

Halbjahresbericht 30. Juni 2025

Quantex Multi Asset 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	10
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2025.....	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 30.06.2025	11
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	14
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG	15
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	16
Adressen	23

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhanderschaft
Typ	AIF für professionelle Anleger und Privatanleger
Administrator	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 Patric Gysin, Mitglied Silvio Keller, 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
Portfolioverwaltung	Quantex AG, Muri bei Bern
AIFM	LLB Fund Services AG, Vaduz
Vertriebsträger	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des AIF ist die Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (www.lafv.li) sowie sonstige im Treuhandvertrag genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages sowie des Anhangs B „Teilfonds im Überblick“ werden auf der Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des AIF sowie sonstigen im Treuhandvertrag genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik des AIFM 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 vom AIFM ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des AIF bzw. eines jeden Teilfonds bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des AIF sowie sonstigen im Treuhandvertrag genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Die bisherige Wertentwicklung des AIF, der einzelnen Teilfonds bzw. der Anteilsklassen ist auf der Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li oder im allfälligen KIID aufgeführt. Die bisherige Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht sowie der ungeprüfte Halbjahresbericht werden den Anlegern am Sitz des AIFM und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Deutschland

Preisveröffentlichungen: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger werden, soweit eine Mitteilung gesetzlich vorgeschrieben ist, in der Bundesrepublik Deutschland zusätzlich im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht und können des Weiteren bei der Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland erfragt werden.

Der Jahresbericht wird spätestens sechs Monate nach Geschäftsjahresende und der Halbjahresbericht spätestens zwei Monate nach dem Stichtag im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Schweiz

Preisveröffentlichungen: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Die massgebenden Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim AIFM bezogen werden.

Österreich

Der Quantex AIF Funds – Quantex Multi Asset Fund zum Vertrieb an professionelle Anleger in Österreich bei der Finanzmarktaufsicht (FMA), Wien, notifiziert.

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des AIF und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf dem Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li und auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

Bewertungsgrundsätze

Das Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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;
- d) Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter a), b) und c) 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 des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
- e) OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

f) Investmentvermögen wie OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen festlegt.

g) 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 der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

h) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

i) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des AIF bzw. des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF bzw. des Teilfonds umgerechnet.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF bzw. des Teilfonds anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des AIF bzw. des Teilfondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- 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 Anlageziel besteht darin, durch diversifizierte Investitionen langfristiges Kapitalwachstum zu erreichen, ohne sich an einen Benchmark zu richten. Der Fonds verfolgt einen Multi-Asset-Ansatz und investiert weltweit, direkt oder indirekt, in Aktien, Obligationen, alternative Anlagen, physische Edelmetalle (Gold und Silber) und Edelmetalle in Buchform, indirekt in Rohstoffe (über Rohstoff-Futures bzw. Terminkontrakte), derivative Finanzinstrumente, Sichteinlagen sowie Geldmarktanlagen.

Es dürfen max. 30 % des Teilfondsvermögens als Hebelfinanzierung nach der Netto-Methode eingesetzt werden (siehe 1.10.1 im Anhang B "Teilfondsspezifische Risiken" des Treuhandvertrages).

Nachhaltigkeit

Bei diesem Finanzprodukt handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "light green" Produkte genannt. Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale des Produkts sind im Anhang enthalten.

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 D 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	105'932	12.1	113.89	13.89 %
31.12.2022	378'630	46.1	121.78	6.93 %
31.12.2023	635'891	75.9	119.41	-1.95 %
31.12.2024	559'080	75.2	134.56	12.69 %
30.06.2025	593'793	79.9	134.54	-0.01 %

Klasse CHF R

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2021	467'845	52.8	112.75	12.75 %
31.12.2022	880'939	105.3	119.52	6.00 %
31.12.2023	371'260	43.2	116.32	-2.68 %
31.12.2024	440'577	57.3	130.10	11.85 %
30.06.2025	489'012	63.4	129.60	-0.38 %

Klasse EUR I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	101'957	12.6	119.74	19.74 %
31.12.2022	368'340	48.7	134.33	12.18 %
31.12.2023	432'538	56.1	140.07	4.27 %
31.12.2024	627'691	91.7	155.29	10.87 %
30.06.2025	745'508	108.9	156.35	0.68 %

Klasse EUR R

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	216'274	26.5	118.54	18.54 %
31.12.2022	1'359'919	176.5	131.82	11.20 %
31.12.2023	1'678'602	212.1	136.42	3.49 %
31.12.2024	2'020'923	285.5	150.12	10.04 %
30.06.2025	2'363'989	332.7	150.59	0.31 %

Klasse USD I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2021	24'625	2.4	108.31	8.31 %
31.12.2022	33'593	3.5	114.42	5.64 %
31.12.2023	24'211	2.5	123.60	8.02 %
31.12.2024	24'999	2.9	128.84	4.24 %
30.06.2025	27'757	3.2	146.34	13.58 %

Klasse USD R

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2021	64'931	6.5	109.52	9.52 %
31.12.2022	127'789	13.5	114.70	4.73 %
31.12.2023	121'125	12.5	122.97	7.21 %
31.12.2024	126'504	14.6	127.23	3.46 %
30.06.2025	147'197	16.9	143.97	13.16 %

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

29. Dezember 2020

Erstausgabepreis

Klasse CHF I	CHF 100.00
Klasse CHF R	CHF 100.00
Klasse EUR I	EUR 100.00
Klasse EUR R	EUR 100.00
Klasse USD I	USD 100.00
Klasse USD R	USD 100.00

Nettovermögen

CHF 605'097'330.43 (30.06.2025)

Valorennummer / ISIN Klasse CHF I

58 051 690 / LI0580516909

Valorennummer / ISIN Klasse CHF R

58 051 687 / LI0580516875

Valorennummer / ISIN Klasse EUR I

58 051 691 / LI0580516917

Valorennummer / ISIN Klasse EUR R

58 051 688 / LI0580516883

Valorennummer / ISIN Klasse USD I

58 051 692 / LI0580516925

Valorennummer / ISIN Klasse USD R

58 051 689 / LI0580516891

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		57'511'221.21
Wertpapiere		484'631'300.22
Derivative Finanzinstrumente		-3'361'608.00
Sonstige Vermögenswerte		2'741'123.50
Edelmetalle		65'679'120.00
Gesamtvermögen		607'201'156.93
Verbindlichkeiten		-2'103'826.50
Nettovermögen		605'097'330.43
Klasse CHF I	79'890'843.27	
Klasse CHF R	63'375'928.18	
Klasse EUR I	108'949'760.99	
Klasse EUR R	332'739'876.95	
Klasse USD I	3'239'507.26	
Klasse USD R	16'901'413.78	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse CHF I	593'793.30	
Klasse CHF R	489'011.80	
Klasse EUR I	745'508.32	
Klasse EUR R	2'363'989.05	
Klasse USD I	27'757.17	
Klasse USD R	147'197.41	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse CHF I	CHF	134.54
Klasse CHF R	CHF	129.60
Klasse EUR I	EUR	156.35
Klasse EUR R	EUR	150.59
Klasse USD I	USD	146.34
Klasse USD R	USD	143.97

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2025

Derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl
Commodities High Grade Copper DEC2025	68
Future on comm Brent Crude Oil DEC2025	122
Future on commodity Aluminium DEC2025	130
Future on commodity Cacao DEC2025	90
Future on commodity Coffee DEC2025	70
Future on commodity Cotton DEC2025	240
Future on commodity Gas natural OCT2025	200
Future on commodity Maize DEC2025	360

Future on commodity Orange juice SEP2025		230
Future on commodity Soybeans NOV2025		155
Future on commodity Sugar 11 OCT2025		430
Future on commodity Wheat DEC2025		285
Silber 1 UZ / Closing New York DEC2025		44
Kontraktvolumen	USD	102'915'462

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2025 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 13.67 %.

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	448'238.90	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	2'476'179.76	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	424'325.86	
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	-18'347.83	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-58'530.39	
Total Erträge		3'271'866.30
Passivzinsen	-509.92	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-3'645'485.54	
Aufwendungen für die Verwaltung	-422'835.06	
Revisionsaufwand	-4'264.66	
Sonstige Aufwendungen	-19'006.65	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	13'080.53	
Total Aufwand		-4'079'021.30
Nettoertrag		-807'155.00
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-65'126'078.31
Realisierter Erfolg		-65'933'233.31
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		62'479'513.31
Gesamterfolg		-3'453'720.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Klasse CHF I

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	75'230'760.50
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'997'710.81
Gesamterfolg	-337'628.04
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	79'890'843.27

Klasse CHF R

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	57'319'118.53
Saldo aus dem Anteilverkehr	6'517'347.56
Gesamterfolg	-460'537.91
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	63'375'928.18

Klasse EUR I

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	91'743'983.68
Saldo aus dem Anteilverkehr	17'369'440.24
Gesamterfolg	-163'662.93
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	108'949'760.99

Klasse EUR R

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	285'549'755.91
Saldo aus dem Anteilverkehr	49'537'232.93
Gesamterfolg	-2'347'111.89
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	332'739'876.95

Klasse USD I

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'918'009.35
Saldo aus dem Anteilverkehr	331'577.25
Gesamterfolg	-10'079.34
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'239'507.26

Klasse USD R

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'581'469.67
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'454'644.00
Gesamterfolg	-134'699.89
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	16'901'413.78

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Klasse CHF I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	559'080
Ausgegebene Anteile	95'777
Zurückgenommene Anteile	61'064
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	593'793

Klasse CHF R

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	440'577
Ausgegebene Anteile	63'426
Zurückgenommene Anteile	14'991
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	489'012

Klasse EUR I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	627'691
Ausgegebene Anteile	195'934
Zurückgenommene Anteile	78'117
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	745'508

Klasse EUR R

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	2'020'923
Ausgegebene Anteile	418'420
Zurückgenommene Anteile	75'354
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	2'363'989

Klasse USD I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	24'999
Ausgegebene Anteile	2'947
Zurückgenommene Anteile	189
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	27'757

Klasse USD R

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	126'504
Ausgegebene Anteile	27'744
Zurückgenommene Anteile	7'051
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	147'197

Entschädigungen

Verwaltungsvergütung

max. 1.00 % für Klassen CHF I, EUR I und USD I
max. 1.80 % für Klassen CHF R, EUR R und USD R

Total Expense Ratio (TER)

0.90 % p. a.	Klasse CHF I
1.64 % p. a.	Klasse CHF R
0.90 % p. a.	Klasse EUR I
1.64 % p. a.	Klasse EUR R
0.90 % p. a.	Klasse USD I
1.64 % p. a.	Klasse USD R

Aus der Verwaltungsvergütung 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 273'018.66 entstanden.

Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG

Risikoprofil

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des AIF bzw. des Teilfonds abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Anlageziel auch tatsächlich erreicht oder es zu einem Wertzuwachs der Anlagen kommen wird. Bei der Rückgabe von Anteilen kann der Anleger möglicherweise den ursprünglich in den AIF bzw. in den Teilfonds investierten Betrag nicht zurückerhalten.

In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurück erhält.

Die Risiken des AIF bzw. des Teilfonds sind aufgrund seiner Anlagepolitik mit denjenigen von bestimmten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne des Gesetzes über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) nicht vergleichbar.

Aufgrund der Möglichkeit des Teilfonds direkt oder indirekt in Beteiligungspapiere und -wertrechte zu investieren, besteht bei diesem Anlagentyp ein erhöhtes Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann.

Für den vorliegenden AIF hat der AIFM gemäss den gesetzlichen Vorgaben im Wesentlichen folgende Risiken identifiziert:

- Risiko aus derivativen Finanzinstrumenten
- Risiko im Zusammenhang mit dem Collateral Management
- Emittentenrisiko (Bonitätsrisiko)
- Gegenpartierisiko
- Geldwertrisiko
- Konjunkturrisiko
- Länder- oder Transferrisiko
- Nachhaltigkeitsrisiko
- Operationelles Risiko
- Abwicklungsrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Risiko aus dem möglichen Anlagespektrum
- Konzentrationsrisiko
- Marktrisiko (Kursrisiko)
- Psychologisches Marktrisiko
- Settlement Risiko
- Rechtliches und steuerliches Risiko
- Unternehmerrisiko
- Währungsrisiko
- Risiko aus der Änderung der Anlagepolitik und der Gebühren
- Risiko der Rücknahmeaussetzung
- Schlüsselpersonenrisiko
- Verwahrnisiko
- Zinsänderungsrisiko
- Hedgingrisiko
- Risiken bei der Verwendung von Benchmarks
- Nachhaltigkeitsrisiken

Anteil illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des NAV	0 %
Veränderungen der Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine
Eingesetzte Risikomanagementverfahren	Commitment-Ansatz
Maximaler Verschuldungsgrad gemäss konstituierenden Dokumenten	10 %
Verschuldungsgrad per Stichtag	0 %
Veränderung maximaler Verschuldungsgrad während der Berichtsperiode	Keine
Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode per Stichtag in % des NAV	112.94 %
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode per Stichtag in % des NAV	114.03 %
Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten	Keine Wiederverwendung bestellter Sicherheiten für die Hebelfinanzierung

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 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		158'000	7'000	15'000	150'000	58.24	8'165'539	1.35 %
Total							8'165'539	1.35 %
Total Belgien							8'165'539	1.35 %
Brasilien								
	BRL							
Akt B3 SA – Brasil Bolsa Balcao		4'500'000	600'000	1'500'000	3'600'000	14.58	7'619'988	1.26 %
Akt Odontoprev SA		4'000'000			4'000'000	11.72	6'805'842	1.12 %
Akt Sendas Distribuidora		6'000'000		6'000'000	0			
Total							14'425'831	2.38 %
	USD							
Akt Ambev SA Sponsored American Deposit Shares Repr 1 Sh		4'000'000	1'100'000	900'000	4'200'000	2.41	8'072'558	1.33 %
Total							8'072'558	1.33 %
Total Brasilien							22'498'389	3.72 %
Dänemark								
	DKK							
Akt Novo Nordisk Shs –B–			162'000	20'000	142'000	439.60	7'820'365	1.29 %
Total							7'820'365	1.29 %
Total Dänemark							7'820'365	1.29 %
Deutschland								
	EUR							
Namakt freenet AG		240'000		240'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Deutschland							0	0.00 %
Frankreich								
	EUR							
Akt Teleperformance			110'000	10'000	100'000	82.32	7'694'450	1.27 %
Total							7'694'450	1.27 %
Total Frankreich							7'694'450	1.27 %
Griechenland								
	EUR							
Akt Jumbo S.A.		280'000	40'000	40'000	280'000	29.30	7'668'279	1.27 %
Total							7'668'279	1.27 %
Total Griechenland							7'668'279	1.27 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Grossbritannien								
	EUR							
Akt Unilever Plc		120'000	48'000	8'000	160'000	51.76	7'740'812	1.28 %
Total							7'740'812	1.28 %
	GBP							
Akt BP Plc		1'500'000	500'000	200'000	1'800'000	3.66	7'191'997	1.19 %
Akt British American Tobacco Plc		220'000	20'000	40'000	200'000	34.63	7'567'188	1.25 %
Akt Reckitt Benckiser Group Plc		120'000	15'000		135'000	49.55	7'308'521	1.21 %
Akt Shell PLC		250'000	50'000	20'000	280'000	25.54	7'811'707	1.29 %
Akt Wise PLC			780'000	80'000	700'000	10.40	7'953'961	1.31 %
Total							37'833'374	6.25 %
Total Grossbritannien							45'574'185	7.53 %
Indonesien								
	IDR							
Akt PT Indo Tambangraya Megah Tbk Registered Shs		4'400'000	1'100'000		5'500'000	22'000.00	5'945'940	0.98 %
Total							5'945'940	0.98 %
Total Indonesien							5'945'940	0.98 %
Irland								
	USD							
Akt Icon PLC			72'000	6'000	66'000	145.45	7'656'010	1.27 %
Total							7'656'010	1.27 %
Total Irland							7'656'010	1.27 %
Italien								
	EUR							
Akt Azimut Holding SPA			300'000		300'000	27.18	7'621'544	1.26 %
Total							7'621'544	1.26 %
Total Italien							7'621'544	1.26 %
Kaimaninseln								
	CAD							
Akt Endeavour Mining PLC		390'000	50'000	120'000	320'000	41.99	7'836'382	1.30 %
Total							7'836'382	1.30 %
	USD							
Akt Nu Holdings Ltd			750'000		750'000	13.72	8'206'543	1.36 %
Total							8'206'543	1.36 %
Total Kaimaninseln							16'042'925	2.65 %
Kanada								
	CAD							
Akt MTY Food Grp Inc		210'000	90'000		300'000	42.50	7'435'838	1.23 %
Ant Sprott Physical Uranium Trust		360'000	180'000	40'000	500'000	26.12	7'616'631	1.26 %
Akt Alimentation Couche-Tard Inc		135'000	40'000	175'000	0			
Akt Centerra Gold Inc		1'250'000		1'250'000	0			
Akt Dundee Precious Metals Inc		800'000	40'000	840'000	0			
Total							15'052'469	2.49 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Kanada							15'052'469	2.49 %
Luxemburg								
	GBP							
Akt B&M Europ. Value Retail SA		1'600'000	1'400'000	600'000	2'400'000	2.71	7'116'610	1.18 %
Akt B&M Europ.Value Retail SA.		200'000			200'000	2.71	593'051	0.10 %
Total							7'709'660	1.27 %
Total Luxemburg							7'709'660	1.27 %
Mexiko								
	MXN							
Akt Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV		4'400'000	200'000	600'000	4'000'000	42.99	7'276'143	1.20 %
Akt Grupo Mexico SAB de CV		1'400'000	400'000	200'000	1'600'000	113.66	7'694'873	1.27 %
Akt Qualitas Controladora SAB de CV		1'000'000	150'000	250'000	900'000	192.69	7'337'963	1.21 %
Akt Wal-Mart de Mexico SAB de CV		2'800'000	200'000	3'000'000	0			
Total							22'308'979	3.69 %
	USD							
Akt Fomento Economico Mexicano SAB		88'000	12'000	4'000	96'000	102.98	7'884'406	1.30 %
Total							7'884'406	1.30 %
Total Mexiko							30'193'385	4.99 %
Polen								
	PLN							
Akt DINO POLSKA Spolka Akcyjna Bearer		80'000		10'000	70'000	526.00	8'112'499	1.34 %
Total							8'112'499	1.34 %
Total Polen							8'112'499	1.34 %
Schweden								
	SEK							
Akt Evolution Gaming Grp A		100'000	50'000	10'000	140'000	751.60	8'823'655	1.46 %
Total							8'823'655	1.46 %
Total Schweden							8'823'655	1.46 %
Schweiz								
	CHF							
Namakt Kuehne+Nagel International AG			45'000		45'000	171.65	7'724'250	1.28 %
Namakt Nestle SA		90'000		90'000	0			
Total							7'724'250	1.28 %
Total Schweiz							7'724'250	1.28 %
Spanien								
	EUR							
Akt Grupo Compania de Distribution Integral Logista Holdings S.A.		240'000	60'000	300'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Spanien							0	0.00 %
Südafrika								
	ZAR							
Akt Standard Bank Grp Ltd		600'000	200'000		800'000	227.53	8'163'594	1.35 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Thungela Resources Ltd		1'000'000	300'000		1'300'000	84.79	4'943'571	0.82 %
Total							13'107'165	2.17 %
Total Südafrika							13'107'165	2.17 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Adobe Systems Inc			25'000		25'000	386.88	7'713'671	1.27 %
Akt Align Technology Inc		32'000	26'000	8'000	50'000	189.33	7'549'780	1.25 %
Akt American Coastal Insurance		540'000	200'000		740'000	11.12	6'562'682	1.08 %
Akt Booking Holdings Inc Registered Shs		1'300	500	100	1'700	5'789.24	7'849'018	1.30 %
Akt Chemed Corp			18'500		18'500	486.93	7'184'278	1.19 %
Akt HP Inc			420'000	30'000	390'000	24.46	7'607'920	1.26 %
Akt Medpace Holdings Inc			32'000		32'000	313.86	8'009'968	1.32 %
Akt PayPal Holdings Inc		80'000	70'000	10'000	140'000	74.32	8'298'099	1.37 %
Akt Philip Morris International Inc		58'000	2'000	8'000	52'000	182.13	7'553'177	1.25 %
Akt Ross Stores Inc			77'000	5'000	72'000	127.58	7'325'882	1.21 %
Akt Visa Inc -A-		23'000	3'000		26'000	355.05	7'362'202	1.22 %
Akt Autozone Inc		2'300	100	2'400	0			
Akt CF Industries Hldg		82'000	46'000	128'000	0			
Akt Ulta Beauty Inc		17'000	7'000	24'000	0			
Total							83'016'677	13.72 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							83'016'677	13.72 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							310'427'388	51.30 %
Total Aktien							310'427'388	51.30 %
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
AUD								
2.75% Nts Australia 2016-21.11.27		18'000'000	7'000'000		25'000'000	98.92	12'878'939	2.13 %
Total							12'878'939	2.13 %
BRL								
10.25% Bonds Brazil 2007-10.1.28		120'000'000	20'000'000		140'000'000	96.43	19'598'701	3.24 %
Total							19'598'701	3.24 %
CHF								
0% Geldmarkt-Buchforderung 07.08.25			16'000'000		16'000'000	99.98	15'997'120	2.64 %
0% Geldmarkt-Buchforderung CH 06.02.2025		18'000'000		18'000'000	0			
0% Geldmarkt-Buchforderung CH 08.05.2025		18'000'000		18'000'000	0			
Total							15'997'120	2.64 %
GBP								
4.125% Treasury Gilt UK 29.01.27		9'000'000	2'000'000		11'000'000	100.46	12'073'752	2.00 %
Total							12'073'752	2.00 %
JPY								
0.7% Treasury Bonds Japan 01.02.27			3'000'000'000		3'000'000'000	100.02	16'579'608	2.74 %
Total							16'579'608	2.74 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
MXN								
5.75% Bonos United Mex States 5.3.26		4'000'000	500'000		4'500'000	98.44	18'744'765	3.10 %
8.50% TB Mexico 02.03.2028			130'000'000		130'000'000	100.36	5'520'713	0.91 %
Total							24'265'477	4.01 %
USD								
0% Treasury Bills United States 30.10.25			9'000'000		9'000'000	98.60	7'076'951	1.17 %
4.625% Treasury US 15.10.26		22'000'000			22'000'000	100.90	17'703'208	2.93 %
United States 2021-15.10.26 Inflation Lkd to CPI Idx		32'000'000			32'000'000	116.07	29'622'150	4.90 %
0% Treasury Bills US 17.04.2025		8'000'000		8'000'000	0			
5% US Teasury 31.10.2025		12'000'000		12'000'000	0			
Total							54'402'309	8.99 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							155'795'906	25.75 %
Total Obligationen							155'795'906	25.75 %
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Schweiz								
	CHF							
Ant Swiss Life Funds Money Market -A Cap		140'000	40'000		180'000	102.27	18'408'006	3.04 %
Total							18'408'006	3.04 %
Total Schweiz							18'408'006	3.04 %
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							18'408'006	3.04 %
Total Anlagefonds							18'408'006	3.04 %
Total Wertpapiere							484'631'300	80.09 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Edelmetalle								
Schweiz								
	CHF							
Goldbarren 1 Kilo 999.9 fein		820	60	100	780	84'204.00	65'679'120	10.85 %
Total							65'679'120	10.85 %
Total Schweiz							65'679'120	10.85 %
Total Edelmetalle							65'679'120	10.85 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							65'679'120	10.85 %
Derivate Finanzinstrumente								
Futures								
USD								
Commodities High Grade Copper 31/12/2025		58	10		68	5.15	1'066'053	0.18 %
Future on commodity Aluminium Highgrade DEC2025 (17.12.2025)		96	34		130	2'608.29	-58'093	-0.01 %
Future on commodity Brent Crude Oil DEC2025 (31.10.2025)		90	50	18	122	64.91	-445'421	-0.07 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Future on commodity Cacao DEC2025 (15.12.2025)			108	18	90	8'299.00	465'602	0.08 %
Future on commodity Coffee DEC2025 (18.12.2025)			70		70	2.95	-1'263'969	-0.21 %
Future on commodity Cotton DEC2025 (08.12.2025)		180	60		240	0.68	-306'548	-0.05 %
Future on commodity Gas natural OCT2025 (26.09.2025)			200		200	3.59	-1'202'398	-0.20 %
Future on commodity Maize DEC2025 (12.12.2025)			360		360	4.25	-160'552	-0.03 %
Future on commodity Orange juice SEP2025 (10.09.2025)			240	10	230	2.25	-1'223'235	-0.20 %
Future on commodity Soybeans NOV2025 (14.11.2025)		125	30		155	10.27	28'532	0.00 %
Future on commodity Sugar 11 OCT2025 (30.09.2025)			430		430	0.16	-618'235	-0.10 %
Future on commodity Wheat DEC2025 (12.12.2025)			285		285	5.60	-216'618	-0.04 %
Silber 1 UZ / Closing New York 31/12/202		40	8	4	44	36.61	573'274	0.09 %
Commodities Kakao 31/05/2025		55	33	88	0			
Commodities Natural Gas 28/02/2025		210	10	220	0			
Commodities Zucker Nr. 11 30/04/2025		305	55	360	0			
Future on commodity Coffee MAY2025 (19.05.2025)		54		54	0			
Future on commodity Maize JUL2025 (14.07.2025)		290	60	350	0			
Future on commodity Orange juice MAY2025 (09.05.2025)		85	115	200	0			
Future on commodity Wheat JUL2025 (14.07.2025)		220	65	285	0			
Total							-3'361'608	-0.56 %
Total Futures							-3'361'608	-0.56 %
Total Derivate Finanzinstrumente							-3'361'608	-0.56 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							57'511'221	9.50 %
Total Bankguthaben							57'511'221	9.50 %
Sonstige Vermögenswerte							2'741'124	0.45 %
Gesamtvermögen per 30.06.2025							607'201'157	100.35 %
Verbindlichkeiten							-2'103'826	-0.35 %
Nettovermögen per 30.06.2025							605'097'330	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF I					593'793.302000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF R					489'011.798000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR I					745'508.320000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR R					2'363'989.047000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD I					27'757.165000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD R					147'197.412000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I						CHF	134.54	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF R						CHF	129.60	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I						EUR	156.35	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R						EUR	150.59	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I						USD	146.34	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R						USD	143.97	
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

Portfolioverwaltung

Quantex AG
Pourtalèsstrasse 97
3074 Muri bei Bern, Schweiz

AIFM

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

Vertriebsträger

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