

Classic Leveraged Equity Fund

Jahresbericht 31. Dezember 2018

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres	4
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 31.12.2018	10
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2018	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018	11
Verwendung des Erfolgs	11
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 31.12.2018	11
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2018 bis 31.12.2018	12
Entschädigungen	12
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Hinterlegungsstellen per 31.12.2018	17
Bericht des Wirtschaftsprüfers	18
Adressen	20

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	AIF für professionelle Anleger und Privatanleger
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
Verwaltungsrat	Natalie Epp, Präsidentin Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Roland Bargetze, Stellvertreter Thomas Mähr, 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
Vertriebsträger	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Sämtliche Informationen oder Änderungen zum AIF werden im offiziellen Publikationsorgan des AIF auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverband unter www.lafv.li publiziert.

Der Treuhandvertrag, der Anhang A "Organisationsstruktur des AIFM" und der Anhang B „AIF im Überblick“, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Vertriebsinformationen und Prospekt sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos beim AIFM sowie auf dessen Web-Seite www.llb.li, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.

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 von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Die aktuellen Preise des AIF werden an jedem Bewertungstag im offiziellen Publikationsorgan des AIF auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverband unter www.lafv.li publiziert.

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF 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.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente könnten unter den im Treuhandvertrag beschriebenen Voraussetzung nach der Abschreibungsmethode bewertet werden.
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 des AIFM oder unter dessen Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird;
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfaren 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.
6. AIF 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 der AIFM 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 der AIFM 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 Währung des AIF lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung umgerechnet.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzuweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des entsprechenden Vermögens des AIF 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 Leveraged Equity Fund ist im Jahr 2018 um 26.8% gesunken.

Das Börsenjahr 2018 ist schlecht ausgefallen, entgegen den allgemein positiven Erwartungen zu Jahresbeginn. Das Wachstum der Weltwirtschaft war zu diesem Zeitpunkt noch stark, und die amerikanischen Steuersenkungen verliehen den Unternehmen und Aktienkursen Schub. Doch Donald Trumps laute und sprunghafte Handelspolitik schaffte zunehmend Verunsicherung. Das bremste die Investitionsbereitschaft, vor allem der Chinesen, die ohnehin ihre hohen Schulden im Land abbauen wollen, und strahlte auf die Europäer aus, die das Reich der Mitte mit Investitions- und Luxusgütern versorgen. Zudem haben die Populisten in Italien das schwache Wirtschaftswachstum im eigenen Land mit ihrer realitätsfremden Wirtschaftspolitik vollends abgeklemmt, ganz zu schweigen von der Unsicherheit, welche die Briten mit dem Brexit verursachen. Somit wird seit November immer häufiger diskutiert, ob schon bald die nächste Rezession kommen wird.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des AIF haben beschlossen die folgenden Änderungen im Treuhandvertrag durchzuführen.

Am 25. Juli 2018 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente sowie das Dokument Vertriebsinformation und Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente sowie das Dokument Vertriebsinformation und Prospekt traten am 27. Juli 2018 in Kraft.

Die Anleger wurden informiert, dass die Vertriebsinformation und Prospekt, der Treuhandvertrag und die Anhänge A „Organisationsstruktur des AIFM“ und B "AIF im Überblick" des Fonds materiell folgende Änderungen erfahren haben:

- Änderung der Bestimmungen zur Verwendung der Erträge des AIF (Art. 45)
- Aktualisierung der Angaben zur MIFID II, Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung etc.

Die Mitteilung an die Anteilhaber wurde am 26. Juli 2018 veröffentlicht.

Personelle Veränderungen im Verwaltungsrat und in der Geschäftsleitung des AIFM

Dr. Martin Alge ist per 12. September 2018 als Vizepräsident aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden, Stefan Rein wurde per 13. September 2018 neu als Vizepräsident des Verwaltungsrates bestellt.

Währungstabelle

					CHF
Dänemark	DKK	100	=		15.108498
EWU	EUR	1	=		1.128226
Grossbritannien	GBP	1	=		1.262848
Norwegen	NOK	100	=		11.342055
Schweden	SEK	100	=		11.025065
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=		0.986600

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Ziel des AIF ist, einen Beitrag zur langfristigen Vermögensbildung zu leisten. Dies geschieht durch Anlagen in unterbewertete Beteiligungspapiere und –wertrechte, welche aufgrund einer gründlichen, disziplinierten und langfristig orientierten Fundamentalanalyse ausgewählt werden, sowie durch Anlagen in Call-Optionen/Warrants auf solche Beteiligungspapiere und Beteiligungsrechte einen möglichst hohen Gesamtertrag unter Vermeidung nachhaltiger Verluste zu erzielen.

Der AIF investiert weltweit hauptsächlich in Aktien, primär in Westeuropa und Nordamerika. Diese haben anspruchsvollen Auswahlkriterien zu genügen. Der AIF verfolgt einen Value-Ansatz, weshalb die gekauften Aktien fundamental unterbewertet sein sollten. Zudem müssen sich die Verwaltungsgesellschaft bzw. die mit den Anlageentscheiden betrauten Personen ausreichend über diese Aktien informieren können.

Der AIF kann auch in Call-Optionen/Warrants investieren. Dank der ihnen eigenen Hebelwirkung kann ein zusätzlicher Ertrag erzielt werden. Diesem zusätzlichen Ertragspotential steht jedoch ein entsprechend grosses zusätzliches Risiko gegenüber. Bekanntlich besteht bei Call-Optionen/Warrants vor allem in ausgedehnten Baisseperioden die Gefahr, dass sie zu massiven Verlusten bis hin zum Totalverlust führen können.

Der AIF kann auch in Wandel- und Optionsanleihen investieren. Der AIF kann zudem in Obligationen Not leidender Unternehmen investieren.

Der AIF kann auch Arbitrage-Strategien einsetzen, um fundamental ungerechtfertigte Preisunterschiede auszunutzen.

Der AIF kann zudem Leerverkäufe in überbewerteten Wertschriften tätigen, was ebenfalls zu einer Hebelwirkung führt, welche sowohl das Ertragspotential als auch das Verlustrisiko erhöht.

Der AIF kann zudem zur Finanzierung seiner Anlagen Kredit aufnehmen. Dadurch ergibt sich ebenfalls eine Hebelwirkung, welche sowohl das Ertragspotential als auch das Verlustrisiko erhöht. Daneben kann der AIF sein Vermögen auch in andere gemäss den konstituierenden Dokumenten zulässige Beteiligungs- und Forderungspapiere anlegen.

Der AIF kann Derivate zu Absicherungszwecken einsetzen.

Da es die Politik des AIF ist, die Aktien in gewissen Gesellschaften langfristig im Portefeuille zu behalten und die Gewinne laufen zu lassen, kann der Anteil der Aktien einer solchen Gesellschaft die 10%-Begrenzung überschreiten. Der AIF setzt daher den Prozentsatz für die maximale Anlage des Fondsvermögens beim gleichen Emittenten, inklusive dem Kontraktwert allfälliger Call-Optionen/Warrants auf solche Anlagen, auf 15 % fest, wobei der Gesamtwert jener Positionen, welche die 10 %-Marke übersteigen, nicht mehr als 50 % des Fondsvermögens ausmachen dürfen. Zudem besteht die Möglichkeit Call-Optionen/Warrants bis zu 50 % des Fondsvermögens einzusetzen, Leerverkäufe bis zu 50 % des Fondsvermögens zu tätigen, das Fondsvermögen bis zu 50 % mit Kredit zu finanzieren sowie mehr als 10% des stimmberechtigten Kapitals eines Unternehmens zu halten.

Der AIF eignet sich für Anleger, die in ein diversifiziertes Portfolio von Beteiligungs- und/oder Forderungspapieren und -wertrechten investieren wollen.

Der AIF eignet sich für Anleger, die langfristig Kapital bilden möchten, zwischenzeitlich aber weit überdurchschnittliche Wertschwankungen akzeptieren und grössere Verluste problemlos verkraften können.

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. 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 zurückerhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens des AIF in Beteiligungswertpapiere und –wertrechte, Call-Optionen/Warrants und Leerverkäufe besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Durch den Einsatz von Call-Optionen/Warrants sowie durch Kreditfinanzierung kann das Markt- und Emittentenrisiko wegen der Hebelwirkung dieser Instrumente erhöht werden. Daneben können andere Risiken wie etwa das Zinsrisiko und das Währungsrisiko in Erscheinung treten.

Aufgrund der Anlagepolitik ist zu beachten, dass die Wertentwicklung des AIF markant von der generellen Entwicklung der Aktienmärkte, in denen der AIF investiert ist, abweichen kann. Da die Anlagepolitik neben Aktien auch Kreditaufnahme, Call-Optionen/Warrants und Leerverkäufe zulässt, ist der AIF wesentlich riskanter als normale Wertpapierfonds und sollte daher nur von Anlegern erworben werden, die weit überdurchschnittliche Wertschwankungen akzeptieren und grössere Verluste verkraften können.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2014	155'608	110.0	706.95	10.60 %
31.12.2015	157'216	114.6	728.80	3.10 %
31.12.2016	153'617	113.8	740.90	1.66 %
31.12.2017	153'652	133.5	868.55	17.23 %
31.12.2018	153'915	97.8	635.40	-26.84 %

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	31.12.2017 bis 31.12.2018	2018	2016 bis 2018 Kumuliert	2016 bis 2018 Annualisiert
Classic Leveraged Equity Fund	CHF	-26.84 %	-26.84 %	-12.82 %	-4.46 %

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

22. Mai 1998

Erstausgabepreis

CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 97'799'222.67 (31.12.2018)

Valorenummer / ISIN

902 471 / LI0009024717

Bewertung

wöchentlich, jeweils am Donnerstag

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

thesaurierend

Ausgabekommission

0.30 % zugunsten des AIF

Rücknahmekommission

0.30 % zugunsten des AIF

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2018

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	2'672'383.03
Wertpapiere	125'418'481.10
Andere Wertpapiere und Wertrechte	1'441'329.59
Derivative Finanzinstrumente	141'930.83
Gesamtvermögen	129'674'124.55
Verbindlichkeiten	-31'874'901.88
Nettovermögen	97'799'222.67
Anzahl der Anteile im Umlauf	153'915.00
Nettoinventarwert pro Anteil	635.40

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2018

Derivative Finanzinstrumente

Optionen	Gegenpartei	Anzahl
PUT FTSE Italia MIB Index 01/2019	Eurex	170
Kontraktvolumen	EUR	7'650'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2018 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 3.60 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF 0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)	0.00

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	1'118.80	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'692'296.38	
Sonstige Erträge	79'471.12	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-9'932.40	
Total Erträge		1'762'953.90
Passivzinsen	-183'325.79	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-2'027'307.12	
Revisionsaufwand	-11'340.00	
Sonstige Aufwendungen	-16'014.93	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-6'434.50	
Total Aufwand		-2'244'422.34
Nettoertrag		-481'468.44
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		4'241'245.90
Realisierter Erfolg		3'759'777.46
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-39'214'091.05
Gesamterfolg		-35'454'313.59

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von CHF -2'027'307.12 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	CHF
Verwaltungsvergütung	-2'027'307.12

Verwendung des Erfolgs

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-481'468.44
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	-481'468.44
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-481'468.44
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	133'456'494.14
Saldo aus dem Anteilverkehr	-202'957.88
Gesamterfolg	-35'454'313.59
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	97'799'222.67

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	153'652
Ausgegebene Anteile	8'892
Zurückgenommene Anteile	8'629
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	153'915

Entschädigungen

Verwaltungsentschädigung

1.60 % p. a.

Total Expense Ratio (TER)

1.62 % p. a.

Aus der Verwaltungsentschädigung 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 142'043.72 entstanden.

Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG

Risikoprofil

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. 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 zurückerhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens des AIF in Beteiligungswertpapiere und –wertrechte, Call-Optionen/Warrants und Leerverkäufe besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Durch den Einsatz von Call-Optionen/Warrants sowie durch Kreditfinanzierung kann das Markt- und Emittentenrisiko wegen der Hebelwirkung dieser Instrumente erhöht werden. Daneben können andere Risiken wie etwa das Zinsrisiko und das Währungsrisiko in Erscheinung treten.

Aufgrund der in Ziffer 4 des Treuhandvertrags beschriebenen Anlagepolitik ist zu beachten, dass die Wertentwicklung des AIF markant von der generellen Entwicklung der Aktienmärkte, in denen der AIF investiert ist, abweichen kann. Da die Anlagepolitik neben Aktien auch Kreditaufnahme, Call-Optionen/Warrants und Leerverkäufe zulässt, ist der AIF wesentlich riskanter als normale Wertpapierfonds und sollte daher nur von Anlegern erworben werden, die weit überdurchschnittliche Wertschwankungen akzeptieren und grössere Verluste verkraften können.

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)
- Gegenparteirisiko
- Geldwertrisiko
- Konjunkturrisiko
- Länder- oder Transferisiko
- 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 oder des Treuhandvertrags
- Risiko der Rücknahmeaussetzung
- Schlüsselpersonenrisiko
- Zinsänderungsrisiko

Anteil illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des NAV	0 %
Veränderungen der Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine
Eingesetzte Risikomanagementverfahren	Primär Commitment-Ansatz Zusätzlich Value-at-Risk sowie Liquidity Value-at-Risk
Maximaler Verschuldungsgrad gemäss konstituierenden Dokumenten	50 %
Verschuldungsgrad per Stichtag	32 %
Veränderung maximaler Verschuldungsgrad während der Berichtsperiode	Keine
Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode per Stichtag in % des NAV	140.08 %
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode per Stichtag in % des NAV	140.08 %
Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten	Keine Wiederverwendung bestellter Sicherheiten für die Hebelfinanzierung

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2018	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
	EUR							
Akt Agfa-Gevaert NV		843'281	213'036		1'056'317	3.33	3'968'575	4.06 %
Akt Bpost SA de Droit Public			346'284		346'284	8.01	3'127'446	3.20 %
Total							7'096'021	7.26 %
Total Belgien							7'096'021	7.26 %
Bermuda								
	USD							
Akt Norwegian Cruise Line Holdings Ltd		61'025	33'500		94'525	42.39	3'953'222	4.04 %
Akt Signet Jewelers Ltd		102'546	36'250	2'909	135'887	31.78	4'260'621	4.36 %
Total							8'213'843	8.40 %
Total Bermuda							8'213'843	8.40 %
Dänemark								
	DKK							
Akt Pandora A/S			65'146		65'146	265.30	2'611'237	2.67 %
Total							2'611'237	2.67 %
Total Dänemark							2'611'237	2.67 %
Deutschland								
	EUR							
Akt Bilfinger Berger AG		77'228	19'000		96'228	25.48	2'766'285	2.83 %
Akt CECONOMY AG			565'000		565'000	3.15	2'005'410	2.05 %
Namakt Deutsche Post AG			138'824		138'824	23.91	3'744'900	3.83 %
Namakt Leoni AG		60'602	163'082	60'602	163'082	30.28	5'571'319	5.70 %
Namakt ProSiebenSat. 1 Media AG			260'000		260'000	15.55	4'561'418	4.66 %
Total							18'649'332	19.07 %
Total Deutschland							18'649'332	19.07 %
Frankreich								
	EUR							
Akt Neopost SA		167'602	25'370		192'972	23.82	5'185'996	5.30 %
Akt NRJ Group		164'542			164'542	7.42	1'377'453	1.41 %
Akt Television Francaise 1 SA		218'862	92'000		310'862	7.08	2'483'116	2.54 %
Akt Vivendi		284'883		94'000	190'883	21.28	4'582'843	4.69 %
Namakt Coface SA		82'500		82'500	0			
Total							13'629'408	13.94 %
Total Frankreich							13'629'408	13.94 %
Grossbritannien								
	GBP							
Akt AA PLC		2'000'000	2'610'041		4'610'041	0.75	4'366'336	4.46 %
Akt Aggreko PLC		455'522	82'949		538'471	7.33	4'981'731	5.09 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2018	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Kingfisher Plc		750'441	910'686		1'661'127	2.08	4'352'833	4.45 %
Akt Millenium & Copthorne Hotels Plc		598'053			598'053	4.67	3'530'794	3.61 %
Akt Pearson Plc		270'065		270'065	0			
Total							17'231'694	17.62 %
Total Grossbritannien							17'231'694	17.62 %
Irland								
	USD							
Akt AerCapHoldings N.V.		105'738			105'738	39.60	4'131'116	4.22 %
Total							4'131'116	4.22 %
Total Irland							4'131'116	4.22 %
Italien								
	EUR							
Akt Banca Monte dei Paschi di Siena SPA		1'028'324	600'000		1'628'324	1.50	2'747'409	2.81 %
Akt Unipol Gruppo Finanziario SpA post raggruppamento		1'564'376			1'564'376	3.52	6'209'163	6.35 %
Total							8'956'573	9.16 %
Total Italien							8'956'573	9.16 %
Jersey								
	GBP							
Akt IWG PLC		1'648'943	202'472	370'476	1'480'939	2.09	3'908'720	4.00 %
Total							3'908'720	4.00 %
Total Jersey							3'908'720	4.00 %
Niederlande								
	EUR							
Akt Randstad Holding NV		59'144			59'144	40.09	2'675'117	2.74 %
Total							2'675'117	2.74 %
Total Niederlande							2'675'117	2.74 %
Schweden								
	SEK							
Akt Getinge AB -B-			292'203		292'203	79.90	2'574'024	2.63 %
Total							2'574'024	2.63 %
Total Schweden							2'574'024	2.63 %
Schweiz								
	CHF							
Akt Adecco SA		36'100			36'100	45.93	1'658'073	1.70 %
Namakt Credit Suisse Group		442'295			442'295	10.80	4'776'786	4.88 %
Namakt EFG International		734'568	81'776		816'344	5.75	4'693'978	4.80 %
Total							11'128'837	11.38 %
Total Schweiz							11'128'837	11.38 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Fossil Group Inc		547'573		80'000	467'573	15.73	7'256'367	7.42 %
Akt Goodyear T & Rubber Co		147'652	38'000		185'652	20.41	3'738'383	3.82 %
Akt Kelly Services Inc -A- Non-Voting		322'922			322'922	20.48	6'524'822	6.67 %
Akt Pitney Bowes Inc		360'000	100'000		460'000	5.91	2'682'171	2.74 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2018	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Rent-A-Center Inc		412'566	160'000	296'425	276'141	16.19	4'410'815	4.51 %
Akt Mattel Inc		357'803	20'000	377'803	0			
Total							24'612'558	25.17 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							24'612'558	25.17 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							125'418'481	128.24 %
Total Aktien							125'418'481	128.24 %
Total Wertpapiere							125'418'481	128.24 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert								
Niederlande								
	EUR							
Cert Morgan Stanley Structured Note 2018-17.04.2019 TF1			173'000		173'000	7.38	1'441'330	1.47 %
Cert Morgan Stanley Reverse Convertible 2017-20.04.2018 TF1		173'000		173'000	0			
Total							1'441'330	1.47 %
Total Niederlande							1'441'330	1.47 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert							1'441'330	1.47 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							1'441'330	1.47 %
Derivate Finanzinstrumente								
Optionen								
CHF								
PUT Swiss Market Index 12/2018 7'950.00			80	80	0			
Total							0	0.00 %
EUR								
PUT FTSE Italia MIB Index 01/2019 18'000			170		170	296.00	141'931	0.15 %
PUT Dow Jones Euro STXX50 Price EUR Index 12/2018 3'150.00			530	530	0			
Total							141'931	0.15 %
GBP								
PUT FTSE Share Indices 12/2018 6'950.00			130	130	0			
Total							0	0.00 %
USD								
PUT S&P 500 Indices 12/2018 2'525.00			110	110	0			
Total							0	0.00 %
Total Optionen							141'931	0.15 %
Total Derivate Finanzinstrumente							141'931	0.15 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							2'672'383	2.73 %
Total Bankguthaben							2'672'383	2.73 %
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00 %
Gesamtvermögen per 31.12.2018							129'674'125	132.59 %

Verbindlichkeiten

Bankschulden		-31'396'699	-32.10 %
Sonstige Verbindlichkeiten		-478'203	-0.49 %
Total Verbindlichkeiten		-31'874'902	-32.59 %

Nettovermögen per 31.12.2018

Anzahl der Anteile im Umlauf	153'915.000000		
Nettoinventarwert pro Anteil		CHF 635.40	100.00 %
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 31.12.2018

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Deutsche Bank AG, Frankfurt

SIX SIS AG

UBS AG

An den Verwaltungsrat der LLB Fund Services AG

Vaduz

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des Classic Leveraged Equity Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2018, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten, Informationen zu Vergütung und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung des Jahresberichts, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstands, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in dem Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Classic Leveraged Equity Fund zum 31. Dezember 2018.



Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Informationen. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Informationen keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Tettamanti
Leitender Wirtschaftsprüfer

Lukas Horat

St. Gallen, 22. Februar 2019

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

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