

Halbjahresbericht 30. Juni 2025

# Quantex Global Value Fund

Liechtensteinische  
Landesbank AG

## Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis .....	2
Organisation .....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger .....	4
Bewertungsgrundsätze .....	4
Währungstabelle .....	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen .....	7
Fondsdaten .....	9
Vermögensrechnung per 30.06.2025 .....	11
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2025 .....	11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 30.06.2025 .....	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025 .....	12
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 30.06.2025 .....	13
Entschädigungen .....	15
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	16
Adressen .....	21

## 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 fundservices@llb.li
<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 www.llb.li, E-mail llb@llb.li
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Grant Thornton AG, Schaan
<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>	LLB (Schweiz) AG, Uznach
<b>Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland</b>	LLB Fund Services AG, Vaduz
<b>Kontaktstelle für Österreich</b>	LLB Fund Services AG, Vaduz

## **Publikationen / Informationen an die Anleger**

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer 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 Liechtensteinischer 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 Liechtensteinischer 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)

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

Deutschland

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

Österreich

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 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 Teifonds-währung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teifondswährung umgerechnet.
- Die Verwaltungsgesellschaft wendet zur Berechnung des Nettovermögenswert des Teifonds die im Folgenden beschriebenen "Swinging Single Pricing"-Methode an.

Führt an einem Bewertungstag die Summe der Zeichnungen bzw. Rücknahmen aller Anteilklassen eines Teifonds zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss, wird der Nettoinventarwert eines Teifonds erhöht bzw. reduziert ("Swinging Single Pricing"). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 0.5 % des Nettoinventarwerts eines Teifonds. 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 Teifonds 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 Teifondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmäßig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des entsprechenden Teifondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigten werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

## Währungstabelle

				CHF
Australien	AUD	1	=	0.520782
Brasilien	BRL	100	=	14.517582
Dänemark	DKK	100	=	12.527979
EWU	EUR	1	=	0.934700
Grossbritannien	GBP	1	=	1.092577
Indonesien	IDR	100	=	0.004914
Japan	JPY	100	=	0.552521
Kanada	CAD	1	=	0.583203
Mexiko	MXN	1	=	0.042313
Polen	PLN	100	=	22.032860
Schweden	SEK	100	=	8.385592
Südafrika	ZAR	1	=	0.044849
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.797526

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Vermögen des Teilfonds wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung 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 Risikoerteilung 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.

### Nachhaltigkeit

Bei diesem Finanzprodukt handelt es sich um ein Produkt i.S.d. Artikels 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Bei diesem Finanzprodukt werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren nicht systematisch berücksichtigt, da die Strategie lediglich punktuell Nachhaltigkeitskriterien im Rahmen der Auswahl von Positionen integriert. Nachhaltigkeit bedeutet das Streben nach wirtschaftlichem Erfolg und langfristiger Wertschöpfung unter gleichzeitiger Berücksichtigung von nichtfinanziellen Faktoren. Für die Beurteilung können nach Ermessen des Portfolioverwalters Themen wie Unternehmensstrategie, Corporate Governance, Transparenz sowie das Produkt und Dienstleistungsangebot eines Unternehmens berücksichtigt werden. Das Ziel der Beurteilung ist primär die Festlegung von Ausschlüssen aufgrund von vom Portfolioverwalter als besonders kritisch beurteilten Faktoren. Dabei kann sich der Portfolioverwalter auf Daten von Drittanbietern sowie auf eigene qualitative und quantitative Analysen stützen. Der Portfolioverwalter setzt hingegen keine Indizes als Referenzwerte ein.

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

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

## Entwicklung von Schlüsselgrößen

### Klasse CHF I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2021	216'781	79.0	364.20	23.67 %
31.12.2022	407'614	159.2	390.50	7.22 %
31.12.2023	428'613	172.6	402.73	3.13 %
31.12.2024	485'275	215.4	443.87	10.22 %
30.06.2025	514'332	232.5	452.05	1.84 %

### Klasse CHF R

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2021	388'193	138.7	357.25	23.06 %
31.12.2022	542'046	206.6	381.11	6.68 %
31.12.2023	519'780	203.3	391.08	2.62 %
31.12.2024	499'321	214.2	428.89	9.67 %
30.06.2025	496'916	216.5	435.71	1.59 %

**Klasse EUR I**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	869'619	203.0	226.01	2.70	29.33 %
31.12.2022	1'419'902	346.9	248.07	6.00	12.49 %
31.12.2023	1'414'639	356.4	272.06	keine	9.67 %
31.12.2024	1'358'644	377.2	295.01	keine	8.44 %
30.06.2025	1'362'816	385.4	302.53	keine	2.55 %

**Klasse EUR R**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	746'235	171.0	221.81	1.80	28.69 %
31.12.2022	1'382'360	331.0	243.16	5.00	11.93 %
31.12.2023	1'433'880	352.3	265.33	keine	9.12 %
31.12.2024	1'482'047	399.3	286.28	keine	7.90 %
30.06.2025	1'445'134	395.6	292.86	keine	2.30 %

**Klasse USD I**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2021	303'750	68.2	246.25	19.36 %
31.12.2022	656'780	158.2	260.86	5.93 %
31.12.2023	598'988	148.8	296.37	13.61 %
31.12.2024	607'795	166.4	302.12	1.94 %
30.06.2025	621'623	173.3	349.52	15.69 %

**Klasse USD R**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2021	156'818	34.5	241.48	18.77 %
31.12.2022	224'421	52.7	254.54	5.41 %
31.12.2023	224'717	54.2	287.76	13.05 %
31.12.2024	222'223	58.8	291.91	1.44 %
30.06.2025	217'977	58.6	336.87	15.40 %

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

### Erstemission

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 1'461'806'043.09 (30.06.2025)

**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	thesaurierend
Klasse EUR R	thesaurierend
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 30.06.2025

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	35'235'257.91
Wertpapiere	1'427'359'065.62
Sonstige Vermögenswerte	3'175'721.17
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1'465'770'044.70</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-3'964'001.61</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>1'461'806'043.09</b>
Klasse CHF I	232'502'093.78
Klasse CHF R	216'509'686.00
Klasse EUR I	385'372'456.13
Klasse EUR R	395'582'383.61
Klasse USD I	173'277'642.83
Klasse USD R	58'561'780.74
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	
Klasse CHF I	514'331.57
Klasse CHF R	496'915.90
Klasse EUR I	1'362'815.88
Klasse EUR R	1'445'134.08
Klasse USD I	621'622.86
Klasse USD R	217'977.14
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
<b>Klasse CHF I</b>	<b>CHF                  452.05</b>
<b>Klasse CHF R</b>	<b>CHF                  435.71</b>
<b>Klasse EUR I</b>	<b>EUR                  302.53</b>
<b>Klasse EUR R</b>	<b>EUR                  292.86</b>
<b>Klasse USD I</b>	<b>USD                  349.52</b>
<b>Klasse USD R</b>	<b>USD                  336.87</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2025

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2025 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 01.01.2025 bis 30.06.2025

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	924'347.87	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	11'120'328.72	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	50'431.88	
<b>Total Erträge</b>		<b>12'095'108.47</b>
Passivzinsen	-417.88	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-7'152'813.81	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-261'454.71	
Aufwendungen für die Verwaltung	-530'832.30	
Revisionsaufwand	-3'967.12	
Sonstige Aufwendungen	-36'537.26	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-32'312.55	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-8'018'335.63</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>4'076'772.84</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	185'699'300.44	
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>189'776'073.28</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-165'112'758.86	
<b>Gesamterfolg</b>		<b>24'663'314.42</b>

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

### Klasse CHF I

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>215'398'662.38</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	15'166'224.77
Gesamterfolg	1'937'206.63
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>232'502'093.78</b>

### Klasse CHF R

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>214'151'663.06</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'286'099.64
Gesamterfolg	3'644'122.58
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>216'509'686.00</b>

**Klasse EUR I**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>377'242'313.51</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	936'124.24
Gesamterfolg	7'194'018.38
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>385'372'456.13</b>

**Klasse EUR R**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>399'335'568.27</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-11'967'322.54
Gesamterfolg	8'214'137.88
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>395'582'383.61</b>

**Klasse USD I**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>166'358'120.66</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'348'740.88
Gesamterfolg	2'570'781.29
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>173'277'642.83</b>

**Klasse USD R**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>58'767'851.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'309'117.92
Gesamterfolg	1'103'047.66
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>58'561'780.74</b>

**Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 30.06.2025****Klasse CHF I**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>485'275</b>
Ausgegebene Anteile	49'743
Zurückgenommene Anteile	20'686
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>514'332</b>

**Klasse CHF R**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>499'321</b>
Ausgegebene Anteile	20'241
Zurückgenommene Anteile	22'646
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>496'916</b>

**Klasse EUR I**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>1'358'644</b>
Ausgegebene Anteile	64'003
Zurückgenommene Anteile	59'831
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'362'816</b>

**Klasse EUR R**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>1'482'047</b>
Ausgegebene Anteile	36'688
Zurückgenommene Anteile	73'601
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'445'134</b>

**Klasse USD I**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>607'795</b>
Ausgegebene Anteile	44'126
Zurückgenommene Anteile	30'298
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>621'623</b>

**Klasse USD R**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>222'223</b>
Ausgegebene Anteile	8'296
Zurückgenommene Anteile	12'542
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>217'977</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)**

0.86 % p. a.	Klasse CHF I
1.35 % p. a.	Klasse CHF R
0.86 % p. a.	Klasse EUR I
1.35 % p. a.	Klasse EUR R
0.86 % p. a.	Klasse USD I
1.35 % 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 1'038'242.65 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1) 2)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Belgien</b>								
<b>EUR</b>								
Akt Anheuser-Busch InBev SA/NV		870'000	110'000	260'000	720'000	58.24	39'194'588	2.68 %
<b>Total</b>							<b>39'194'588</b>	<b>2.68 %</b>
<b>Total Belgien</b>							<b>39'194'588</b>	<b>2.68 %</b>
<b>Bermuda</b>								
<b>USD</b>								
Akt Signet Jewelers Ltd		800'000	280'000	520'000	79.55	32'990'461	2.26 %	
<b>Total</b>							<b>32'990'461</b>	<b>2.26 %</b>
<b>Total Bermuda</b>							<b>32'990'461</b>	<b>2.26 %</b>
<b>Brasilien</b>								
<b>BRL</b>								
Akt B3 SA - Brasil Bolsa Balcao		26'000'000		6'000'000	20'000'000	14.58	42'333'269	2.90 %
Akt BB Seguridade Participacoes SA		2'500'000	4'800'000	300'000	7'000'000	35.80	36'381'060	2.49 %
Akt Odontoprev SA		8'400'000			8'400'000	11.72	14'292'269	0.98 %
Akt Sendas Distribuidora		32'000'000		32'000'000	0			
<b>Total</b>							<b>93'006'599</b>	<b>6.36 %</b>
<b>USD</b>								
Akt Ambev SA Sponsored American Deposit Shares Repr 1 Sh		24'000'000	1'000'000	4'000'000	21'000'000	2.41	40'362'791	2.76 %
<b>Total</b>							<b>40'362'791</b>	<b>2.76 %</b>
<b>Total Brasilien</b>							<b>133'369'390</b>	<b>9.12 %</b>
<b>Dänemark</b>								
<b>DKK</b>								
Akt Novo Nordisk Shs -B-		790'000	110'000	680'000	439.60	37'449'637	2.56 %	
<b>Total</b>							<b>37'449'637</b>	<b>2.56 %</b>
<b>Total Dänemark</b>							<b>37'449'637</b>	<b>2.56 %</b>
<b>Frankreich</b>								
<b>EUR</b>								
Akt Teleperformance		240'000		240'000	82.32	18'466'681	1.26 %	
Akt TotalEnergies SE		800'000	40'000	760'000	52.10	37'010'381	2.53 %	
<b>Total</b>							<b>55'477'062</b>	<b>3.80 %</b>
<b>Total Frankreich</b>							<b>55'477'062</b>	<b>3.80 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
<b>GBP</b>								
Akt BP Plc		9'000'000	1'800'000	1'000'000	9'800'000	3.66	39'156'430	2.68 %
Akt British American Tobacco Plc		1'200'000	150'000	250'000	1'100'000	34.63	41'619'536	2.85 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1,2)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Greggs		850'000		850'000	19.19	17'821'570	1.22 %	
Akt Reckitt Benckiser Group Plc		660'000	50'000	60'000	49.55	35'189'174	2.41 %	
Akt Shell PLC		1'400'000	200'000	200'000	25.54	39'058'535	2.67 %	
Akt Unilever Plc		660'000	80'000	740'000	44.25	35'776'434	2.45 %	
Akt Wise PLC			3'700'000	200'000	3'500'000	10.40	39'769'803	2.72 %
<b>Total</b>							<b>248'391'481</b>	<b>16.99 %</b>
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>248'391'481</b>	<b>16.99 %</b>
<b>Indonesien</b>								
	<b>IDR</b>							
Akt PT Indofood Sukses Makmur Tbk		48'000'000			48'000'000	8'125.00	19'164'600	1.31 %
<b>Total</b>							<b>19'164'600</b>	<b>1.31 %</b>
<b>Total Indonesien</b>							<b>19'164'600</b>	<b>1.31 %</b>
<b>Irland</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Icon PLC			330'000		330'000	145.45	38'280'052	2.62 %
<b>Total</b>							<b>38'280'052</b>	<b>2.62 %</b>
<b>Total Irland</b>							<b>38'280'052</b>	<b>2.62 %</b>
<b>Italien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Azimut Holding SPA			730'000		730'000	27.18	18'545'757	1.27 %
<b>Total</b>							<b>18'545'757</b>	<b>1.27 %</b>
<b>Total Italien</b>							<b>18'545'757</b>	<b>1.27 %</b>
<b>Kaimaninseln</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Endeavour Mining PLC		2'100'000	50'000	650'000	1'500'000	41.99	36'733'041	2.51 %
<b>Total</b>							<b>36'733'041</b>	<b>2.51 %</b>
	<b>USD</b>							
Akt Nu Holdings Ltd			3'000'000		3'000'000	13.72	32'826'170	2.25 %
<b>Total</b>							<b>32'826'170</b>	<b>2.25 %</b>
<b>Total Kaimaninseln</b>							<b>69'559'211</b>	<b>4.76 %</b>
<b>Kanada</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Dundee Precious Metals Inc		2'200'000		800'000	1'400'000	21.88	17'864'674	1.22 %
Akt Suncor Energy Inc		1'000'000	300'000	200'000	1'100'000	51.01	32'724'104	2.24 %
Akt Alimentation Couche-Tard Inc		770'000	90'000	860'000	0			
Akt Centerra Gold Inc		3'200'000		3'200'000	0			
Akt Franco-Nevada Corp		340'000		340'000	0			
<b>Total</b>							<b>50'588'778</b>	<b>3.46 %</b>
<b>Total Kanada</b>							<b>50'588'778</b>	<b>3.46 %</b>
<b>Luxemburg</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt B&M Europ. Value Retail SA		5'000'000	2'100'000	900'000	6'200'000	2.71	18'384'575	1.26 %
Akt B&M Europ. Value Retail SA.		-200'000			-200'000	2.71	-593'051	-0.04 %
<b>Total</b>							<b>17'791'524</b>	<b>1.22 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1,2)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Total Luxemburg</b>							<b>17'791'524</b>	<b>1.22 %</b>
<b>Mexiko</b>								
<b>MXN</b>								
Akt Fomento Economico Mexicano		1'300'000	200'000		1'500'000	193.20	12'262'307	0.84 %
Akt Grupo Mexico SAB de CV		7'700'000	1'300'000	500'000	8'500'000	113.66	40'879'012	2.80 %
Akt Qualitas Controladora SAB de CV		3'100'000		800'000	2'300'000	192.69	18'752'572	1.28 %
Akt Wal-Mart de Mexico SAB de CV		15'500'000	300'000	15'800'000	0			
<b>Total</b>							<b>71'893'891</b>	<b>4.92 %</b>
<b>USD</b>								
Akt Fomento Economico Mexicano SAB		380'000	20'000	60'000	340'000	102.98	27'923'937	1.91 %
<b>Total</b>							<b>27'923'937</b>	<b>1.91 %</b>
<b>Total Mexiko</b>							<b>99'817'829</b>	<b>6.83 %</b>
<b>Polen</b>								
<b>PLN</b>								
Akt DINO POLSKA Spolka Akcyjna Bearer		480'000			140'000	340'000	526.00	39'403'567
<b>Total</b>							<b>39'403'567</b>	<b>2.70 %</b>
<b>Total Polen</b>							<b>39'403'567</b>	<b>2.70 %</b>
<b>Schweden</b>								
<b>SEK</b>								
Akt Evolution Gaming Grp A		550'000	210'000	60'000	700'000	751.60	44'118'277	3.02 %
<b>Total</b>							<b>44'118'277</b>	<b>3.02 %</b>
<b>Total Schweden</b>							<b>44'118'277</b>	<b>3.02 %</b>
<b>Schweiz</b>								
<b>CHF</b>								
Namakt Kuehne+Nagel International AG			230'000		230'000	171.65	39'479'500	2.70 %
Akt The Swatch Group AG		200'000	10'000	210'000	0			
Namakt Nestle SA		500'000		500'000	0			
<b>Total</b>							<b>39'479'500</b>	<b>2.70 %</b>
<b>Total Schweiz</b>							<b>39'479'500</b>	<b>2.70 %</b>
<b>Spanien</b>								
<b>EUR</b>								
Akt Grupo Compania de Distribution Integral Logista Holdings S.A.		455'000		95'000	360'000	27.80	9'354'478	0.64 %
<b>Total</b>							<b>9'354'478</b>	<b>0.64 %</b>
<b>Total Spanien</b>							<b>9'354'478</b>	<b>0.64 %</b>
<b>Südafrika</b>								
<b>GBP</b>								
Akt Thungela Resources Limited		600'000			600'000	3.46	2'271'468	0.16 %
<b>Total</b>							<b>2'271'468</b>	<b>0.16 %</b>
<b>ZAR</b>								
Akt Standard Bank Grp Ltd		3'300'000	400'000		3'700'000	227.53	37'756'624	2.58 %
Akt Thungela Resources Ltd		2'500'000			2'500'000	84.79	9'506'867	0.65 %
<b>Total</b>							<b>47'263'491</b>	<b>3.23 %</b>
<b>Total Südafrika</b>							<b>49'534'958</b>	<b>3.39 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1,2)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
<b>USD</b>								
Akt Adobe Systems Inc		115'000		115'000	386.88	35'482'889	2.43 %	
Akt Align Technology Inc		175'000	90'000	35'000	189.33	34'728'987	2.38 %	
Akt Autozone Inc		12'000	1'000	2'000	3'712.23	32'566'599	2.23 %	
Akt Booking Holdings Inc Registered Shs		7'000	2'000	1'000	5'789.24	36'936'555	2.53 %	
Akt Chemed Corp			88'000		88'000	486.93	34'173'862	2.34 %
Akt HP Inc		1'800'000		100'000	1'700'000	24.46	33'162'726	2.27 %
Akt Medpace Holdings Inc			170'000		170'000	313.86	42'552'957	2.91 %
Akt PayPal Holdings Inc		420'000	230'000	30'000	620'000	74.32	36'748'722	2.51 %
Akt Philip Morris International Inc		300'000		80'000	220'000	182.13	31'955'750	2.19 %
Akt Ross Stores Inc			340'000	20'000	320'000	127.58	32'559'477	2.23 %
Akt Visa Inc -A-		120'000			120'000	355.05	33'979'393	2.32 %
Akt CF Industries Hldg		450'000	140'000	590'000	0			
Akt Lululemon Athletica Inc		86'000	19'000	105'000	0			
Akt Ulta Beauty Inc		95'000	15'000	110'000	0			
<b>Total</b>							<b>384'847'918</b>	<b>26.33 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>384'847'918</b>	<b>26.33 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>1'427'359'066</b>	<b>97.64 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>1'427'359'066</b>	<b>97.64 %</b>
<b>Obligationen</b>								
<b>Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>CHF</b>								
0% Bills SNB 2024-17.02.25		50'000'000		50'000'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Obligationen</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>1'427'359'066</b>	<b>97.64 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht						35'235'258	2.41 %	
<b>Total Bankguthaben</b>						<b>35'235'258</b>	<b>2.41 %</b>	
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>								
<b>Gesamtvermögen per 30.06.2025</b>						<b>1'465'770'045</b>	<b>100.27 %</b>	
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-3'964'002</b>	<b>-0.27 %</b>	
<b>Nettovermögen per 30.06.2025</b>						<b>1'461'806'043</b>	<b>100.00 %</b>	
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF I				514'331.572000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF R				496'915.902000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR I				1'362'815.879000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR R				1'445'134.080000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD I				621'622.857000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD R				217'977.143000				
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I</b>						<b>CHF</b>	<b>452.05</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF R</b>						<b>CHF</b>	<b>435.71</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I</b>						<b>EUR</b>	<b>302.53</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R</b>						<b>EUR</b>	<b>292.86</b>	

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I</b>	<b>USD</b>	<b>349.52</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R</b>	<b>USD</b>	<b>336.87</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**

Grant Thornton AG  
Bahnhofstrasse 15  
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

### **Vermögensverwalter**

Quantex AG  
Pourtalesstrasse 97  
3074 Muri bei Bern, Schweiz

### **Vertreter für die Schweiz**

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
8002 Zürich, Schweiz

### **Zahlstelle in der Schweiz**

LLB (Schweiz) AG  
Zürcherstrasse 3  
8730 Uznach, Schweiz

### **Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland**

LLB Fund Services AG  
Äulestrasse 80  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

### **Kontaktstelle für Österreich**

LLB Fund Services AG  
Äulestrasse 80  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein