

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

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	Grant Thornton AG, Schaan
Vermögensverwalter	Quantex AG, Muri bei Bern
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	LLB (Schweiz) AG, Uznach
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Kontaktstelle für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband 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) 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. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer 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 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

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

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform 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
Gesamtvermögen	1'465'770'044.70
Verbindlichkeiten	-3'964'001.61
Nettovermögen	1'461'806'043.09
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
Anzahl der Anteile im Umlauf	
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
Nettoinventarwert pro Anteil	
Klasse CHF I	CHF 452.05
Klasse CHF R	CHF 435.71
Klasse EUR I	EUR 302.53
Klasse EUR R	EUR 292.86
Klasse USD I	USD 349.52
Klasse USD R	USD 336.87

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	
Total Erträge		12'095'108.47
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	
Total Aufwand		-8'018'335.63
Nettoertrag		4'076'772.84
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	185'699'300.44	
Realisierter Erfolg		189'776'073.28
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-165'112'758.86	
Gesamterfolg		24'663'314.42

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Klasse CHF I

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

Klasse CHF R

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

Klasse EUR I

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

Klasse EUR R

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

Klasse USD I

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

Klasse USD R

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

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

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

Klasse CHF R

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

Klasse EUR I

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

Klasse EUR R

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

Klasse USD I

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

Klasse USD R

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	222'223
Ausgegebene Anteile	8'296
Zurückgenommene Anteile	12'542
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	217'977

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	Kauf¹⁾	Verkauf¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
EUR								
Akt Anheuser-Busch InBev SA/NV		870'000	110'000	260'000	720'000	58.24	39'194'588	2.68 %
Total							39'194'588	2.68 %
Total Belgien							39'194'588	2.68 %
Bermuda								
USD								
Akt Signet Jewelers Ltd			800'000	280'000	520'000	79.55	32'990'461	2.26 %
Total							32'990'461	2.26 %
Total Bermuda							32'990'461	2.26 %
Brasilien								
BRL								
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			
Total							93'006'599	6.36 %
USD								
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 %
Total							40'362'791	2.76 %
Total Brasilien							133'369'390	9.12 %
Dänemark								
DKK								
Akt Novo Nordisk Shs -B-			790'000	110'000	680'000	439.60	37'449'637	2.56 %
Total							37'449'637	2.56 %
Total Dänemark							37'449'637	2.56 %
Frankreich								
EUR								
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 %
Total							55'477'062	3.80 %
Total Frankreich							55'477'062	3.80 %
Grossbritannien								
GBP								
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 ¹⁾	Verkauf ^{1,2)}	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 %
Total							248'391'481	16.99 %
Total Grossbritannien							248'391'481	16.99 %
Indonesien								
	IDR							
Akt PT Indofood Sukses Makmur Tbk		48'000'000			48'000'000	8'125.00	19'164'600	1.31 %
Total							19'164'600	1.31 %
Total Indonesien							19'164'600	1.31 %
Irland								
	USD							
Akt Icon PLC			330'000		330'000	145.45	38'280'052	2.62 %
Total							38'280'052	2.62 %
Total Irland							38'280'052	2.62 %
Italien								
	EUR							
Akt Azimut Holding SPA			730'000		730'000	27.18	18'545'757	1.27 %
Total							18'545'757	1.27 %
Total Italien							18'545'757	1.27 %
Kaimaninseln								
	CAD							
Akt Endeavour Mining PLC		2'100'000	50'000	650'000	1'500'000	41.99	36'733'041	2.51 %
Total							36'733'041	2.51 %
	USD							
Akt Nu Holdings Ltd			3'000'000		3'000'000	13.72	32'826'170	2.25 %
Total							32'826'170	2.25 %
Total Kaimaninseln							69'559'211	4.76 %
Kanada								
	CAD							
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			
Total							50'588'778	3.46 %
Total Kanada							50'588'778	3.46 %
Luxemburg								
	GBP							
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 %
Total							17'791'524	1.22 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1,2)}	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Luxemburg							17'791'524	1.22 %
Mexiko								
MXN								
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			
Total							71'893'891	4.92 %
USD								
Akt Fomento Economico Mexicano SAB		380'000	20'000	60'000	340'000	102.98	27'923'937	1.91 %
Total							27'923'937	1.91 %
Total Mexiko							99'817'829	6.83 %
Polen								
PLN								
Akt DINO POLSKA Spolka Akcyjna Bearer		480'000			140'000	340'000	526.00	39'403'567
Total							39'403'567	2.70 %
Total Polen							39'403'567	2.70 %
Schweden								
SEK								
Akt Evolution Gaming Grp A		550'000	210'000	60'000	700'000	751.60	44'118'277	3.02 %
Total							44'118'277	3.02 %
Total Schweden							44'118'277	3.02 %
Schweiz								
CHF								
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			
Total							39'479'500	2.70 %
Total Schweiz							39'479'500	2.70 %
Spanien								
EUR								
Akt Grupo Compania de Distribution Integral Logista Holdings S.A.		455'000		95'000	360'000	27.80	9'354'478	0.64 %
Total							9'354'478	0.64 %
Total Spanien							9'354'478	0.64 %
Südafrika								
GBP								
Akt Thungela Resources Limited		600'000			600'000	3.46	2'271'468	0.16 %
Total							2'271'468	0.16 %
ZAR								
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 %
Total							47'263'491	3.23 %
Total Südafrika							49'534'958	3.39 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1,2)}	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Vereinigte Staaten von Amerika								
USD								
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	230'000	189.33	34'728'987	2.38 %
Akt Autozone Inc		12'000	1'000	2'000	11'000	3'712.23	32'566'599	2.23 %
Akt Booking Holdings Inc Registered Shs		7'000	2'000	1'000	8'000	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			
Total						384'847'918	26.33 %	
Total Vereinigte Staaten von Amerika						384'847'918	26.33 %	
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden						1'427'359'066	97.64 %	
Total Aktien						1'427'359'066	97.64 %	
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
CHF								
0% Bills SNB 2024-17.02.25		50'000'000		50'000'000	0			
Total						0	0.00 %	
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden						0	0.00 %	
Total Obligationen						0	0.00 %	
Total Wertpapiere						1'427'359'066	97.64 %	
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht						35'235'258	2.41 %	
Total Bankguthaben						35'235'258	2.41 %	
Sonstige Vermögenswerte								
Gesamtvermögen per 30.06.2025						1'465'770'045	100.27 %	
Verbindlichkeiten						-3'964'002	-0.27 %	
Nettovermögen per 30.06.2025						1'461'806'043	100.00 %	
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				
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I						CHF	452.05	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF R						CHF	435.71	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I						EUR	302.53	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R						EUR	292.86	

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I	USD	349.52
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R	USD	336.87
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
E-mail 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