12.221909	
Indonesien	IDR	100	=	0.006404	
Japan	JPY	100	=	0.703688	
Kanada	CAD	1	=	0.741899	
Mexiko	MXN	1	=	0.047510	
Polen	PLN	100	=	21.234863	
Schweden	SEK	100	=	9.282386	
Südkorea (Republik)	KRW	100	=	0.073690	
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.958891	

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Vermögen des Teilfonds wird nach dem Grundsatz der Risikosteuerung in Wertpapiere und andere Anlagen, wie nachfolgend beschrieben, investiert.

Das Anlageziel besteht darin, mit einem global diversifizierten Portfolio von Aktien und anderen Wertpapieren einen langfristigen Wertzuwachs zu erreichen.

Es ist die Anlagepolitik des Teilfonds, Investitionen mit einem langfristigen Horizont im Rahmen eines systematischen und auf fundamentale Bewertungen abgestützten Anlageprozesses im Value-Stil zu tätigen. Dabei werden die Grundsätze der Risikoverteilung sowie der Liquidität des Fondsvermögens gebührend berücksichtigt.

Der Teilfonds investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Gesamtvermögens in Beteiligungspapiere von Unternehmen weltweit.

Darüber hinaus kann der Teilfonds auch in Sichteinlagen, Geldmarktinstrumente, Wandel- und Optionsanleihen, Forderungswertpapiere und -wertrechte investieren. Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

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

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

### Klasse CHF I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2018	178'594	36.8	206.05	-1.22 %
31.12.2019	172'804	41.6	240.95	16.94 %
31.12.2020	179'349	52.8	294.50	22.22 %
31.12.2021	216'781	79.0	364.20	23.67 %
30.06.2022	335'185	126.7	378.05	3.80 %

### Klasse CHF R

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2018	337'245	69.2	205.15	-2.75 %
31.12.2019	389'598	93.0	238.70	16.35 %
31.12.2020	401'869	116.7	290.30	21.62 %
31.12.2021	388'193	138.7	357.25	23.06 %
30.06.2022	481'428	178.1	369.90	3.54 %

### Klasse EUR I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2018	138'230	18.9	121.45	keine	0.95 %
31.12.2019	349'906	55.4	145.74	1.64	21.54 %
31.12.2020	548'522	104.8	176.94	1.50	22.80 %
31.12.2021	869'619	203.0	226.01	2.70	29.33 %
30.06.2022	1'335'695	315.9	237.43	6.27	7.66 %

**Klasse EUR R**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2018	166'764	22.5	119.63	1.25	0.99 %
31.12.2019	284'496	44.3	143.36	1.17	20.95 %
31.12.2020	425'687	79.9	173.82	1.00	22.19 %
31.12.2021	746'235	171.0	221.81	1.80	28.69 %
30.06.2022	1'197'844	278.4	233.31	5.22	7.40 %

**Klasse USD I**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2018	29'378	3.7	128.79	-5.46 %
31.12.2019	56'602	8.4	153.81	19.43 %
31.12.2020	151'897	27.6	206.31	34.13 %
31.12.2021	303'750	68.2	246.25	19.36 %
30.06.2022	457'238	106.6	243.14	-1.26 %

**Klasse USD R**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2018	45'425	5.7	128.22	-3.75 %
31.12.2019	92'728	13.6	152.33	18.80 %
31.12.2020	117'440	21.0	203.31	33.47 %
31.12.2021	156'818	34.5	241.48	18.77 %
30.06.2022	205'025	46.8	237.85	-1.50 %

*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

Klasse CHF I	28. Februar 2018
Klasse CHF R	18. Juli 2008
Klasse EUR I	28. Februar 2018
Klasse EUR R	18. Juni 2015
Klasse USD I	28. Februar 2018
Klasse USD R	20. November 2015

### Erstausgabepreis

Klasse CHF I	CHF 208.60
Klasse CHF R	CHF 100.00
Klasse EUR I	EUR 120.31
Klasse EUR R	EUR 100.00
Klasse USD I	USD 136.23
Klasse USD R	USD 100.00

### Nettovermögen

CHF 1'052'364'038.98 (30.06.2022)

### Valorennummer / ISIN Klasse CHF I

39 961 167 / LI0399611677

### Valorennummer / ISIN Klasse CHF R

4 226 728 / LI0042267281

### Valorennummer / ISIN Klasse EUR I

39 961 168 / LI0399611685

### Valorennummer / ISIN Klasse EUR R

27 448 111 / LI0274481113

### Valorennummer / ISIN Klasse USD I

39 961 169 / LI0399611693

### Valorennummer / ISIN Klasse USD R

27 448 112 / LI0274481121

### Bewertung

täglich

### Rechnungswährung

CHF

### Ausschüttung

Klasse CHF I	thesaurierend
Klasse CHF R	thesaurierend
Klasse EUR I	ausschüttend
Klasse EUR R	ausschüttend
Klasse USD I	thesaurierend
Klasse USD R	thesaurierend

### Ausgabeaufschlag

Klasse CHF I	max. 3.00 %
Klasse CHF R	max. 3.00 %
Klasse EUR I	max. 3.00 %
Klasse EUR R	max. 3.00 %
Klasse USD I	max. 3.00 %
Klasse USD R	max. 3.00 %

### Rücknahmeabschlag

Klasse CHF I	keiner
Klasse CHF R	keiner
Klasse EUR I	keiner
Klasse EUR R	keiner
Klasse USD I	keiner
Klasse USD R	keiner

### Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

### Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

### Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 30.06.2022

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		145'433'803.38
Wertpapiere		907'581'080.60
Sonstige Vermögenswerte		2'562'545.00
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>1'055'577'428.98</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-3'213'390.00</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>1'052'364'038.98</b>
Klasse CHF I	126'714'522.39	
Klasse CHF R	178'069'663.23	
Klasse EUR I	315'866'681.51	
Klasse EUR R	278'350'926.37	
Klasse USD I	106'602'322.07	
Klasse USD R	46'759'923.41	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse CHF I	335'185.39	
Klasse CHF R	481'428.33	
Klasse EUR I	1'335'695.23	
Klasse EUR R	1'197'844.15	
Klasse USD I	457'237.92	
Klasse USD R	205'025.13	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse CHF I</b>	<b>CHF</b>	<b>378.05</b>
<b>Klasse CHF R</b>	<b>CHF</b>	<b>369.90</b>
<b>Klasse EUR I</b>	<b>EUR</b>	<b>237.43</b>
<b>Klasse EUR R</b>	<b>EUR</b>	<b>233.31</b>
<b>Klasse USD I</b>	<b>USD</b>	<b>243.14</b>
<b>Klasse USD R</b>	<b>USD</b>	<b>237.85</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2022

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2022 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 01.01.2022 bis 30.06.2022

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	32'121.19	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	20'082'732.08	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	3'356'444.56	
<b>Total Erträge</b>		<b>23'471'297.83</b>
Passivzinsen	-213'065.18	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-5'743'580.02	
Revisionsaufwand	-3'967.12	
Sonstige Aufwendungen	-51'711.71	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-518'609.74	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-6'530'933.77</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>16'940'364.06</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		47'168'548.69
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>64'108'912.75</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-55'427'785.02
<b>Gesamterfolg</b>		<b>8'681'127.73</b>

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von CHF 5'743'580.02 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	CHF
Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	880'728.25
Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb	4'862'851.77

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2022 bis 30.06.2022

### Klasse CHF I

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>78'955'648.36</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	47'417'996.17
Gesamterfolg	340'877.86
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>126'714'522.39</b>

### Klasse CHF R

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>138'676'653.89</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	36'530'129.35
Gesamterfolg	2'862'879.99
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>178'069'663.23</b>

**Klasse EUR I**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>203'044'894.50</b>
Ausschüttung	-7'352'812.85
Saldo aus dem Anteilverkehr	116'721'004.00
Gesamterfolg	3'453'595.86
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>315'866'681.51</b>

**Klasse EUR R**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>171'004'069.43</b>
Ausschüttung	-5'544'751.78
Saldo aus dem Anteilverkehr	112'045'054.00
Gesamterfolg	846'554.72
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>278'350'926.37</b>

**Klasse USD I**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>68'227'381.18</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	37'887'882.66
Gesamterfolg	487'058.23
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>106'602'322.07</b>

**Klasse USD R**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>34'541'733.57</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	11'528'028.77
Gesamterfolg	690'161.07
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>46'759'923.41</b>

## Entwicklung der Anteile vom 01.01.2022 bis 30.06.2022

### Klasse CHF I

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>216'781</b>
Ausgegebene Anteile	149'739
Zurückgenommene Anteile	31'335
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>335'185</b>

### Klasse CHF R

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>388'193</b>
Ausgegebene Anteile	153'298
Zurückgenommene Anteile	60'063
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>481'428</b>

### Klasse EUR I

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>869'619</b>
Ausgegebene Anteile	534'886
Zurückgenommene Anteile	68'810
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'335'695</b>

### Klasse EUR R

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>746'235</b>
Ausgegebene Anteile	518'944
Zurückgenommene Anteile	67'335
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'197'844</b>

### Klasse USD I

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>303'750</b>
Ausgegebene Anteile	186'419
Zurückgenommene Anteile	32'931
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>457'238</b>

### Klasse USD R

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>156'818</b>
Ausgegebene Anteile	58'066
Zurückgenommene Anteile	9'859
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>205'025</b>

## Entschädigungen

---

### Gebühr für Vermögensverwaltung, Vertrieb, Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 1.75 % p. a. für Klassen CHF R, EUR R und USD R

max. 1.25 % p. a. für Klassen CHF I, EUR I und USD I

### Service Fee

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

### Total Expense Ratio (TER)

1.04 % p. a. Klasse CHF I

1.54 % p. a. Klasse CHF R

1.04 % p. a. Klasse EUR I

1.54 % p. a. Klasse EUR R

1.04 % p. a. Klasse USD I

1.54 % p. a. Klasse USD R

Aus der Vermögensverwaltungsgebühr 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 631'323.12 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2022	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2022	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Australien</b>								
	<b>AUD</b>							
Akt Santos Ltd			5'300'000		5'300'000	7.42	25'941'239	2.47 %
Akt South32 Ltd		7'500'000	3'500'000	2'000'000	9'000'000	3.94	23'391'047	2.22 %
<b>Total</b>							<b>49'332'286</b>	<b>4.69 %</b>
<b>Total Australien</b>							<b>49'332'286</b>	<b>4.69 %</b>
<b>Belgien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Anheuser-Busch InBev SA/NV			200'000		200'000	51.36	10'230'912	0.97 %
<b>Total</b>							<b>10'230'912</b>	<b>0.97 %</b>
<b>Total Belgien</b>							<b>10'230'912</b>	<b>0.97 %</b>
<b>Bermuda</b>								
	<b>HKD</b>							
Akt VTech Hldgs Ltd		2'000'000		2'000'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Bermuda</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Brasilien</b>								
	<b>BRL</b>							
Akt B3 SA - Brasil Bolsa Balcao		9'500'000	4'000'000	1'500'000	12'000'000	10.96	24'155'752	2.30 %
Akt Odontoprev SA		7'400'000	1'400'000		8'800'000	9.35	15'112'038	1.44 %
<b>Total</b>							<b>39'267'791</b>	<b>3.73 %</b>
	<b>USD</b>							
Akt Ambev SA Sponsored American Deposit Shares Repr 1 Sh		7'000'000	4'000'000		11'000'000	2.51	26'474'981	2.52 %
Akt Petrobras SADR Rep 2 Shs		1'900'000	700'000	200'000	2'400'000	11.66	26'833'606	2.55 %
Akt Vale SA SADR Repr 1 Sh		1'500'000	400'000	300'000	1'600'000	14.63	22'445'721	2.13 %
<b>Total</b>							<b>75'754'307</b>	<b>7.20 %</b>
<b>Total Brasilien</b>							<b>115'022'098</b>	<b>10.93 %</b>
<b>Deutschland</b>								
	<b>EUR</b>							
Namakt adidas AG			165'000	10'000	155'000	168.76	26'053'169	2.48 %
<b>Total</b>							<b>26'053'169</b>	<b>2.48 %</b>
<b>Total Deutschland</b>							<b>26'053'169</b>	<b>2.48 %</b>
<b>Frankreich</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Technip Energies N.V. Bearer and Registered		650'000	1'350'000		2'000'000	11.89	23'694'840	2.25 %
Akt TotalEnergies SE		410'000	140'000	80'000	470'000	50.37	23'579'204	2.24 %
<b>Total</b>							<b>47'274'044</b>	<b>4.49 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2022	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2022	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Total Frankreich</b>							<b>47'274'044</b>	<b>4.49 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt British American Tobacco Plc		600'000	130'000	30'000	700'000	35.20	28'592'358	2.72 %
Akt Ferrexpo Plc		4'400'000	2'000'000		6'400'000	1.30	9'678'217	0.92 %
Akt Imperial Brands Plc		880'000	320'000	100'000	1'100'000	18.36	23'438'852	2.23 %
Akt Redrow PLC		900'000	1'100'000		2'000'000	4.90	11'368'934	1.08 %
Akt Shell PLC			1'100'000		1'100'000	21.34	27'243'197	2.59 %
Akt BP Plc		4'400'000	1'000'000	5'400'000	0			
Akt Shell PLC-B-		950'000		950'000	0			
<b>Total</b>							<b>100'321'557</b>	<b>9.53 %</b>
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>100'321'557</b>	<b>9.53 %</b>
<b>Indonesien</b>								
	<b>IDR</b>							
Akt PT Indofood Sukses Makmur Tbk			30'000'000		30'000'000	7'050.00	13'544'460	1.29 %
<b>Total</b>							<b>13'544'460</b>	<b>1.29 %</b>
<b>Total Indonesien</b>							<b>13'544'460</b>	<b>1.29 %</b>
<b>Japan</b>								
	<b>JPY</b>							
Akt Asahi Breweries Ltd			850'000		850'000	4'445.00	26'587'092	2.53 %
Akt Daito Trust Construction Co Ltd		155'000	155'000		310'000	11'710.00	25'544'578	2.43 %
Akt Takeda Pharmaceutical Co Ltd		680'000	320'000		1'000'000	3'818.00	26'866'808	2.55 %
<b>Total</b>							<b>78'998'478</b>	<b>7.51 %</b>
<b>Total Japan</b>							<b>78'998'478</b>	<b>7.51 %</b>
<b>Jersey</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt Man Group PLC		5'800'000	2'600'000		8'400'000	2.50	24'352'451	2.31 %
Akt Glencore Intl		4'000'000		4'000'000	0			
<b>Total</b>							<b>24'352'451</b>	<b>2.31 %</b>
<b>Total Jersey</b>							<b>24'352'451</b>	<b>2.31 %</b>
<b>Kaimaninseln</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Endeavour Mining PLC		900'000	500'000		1'400'000	26.63	27'659'479	2.63 %
<b>Total</b>							<b>27'659'479</b>	<b>2.63 %</b>
	<b>HKD</b>							
Akt Hengan International Group		3'500'000	1'100'000	4'600'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Kaimaninseln</b>							<b>27'659'479</b>	<b>2.63 %</b>
<b>Kanada</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Centerra Gold Inc			2'000'000		2'000'000	8.73	12'953'557	1.23 %
Akt Dundee Precious Metals Inc		2'700'000	300'000		3'000'000	6.41	14'266'718	1.36 %
Akt Imperial Oil Ltd		550'000		550'000	0			
Akt Parex Resources Inc.		1'100'000	200'000	1'300'000	0			
<b>Total</b>							<b>27'220'274</b>	<b>2.59 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2022	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2022	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>USD</b>								
Akt Suncor Energy Inc		800'000		800'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Kanada</b>							<b>27'220'274</b>	<b>2.59 %</b>
<b>Kasachstan</b>								
<b>USD</b>								
Akt National Atomic Company Kazatomprom JSC GDR Reg S		250'000	210'000		460'000	25.94	11'441'871	1.09 %
<b>Total</b>							<b>11'441'871</b>	<b>1.09 %</b>
<b>Total Kasachstan</b>							<b>11'441'871</b>	<b>1.09 %</b>
<b>Luxemburg</b>								
<b>EUR</b>								
Akt ArcelorMittal SA		650'000	400'000	50'000	1'000'000	21.51	21'423'960	2.04 %
<b>Total</b>							<b>21'423'960</b>	<b>2.04 %</b>
<b>Total Luxemburg</b>							<b>21'423'960</b>	<b>2.04 %</b>
<b>Malta</b>								
<b>SEK</b>								
Akt Kindred Group plc SDR		1'500'000	300'000	1'800'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Malta</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Mexiko</b>								
<b>MXN</b>								
Akt Qualitas Controladora SAB de CV		3'800'000			3'800'000	92.52	16'703'376	1.59 %
<b>Total</b>							<b>16'703'376</b>	<b>1.59 %</b>
<b>Total Mexiko</b>							<b>16'703'376</b>	<b>1.59 %</b>
<b>Russische Föderation</b>								
<b>USD</b>								
Akt MMC Norilsk Nickel SP ADR Repr Shs		600'000		600'000	0			
Akt Oil company LUKOIL PJSC Shs SADR Repr 1Sh		200'000		200'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Russische Föderation</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Schweden</b>								
<b>SEK</b>								
Akt Betsson AB -B-			1'900'000		1'900'000	61.86	10'909'960	1.04 %
Akt Swedish Match AB		2'600'000	900'000	700'000	2'800'000	104.20	27'082'289	2.57 %
Akt Betsson AB -B-		2'600'000		2'600'000	0			
Akt Betsson AB Redemption			1'900'000	1'900'000	0			
<b>Total</b>							<b>37'992'249</b>	<b>3.61 %</b>
<b>Total Schweden</b>							<b>37'992'249</b>	<b>3.61 %</b>
<b>Schweiz</b>								
<b>CHF</b>								
GS Roche Holding AG			85'000		85'000	318.55	27'076'750	2.57 %
Namakt Novartis AG		240'000	120'000		360'000	80.85	29'106'000	2.77 %
<b>Total</b>							<b>56'182'750</b>	<b>5.34 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2022	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2022	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Total Schweiz</b>							<b>56'182'750</b>	<b>5.34 %</b>
<b>Spanien</b>	<b>EUR</b>							
Akt Grupo Compania de Distribution Integral Logista Holdings S.A.		780'000	20'000	100'000	700'000	18.66	13'009'752	1.24 %
Akt INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A. Inditex-Share from Split			1'200'000		1'200'000	21.59	25'804'368	2.45 %
Akt ACS SA		480'000		480'000	0			
<b>Total</b>							<b>38'814'120</b>	<b>3.69 %</b>
<b>Total Spanien</b>							<b>38'814'120</b>	<b>3.69 %</b>
<b>Südkorea (Republik)</b>	<b>KRW</b>							
KT&G Corp Shs		260'000	140'000		400'000	82'200.00	24'229'272	2.30 %
<b>Total</b>							<b>24'229'272</b>	<b>2.30 %</b>
<b>Total Südkorea (Republik)</b>							<b>24'229'272</b>	<b>2.30 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>	<b>USD</b>							
Akt Altria Group Inc		390'000	260'000		650'000	41.77	26'034'370	2.47 %
Akt AT&T Inc		800'000	500'000		1'300'000	20.96	26'127'862	2.48 %
Akt Booking Holdings Inc Registered Shs			15'000		15'000	1'748.99	25'156'362	2.39 %
Akt Carter's Inc			360'000		360'000	70.48	24'329'750	2.31 %
Akt Domino's Pizza Inc			75'000	15'000	60'000	389.71	22'421'365	2.13 %
Akt Philip Morris International Inc		220'000	80'000		300'000	98.74	28'404'269	2.70 %
Akt Warner Bros. Discovery Inc			2'200'000		2'200'000	13.42	28'310'298	2.69 %
<b>Total</b>							<b>180'784'275</b>	<b>17.18 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>180'784'275</b>	<b>17.18 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>907'581'081</b>	<b>86.24 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>907'581'081</b>	<b>86.24 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>907'581'081</b>	<b>86.24 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							145'433'803	13.82 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>145'433'803</b>	<b>13.82 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							<b>2'562'545</b>	<b>0.24 %</b>
<b>Gesamtvermögen per 30.06.2022</b>							<b>1'055'577'429</b>	<b>100.31 %</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-3'213'390</b>	<b>-0.31 %</b>
<b>Nettovermögen per 30.06.2022</b>							<b>1'052'364'039</b>	<b>100.00 %</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF I					335'185.387000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF R					481'428.327000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR I					1'335'695.227000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR R					1'197'844.154000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD I					457'237.919000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD R					205'025.128000			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I</b>	<b>CHF</b>						<b>378.05</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF R</b>	<b>CHF</b>						<b>369.90</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I</b>	<b>EUR</b>						<b>237.43</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R</b>	<b>EUR</b>						<b>233.31</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I</b>	<b>USD</b>						<b>243.14</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R</b>	<b>USD</b>						<b>237.85</b>	

Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)

0.00

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
- 2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

*Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.*

## Adressen

### Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG  
Städtle 44, Postfach 384  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein  
Telefon +423 236 88 11  
Fax +423 236 88 22  
Internet [www.llb.li](http://www.llb.li)  
E-mail [llb@llb.li](mailto:llb@llb.li)

### Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG  
Vadianstrasse 25 a / Neumarkt 5  
9001 St. Gallen, Schweiz

### Vermögensverwalter

Quantex AG  
Pourtalèsstrasse 97  
3074 Muri bei Bern, Schweiz

### Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
8002 Zürich, Schweiz

### Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG  
Zürcherstrasse 3  
8730 Uznach, Schweiz

### Informationsstelle in Deutschland

DONNER & REUSCHEL AG  
Ballindamm 27  
20095 Hamburg, Deutschland