

Classic Value Equity Fund

Jahresbericht 31. Dezember 2021

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres	5
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	5
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen	7
Historische Fondsperformance	8
Fondsdaten	9
Vermögensrechnung per 31.12.2021	10
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2021	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021	11
Verwendung des Erfolgs	11
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021	12
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2021 bis 31.12.2021	12
Entschädigungen	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Hinterlegungsstellen per 31.12.2021	16
Bericht des Wirtschaftsprüfers	17
Adressen	20

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 (ab 19. Mai 2021) Dr. Peter Meier, Mitglied (bis 18. Mai 2021)
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Vermögensverwalter	BWM AG, Wilen b. Wollerau
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach
Informationsstelle in Deutschland	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg
Kontaktstelle in Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner 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 Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.llb.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

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

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

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzumutbar erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des entsprechenden Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der Nettoinventarwert des Classic Value Equity Fund CHF hat 2021 20.5 % (EUR-Klasse: 26.0 %) gewonnen. Bis 1. Juni war die Performance des Fonds spektakulär. Mit dem Abebben der Covid-Pandemie eskomptierte die Börse in dieser Zeit eine Rückkehr zum normalen Wirtschaftsleben. In diesem Umfeld feierten Value-Aktien ein Comeback. Danach trübte sich das Bild ein. Grosse Probleme in den Lieferketten und Arbeitsmärkten manifestierten sich. Das kurbelte die Inflation an. Am Obligationenmarkt zogen die kurzen Laufzeiten zwar an, die langen machten paradoxerweise aber eher das Gegenteil. Das verunsicherte die Investoren. Erst im Spätsommer stiegen auch die langfristigen Zinsen, aber die Pandemie hat diesen für uns positiven Impuls neutralisiert, denn es wurde klar, dass die Impfquoten in den USA und dem Norden Europas nie ausreichen würden, um eine weitere Welle von Erkrankungen zu verhindern. Die Aussichten verschlimmerten sich, als Ende November die Omikron-Variante entdeckt wurde, über deren Virulenz man nichts wusste. Allerdings war der Druck, Aktien zu halten, mittlerweile noch grösser geworden, denn die Inflation hatte die Realzinsen auf noch nie gesehene Niveaus gesenkt. Aus Angst oder Ratlosigkeit floss das Geld weiter in die Börsenlieblinge. Europäische Titel stagnierten, aber auch hier wurden die grossen favorisiert. Kleinkapitalisierte Titel (Small Caps) beidseits des Atlantiks brachen ein. Wir wählen unsere Titel aufgrund ihrer langfristigen Attraktivität. In den letzten Jahren bedeutete das, dass wir überdurchschnittlich viele europäische Small Caps und bewusst keine grossen, teuren Aktien (die langfristig am schlechtesten rentieren) gekauft haben. Es kam also die Mehrheit des Portfolios unter Druck.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) hat die redaktionelle Änderung der konstituierenden Dokumente und den Prospekt zur Kenntnis genommen.

Der Prospekt, der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben folgende redaktionelle Änderung erfahren:

1. Ergänzung ESG Disclaimer – Art. 7 der Verordnung (EU) 2020/852

Gemäss Art. 7 der Verordnung (EU) 2020/852 wurde der nachfolgende Satz unter dem Abschnitt Anlagepolitik /- ziele ergänzt:

"Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU- Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten."

2. Anpassung der "Informationen für Anleger/innen in der Schweiz"

Zusammen mit der Einführung von FIDLEG sind auch Anpassungen im Schweizer Kollektivanlagengesetz (KAG) vorgenommen worden, was zu Veränderungen in der Vertretung von ausländischen Fonds in der Schweiz führt. Aus diesem Grund wurde auch der Anhang "Informationen für Anleger/innen in der Schweiz" überarbeitet.

3. Anpassung des "Vertriebs in Österreich"

Des Weiteren wurde beim Classic Value Equity Fund der Vertriebsanhang für österreichische Anleger aktualisiert.

Angaben zur Organisation der Verwaltungsgesellschaft

Die Angaben zur Organisation der Verwaltungsgesellschaft wurden in Hinblick auf die Mitglieder des Verwaltungsrates aktualisiert. Dr. Peter Meier ist als Mitglied aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden, Dr. Thomas Vock wurde per 19. Mai 2021 neu als Mitglied des Verwaltungsrates bestellt.

Währungstabelle

					CHF
Dänemark	DKK	100	=		13.892475
EWU	EUR	1	=		1.033100
Grossbritannien	GBP	1	=		1.229471
Norwegen	NOK	100	=		10.342584
Schweden	SEK	100	=		10.078729
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=		0.912149

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des Classic Value Equity Fund besteht darin, durch Anlagen in unterbewertete Beteiligungspapiere und – wertrechte, welche aufgrund einer gründlichen, disziplinierten und langfristig orientierten Fundamentalanalyse ausgewählt werden, einen möglichst hohen Gesamtertrag zu erzielen.

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

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien weltweit. Diese haben anspruchsvollen Auswahlkriterien zu genügen. Der Fonds verfolgt einen Value-Ansatz, weshalb die gekauften Aktien fundamental unterbewertet sein sollten.

Der Fonds investiert nur in Aktien von Unternehmen, die beim ersten Kauf eine Börsenkapitalisierung von mindestens CHF 2 Mrd. aufweisen.

Der Fonds kann auch in Wandel- und Optionsanleihen investieren. Der Fonds kann zudem in Obligationen investieren, wenn diese aus Sicht der Verwaltungsgesellschaft unterbewertet sind.

Der Fonds kann auch Arbitrage-Strategien auf Wertpapieren einsetzen. Solche Arbitrage-Möglichkeiten ergeben sich vor allem bei Fusionen, Übernahmen, Spin-Offs und ähnlichen Geschäftsfällen, wenn Wertpapiere der involvierten Gesellschaften Preisunterschiede aufweisen, die nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft nicht gerechtfertigt sind. In solchen Fällen werden die Titel der zu hoch bewerteten Unternehmung verkauft und die Titel der zu tief bewerteten Unternehmen gekauft.

Der Fonds kann zudem Arbitrage-Strategien auf Edelmetallen oder auf Waren (Commodities) eingehen, wobei physische Engagements in und Lieferungen von Edelmetallen und Waren ausgeschlossen sind. Solche Arbitrage-Möglichkeiten können sich ergeben, wenn die Aktie eines Unternehmens im Verhältnis zum Edelmetall- oder Warenpreis nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft zu tief oder zu hoch notiert. In solchen Fällen wird die zu tief (zu hoch) bewertete Aktie gekauft (verkauft) und das entsprechende Edelmetall bzw. die Ware verkauft (gekauft).

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Rahmen der Arbitrage-Strategien gedeckte Leerverkäufe einsetzen.

Wertschriftenentleihe: Die Verwaltungsgesellschaft darf im Rahmen der ordentlichen Verwaltung Wertschriften entleihen.

Entlehene Wertschriften sind bei der Einhaltung der Anlagevorschriften weiterhin zu berücksichtigen und im Risikomanagementsystem der Verwaltungsgesellschaft zu berücksichtigen. Entleihgeschäfte sind insgesamt auf 20 % des Fondsvermögens beschränkt.

Daneben kann der Fonds sein Vermögen auch in andere gemäss diesem Prospekt zulässige Beteiligungs- und Forderungspapiere anlegen.

Aus taktischen Gründen kann der Fonds bis zu 49 % seines Vermögens in liquiden Mitteln halten. Dazu gehören Bankguthaben auf Sicht und auf Zeit mit einer Laufzeit von maximal 397 Tagen, Geldmarktinstrumente oder andere Schuldverschreibungen mit einer Restlaufzeit von maximal 397 Tagen.

Der OGAW darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse CHF

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2017	856'850	157.1	183.30	13.67 %
31.12.2018	734'046	102.6	139.75	-23.76 %
31.12.2019	669'419	111.2	166.15	18.89 %
31.12.2020	472'802	74.8	158.25	-4.75 %
31.12.2021	427'526	81.5	190.70	20.51 %

Klasse EUR					
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance	
31.12.2017	6'656	1.9	243.23	4.29 %	
31.12.2018	6'373	1.4	192.91	-20.69 %	
31.12.2019	5'009	1.3	238.91	23.85 %	
31.12.2020	3'701	0.9	228.87	-4.20 %	
31.12.2021	2'334	0.7	288.35	25.99 %	

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Historische Fondsp performance

Fonds / Klasse	Währung	01.01.2021 bis 31.12.2021	2021	2019 bis 2021 Kumuliert	2019 bis 2021 Annualisiert
Classic Value Equity Fund CHF	CHF	20.51 %	20.51 %	36.46 %	10.91 %
Classic Value Equity Fund EUR	EUR	25.99 %	25.99 %	49.48 %	14.34 %

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

6. Oktober 2004

Erstausgabepreis

Klasse CHF CHF 100.00
Klasse EUR EUR 254.50

Nettovermögen

CHF 82'220'566.53 (31.12.2021)

Valorennummer / ISIN Klasse CHF

1 907 790 / LI0019077903

Valorennummer / ISIN Klasse EUR

30 488 453 / LI0304884534

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

Klasse CHF thesaurierend
Klasse EUR thesaurierend

Ausgabekommission

Klasse CHF Keine
Klasse EUR Keine

Rücknahmekommission

Klasse CHF Keine
Klasse EUR Keine

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2021

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		641'322.86
Wertpapiere		81'898'841.68
Sonstige Vermögenswerte		29'600.42
Gesamtvermögen		82'569'764.96
Verbindlichkeiten		-349'198.43
Nettovermögen		82'220'566.53
Klasse CHF	81'525'371.15	
Klasse EUR	695'195.38	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse CHF	427'526.40	
Klasse EUR	2'333.70	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse CHF	CHF	190.70
Klasse EUR	EUR	288.35

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2021

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2021 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 01.01.2021 bis 31.12.2021

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	2.57	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'948'434.16	
Sonstige Erträge	920'260.84	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	4'588.93	
Total Erträge		2'873'286.50
Passivzinsen	-314.74	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-1'273'453.28	
Revisionsaufwand	-8'400.60	
Sonstige Aufwendungen	-26'074.61	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-35'075.72	
Total Aufwand		-1'343'318.95
Nettoertrag		1'529'967.55
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		7'567'959.09
Realisierter Erfolg		9'097'926.64
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		6'647'692.44
Gesamterfolg		15'745'619.08

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von CHF 1'273'453.28 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	CHF
Verwaltungsvergütung	129'861.63
Vermögensverwaltungsvergütung	1'057'413.20
Verwahrstellenvergütung	86'178.45

Verwendung des Erfolgs

Klasse CHF

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'517'031.58
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'517'031.58
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'517'031.58
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse EUR

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	12'935.97
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	12'935.97
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	12'935.97
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021**Klasse CHF**

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	74'822'618.03
Saldo aus dem Anteilverkehr	-8'909'419.28
Gesamterfolg	15'612'172.40
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	81'525'371.15

Klasse EUR

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	914'932.78
Saldo aus dem Anteilverkehr	-353'184.08
Gesamterfolg	133'446.68
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	695'195.38

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2021 bis 31.12.2021**Klasse CHF**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	472'802
Ausgegebene Anteile	8'002
Zurückgenommene Anteile	53'278
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	427'526

Klasse EUR

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	3'701
Ausgegebene Anteile	3'814
Zurückgenommene Anteile	5'181
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	2'334

Entschädigungen

Verwaltungsvergütung

0.15 % p. a., mind. CHF 35'000.-, max. CHF 130'000.-

Vermögensverwaltungsvergütung

1.20 % p. a.

Verwahrstellenvergütung

max. 0.10 % p. a.

Service Fee

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

Total Expense Ratio (TER)

1.49 % p. a. Klasse CHF

1.49 % p. a. Klasse EUR

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 86'215.72 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2021	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2021	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
	EUR							
Akt Agfa-Gevaert NV		888'717			888'717	3.79	3'479'726	4.23 %
Akt Bpost SA de Droit Public		256'252	115'291		371'543	7.67	2'944'061	3.58 %
Total							6'423'787	7.81 %
Total Belgien							6'423'787	7.81 %
Deutschland								
	EUR							
Akt Bilfinger SE		124'027			124'027	29.90	3'831'156	4.66 %
Akt Fresenius SE & Co KGaA		72'000	18'400		90'400	35.40	3'306'085	4.02 %
Akt Kronen AG		25'032		10'964	14'068	95.90	1'393'777	1.70 %
Namakt ProSiebenSat. 1 Media AG		235'628			235'628	14.01	3'410'416	4.15 %
Total							11'941'434	14.52 %
Total Deutschland							11'941'434	14.52 %
Finnland								
	EUR							
Akt Waertsilae -B-		298'217		117'500	180'717	12.36	2'307'596	2.81 %
Total							2'307'596	2.81 %
Total Finnland							2'307'596	2.81 %
Frankreich								
	EUR							
Act Faurecia SA			83'000		83'000	41.83	3'586'810	4.36 %
Akt Atos Origin			47'000		47'000	37.39	1'815'498	2.21 %
Akt Eutelsat Communications		300'172	33'300		333'472	10.73	3'698'314	4.50 %
Akt Publicis Groupe SA		68'500	2'582	17'000	54'082	59.20	3'307'629	4.02 %
Akt Rubis SCA			77'000		77'000	26.26	2'088'949	2.54 %
Akt Television Francaise 1 SA		369'607			369'607	8.72	3'331'563	4.05 %
Akt Vivendi SA		105'868	119'600	15'000	210'468	11.89	2'585'296	3.14 %
Total							20'414'058	24.83 %
Total Frankreich							20'414'058	24.83 %
Grossbritannien								
	GBP							
Akt Compass Group PLC		191'700		22'500	169'200	16.51	3'434'517	4.18 %
Akt Kingfisher Plc		1'016'844	10'113	100'000	926'957	3.38	3'855'493	4.69 %
Akt Aggreko PLC		484'965		484'965	0			
Total							7'290'010	8.87 %
Total Grossbritannien							7'290'010	8.87 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2021	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2021	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Irland								
	USD							
Akt AerCapHoldings N.V.		88'839		37'000	51'839	65.42	3'093'378	3.76 %
Total							3'093'378	3.76 %
Total Irland							3'093'378	3.76 %
Italien								
	EUR							
Akt Buzzi Unicem SPA			152'000		152'000	18.98	2'979'667	3.62 %
Akt Unipol Gruppo Finanziario SpA post raggruppamento		702'191	702'191	782'191	622'191	4.78	3'071'872	3.74 %
Akt Unipol Interim B			702'191	702'191	0			
Unipol Interim A			702'191	702'191	0			
Total							6'051'539	7.36 %
Total Italien							6'051'539	7.36 %
Niederlande								
	EUR							
Akt Randstad Holding NV		52'274		52'274	0			
Akt Universal Music Group N.V. Bearer and Registered Shs			90'868	90'868	0			
Total							0	0.00 %
Total Niederlande							0	0.00 %
Österreich								
	EUR							
Akt Andritz AG		79'741			79'741	45.38	3'738'424	4.55 %
Total							3'738'424	4.55 %
Total Österreich							3'738'424	4.55 %
Schweiz								
	CHF							
Akt Adecco SA		51'733		7'800	43'933	46.60	2'047'278	2.49 %
Akt The Swatch Group AG		7'824	1'000		8'824	279.00	2'461'896	2.99 %
Namakt EFG International		517'039			517'039	6.95	3'593'421	4.37 %
Namakt Credit Suisse Group		256'368		256'368	0			
Total							8'102'595	9.85 %
Total Schweiz							8'102'595	9.85 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Fossil Group Inc		436'938	93'499	202'792	327'645	10.29	3'075'280	3.74 %
Akt H & R Block Inc		215'200		43'500	171'700	23.56	3'689'873	4.49 %
Akt Pitney Bowes Inc		586'707		170'000	416'707	6.63	2'520'056	3.06 %
Akt Realty Holdings Corp.			212'011		212'011	16.81	3'250'812	3.95 %
Total							12'536'021	15.25 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							12'536'021	15.25 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							81'898'842	99.61 %
Total Aktien							81'898'842	99.61 %
Total Wertpapiere							81'898'842	99.61 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2021	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2021	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Derivate Finanzinstrumente								
Optionen								
USD								
PUT S&P 500 Indices 02/2021 USD 3800			42	42	0			
PUT S&P 500 Indices 06/2021 USD 3900			60	60	0			
Total							0	0.00 %
Total Optionen							0	0.00 %
Total Derivate Finanzinstrumente							0	0.00 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							641'323	0.78 %
Total Bankguthaben							641'323	0.78 %
Sonstige Vermögenswerte								
							29'600	0.04 %
Gesamtvermögen per 31.12.2021							82'569'765	100.42 %
Verbindlichkeiten							-349'198	-0.42 %
Nettovermögen per 31.12.2021							82'220'567	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF					427'526.402530			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR					2'333.701000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF						CHF	190.70	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR						EUR	288.35	
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.

Hinterlegungsstellen per 31.12.2021

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Deutsche Bank AG

SIX SIS AG

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2021

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Classic Value Equity Fund, geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2021, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Classic Value Equity Fund zum 31. Dezember 2021 sowie deren Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a/Neumarkt 5, Postfach, 9001 St. Gallen
Telefon: +41 58 792 72 00, Telefax: +41 58 792 72 10, www.pwc.ch

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AG

Beat Rütscbe
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Andreas Scheibli

St. Gallen, 7. März 2022

Adressen

Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44, Postfach 384
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11
Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li
E-mail llb@llb.li

Wirtschaftsprüfer

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

Vermögensverwalter

BWM AG
Korporationsweg 13c
8832 Wilen b. Wollerau, Schweiz
Telefon +41 44 206 40 80
Internet www.bwm.ch
E-mail bwm@bwm.ch

Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
8002 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Informationsstelle in Deutschland

DONNER & REUSCHEL AG
Ballindamm 27
20095 Hamburg, Deutschland

Kontaktstelle in Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein