

Classic Leveraged Equity Fund

Halbjahresbericht 30. Juni 2019

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Währungstabelle	5
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	6
Entwicklung von Schlüsselgrössen	6
Fondsdaten	7
Vermögensrechnung per 30.06.2019	8
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2019	8
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 30.06.2019	8
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 30.06.2019	9
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 30.06.2019	9
Entschädigungen	9
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG	10
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	11
Adressen	14

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 unzweckmässig 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.

Währungstabelle

				CHF
Dänemark	DKK	100	=	14.863805
EWU	EUR	1	=	1.109509
Grossbritannien	GBP	1	=	1.239213
Norwegen	NOK	100	=	11.442054
Schweden	SEK	100	=	10.513984
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.975950

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
31.12.2015	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 %
30.06.2019	153'502	103.7	675.55	6.32 %

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 103'701'342.03 (30.06.2019)

Valorennummer / 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 30.06.2019

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	7'783'889.15
Wertpapiere	119'014'544.44
Andere Wertpapiere und Wertrechte	1'844'208.11
Sonstige Vermögenswerte	154'180.91
Gesamtvermögen	128'796'822.61
Verbindlichkeiten	-25'095'480.58
Nettovermögen	103'701'342.03
Anzahl der Anteile im Umlauf	153'502.00
Nettoinventarwert pro Anteil	675.55

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2019

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	70'056.66	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'629'584.48	
Sonstige Erträge	4'576.32	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-206.52	
Total Erträge		1'704'010.94
Passivzinsen	-116'482.13	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-859'623.80	
Revisionsaufwand	-5'516.28	
Sonstige Aufwendungen	-6'841.04	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-2'271.41	
Total Aufwand		-990'734.66
Nettoertrag		713'276.28
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		3'001'139.80
Realisierter Erfolg		3'714'416.08
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		2'501'371.41
Gesamterfolg		6'215'787.49

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von CHF -859'623.80 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	CHF
Verwaltungsvergütung	-859'623.80

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	97'799'222.67
Saldo aus dem Anteilverkehr	-313'668.13
Gesamterfolg	6'215'787.49
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	103'701'342.03

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	153'915
Ausgegebene Anteile	883
Zurückgenommene Anteile	1'296
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	153'502

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 22'939.03 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)
- Gegenpartierisiko
- 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	24 %
Veränderung maximaler Verschuldungsgrad während der Berichtsperiode	Keine
Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode per Stichtag in % des NAV	124 %
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode per Stichtag in % des NAV	124 %
Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten	Keine Wiederverwendung bestellter Sicherheiten für die Hebelfinanzierung

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2019	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
	EUR							
Akt Agfa-Gevaert NV		1'056'317			1'056'317	3.41	4'001'185	3.86 %
Akt Bpost SA de Droit Public		346'284			346'284	8.34	3'202'735	3.09 %
Total							7'203'920	6.95 %
Total Belgien							7'203'920	6.95 %
Bermuda								
	USD							
Akt Norwegian Cruise Line Holdings Ltd		94'525			94'525	53.63	4'947'457	4.77 %
Akt Signet Jewelers Ltd		135'887			135'887	17.88	2'371'226	2.29 %
Total							7'318'684	7.06 %
Total Bermuda							7'318'684	7.06 %
Dänemark								
	DKK							
Akt Pandora A/S		65'146			65'146	233.50	2'261'021	2.18 %
Total							2'261'021	2.18 %
Total Dänemark							2'261'021	2.18 %
Deutschland								
	EUR							
Akt Bilfinger Berger AG		96'228			96'228	28.46	3'038'556	2.93 %
Akt CECONOMY AG		565'000			565'000	5.39	3'381'351	3.26 %
Namakt Deutsche Post AG		138'824			138'824	28.90	4'451'365	4.29 %
Namakt Leoni AG		163'082			163'082	14.54	2'629'977	2.54 %
Namakt ProSiebenSat. 1 Media AG		260'000			260'000	13.81	3'985'245	3.84 %
Total							17'486'494	16.86 %
Total Deutschland							17'486'494	16.86 %
Frankreich								
	EUR							
Akt Neopost SA		192'972			192'972	18.80	4'025'158	3.88 %
Akt NRJ Group		164'542			164'542	7.16	1'307'136	1.26 %
Akt Television Francaise 1 SA		310'862			310'862	9.26	3'193'813	3.08 %
Akt Vivendi SA		190'883			190'883	24.21	5'127'349	4.94 %
Total							13'653'456	13.17 %
Total Frankreich							13'653'456	13.17 %
Grossbritannien								
	GBP							
Akt AA PLC		4'610'041	124'422		4'734'463	0.48	2'829'071	2.73 %
Akt Aggreko PLC		538'471	11'631		550'102	7.90	5'385'379	5.19 %
Akt Kingfisher Plc		1'661'127			1'661'127	2.15	4'423'695	4.27 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2019	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Millenium & Copthorne Hotels Plc		598'053			598'053	6.85	5'076'638	4.90 %
Total							17'714'784	17.08 %
Total Grossbritannien							17'714'784	17.08 %
Irland								
	USD							
Akt AerCapHoldings N.V.		105'738			105'738	52.01	5'367'172	5.18 %
Total							5'367'172	5.18 %
Total Irland							5'367'172	5.18 %
Italien								
	EUR							
Akt ANIMA Holding			777'941		777'941	2.99	2'579'040	2.49 %
Akt Banca Monte dei Paschi di Siena SPA		1'628'324			1'628'324	1.08	1'947'558	1.88 %
Akt Unipol Gruppo Finanziario SpA post raggruppamento		1'564'376		577'767	986'609	4.28	4'688'393	4.52 %
Total							9'214'991	8.89 %
Total Italien							9'214'991	8.89 %
Jersey								
	GBP							
Akt IWG PLC		1'480'939		386'963	1'093'976	3.40	4'616'054	4.45 %
Total							4'616'054	4.45 %
Total Jersey							4'616'054	4.45 %
Niederlande								
	EUR							
Akt Randstad Holding NV		59'144			59'144	48.30	3'169'485	3.06 %
Total							3'169'485	3.06 %
Total Niederlande							3'169'485	3.06 %
Schweden								
	SEK							
Akt Getinge AB -B-		292'203		292'203	0			
Total							0	0.00 %
Total Schweden							0	0.00 %
Schweiz								
	CHF							
Akt Adecco SA		36'100			36'100	58.66	2'117'626	2.04 %
Namakt Credit Suisse Group		442'295			442'295	11.70	5'177'063	4.99 %
Namakt EFG International		816'344			816'344	6.76	5'518'485	5.32 %
Total							12'813'174	12.36 %
Total Schweiz							12'813'174	12.36 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Fossil Group Inc		467'573			467'573	11.50	5'247'770	5.06 %
Akt Goodyear T & Rubber Co		185'652			185'652	15.30	2'772'162	2.67 %
Akt Kelly Services Inc -A- Non-Voting		322'922			322'922	26.19	8'253'928	7.96 %
Akt Pitney Bowes Inc		460'000			460'000	4.28	1'921'450	1.85 %
Akt Rent-A-Center Inc		276'141		276'141	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2019	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total							18'195'311	17.55 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							18'195'311	17.55 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							119'014'544	114.77 %
Total Aktien							119'014'544	114.77 %
Total Wertpapiere							119'014'544	114.77 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert								
Niederlande								
	EUR							
Cert Morgan Stanley B.V. 2019-16.04.2020 Underlying Tracker TF1			173'000		173'000	9.61	1'844'208	1.78 %
Cert Morgan Stanley Structured Note 2018- 17.04.2019 TF1		173'000		173'000	0			
Total							1'844'208	1.78 %
Total Niederlande							1'844'208	1.78 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert							1'844'208	1.78 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							1'844'208	1.78 %
Derivate Finanzinstrumente								
Optionen								
EUR								
PUT FTSE Italia MIB Index 01/2019 18'000		170		170	0			
Total							0	0.00 %
Total Optionen							0	0.00 %
Total Derivate Finanzinstrumente							0	0.00 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							7'783'899	7.50 %
Total Bankguthaben							7'783'889	7.50 %
Sonstige Vermögenswerte							154'181	0.15 %
Gesamtvermögen per 30.06.2019							128'796'823	124.20 %
Verbindlichkeiten								
Bankschulden							-24'643'583	-23.76 %
Sonstige Verbindlichkeiten							-451'898	-0.44 %
Total Verbindlichkeiten							-25'095'481	-24.20 %
Nettovermögen per 30.06.2019							103'701'342	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf					153'502.000000			
Nettoinventarwert pro Anteil						CHF	675.55	
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

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