

Halbjahresbericht 30. Juni 2025

# V.C. Wealth Portfolio Fund

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger .....	4
Bewertungsgrundsätze .....	4
Währungstabelle .....	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen .....	7
Fondsdaten.....	9
Vermögensrechnung per 30.06.2025 .....	10
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2025.....	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 30.06.2025 .....	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025 .....	12
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 30.06.2025.....	13
Entschädigungen .....	14
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	16
Adressen .....	22

# Organisation

<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	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
<b>Verwaltungsrat</b>	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
<b>Geschäftsleitung</b>	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
<b>Verwahrstelle</b>	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
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Grant Thornton AG, Schaan
<b>Asset Manager</b>	Valeria Capital AG, Triesen
<b>Vertreter für die Schweiz</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich
<b>Zahlstelle in der Schweiz</b>	LLB (Schweiz) AG, Uznach
<b>Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland</b>	LLB Fund Services AG, Vaduz

## Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://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](http://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](http://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](http://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 Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

## 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, er die höchste Liquidität aufweist;
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige 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 unzweckmässig 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.

## Währungstabelle

				EUR
Grossbritannien	GBP	1	=	1.168907
Norwegen	NOK	100	=	8.449872
Schweiz	CHF	1	=	1.069862
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.853243

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des OGAW besteht darin, einen langfristigen Kapitalaufbau und Wertzuwachs durch ein diversifiziertes aktiv verwaltetes Portfolio zu erwirtschaften. Dabei sollen mittels einer dynamischen Vermögensaufteilung strukturelle Veränderungen (Demografie, Zinsumfeld, wandelnde Rolle von Volkswirtschaften und Technologien, Währungsverschiebungen, Superzyklen usw.) optimal ausgenutzt werden können.

Der Fonds investiert max. 70 % des Vermögens direkt oder indirekt in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere und hält min. 30 % an Liquidität oder Geldmarktforderungen, direkten oder indirekten Anlagen in fest- oder variabel verzinslichen Forderungspapieren oder an Finanzinstrumenten die an der Entwicklung von Edelmetallen gekoppelt sind, welche aber das Recht auf physische Lieferung ausschliessen.

Der Fonds setzt Derivate im Hinblick auf eine effiziente Verwaltung des Fondsvermögens, um höhere Wertzuwächse zu erzielen oder zur Risikoabsicherung ein.

Der Fonds berücksichtigt aufgrund der herangezogenen Anlagepolitik bzw. des Anlageziels im Fondsmanagement weder ökologische/soziale Kriterien noch werden nachhaltige Investitionen angestrebt. Die Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Rendite des Fonds werden als irrelevant betrachtet.

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

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

### Klasse CHF

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2021	8'055	8.8	1'123.50	10.28 %
31.12.2022	9'571	9.7	1'002.85	-10.74 %
31.12.2023	10'847	13.2	1'124.35	12.12 %
31.12.2024	13'839	18.4	1'248.42	11.03 %
30.06.2025	15'359	20.9	1'272.53	1.93 %

### Klasse CHF I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
28.10.2024	1'000	1.1	1'000.00	
31.12.2024	1'000	1.1	994.41	-0.56 %
30.06.2025	2'009	2.2	1'010.81	1.65 %

### Klasse CHF O

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
13.05.2024	2'000	2.0	1'000.00	
31.12.2024	6'078	6.9	1'069.64	-6.96 %
30.06.2025	6'238	7.3	1'096.22	2.48 %

### Klasse EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	7'514	8.6	1'147.02	11.08 %
31.12.2022	7'081	7.3	1'031.99	-10.03 %
31.12.2023	6'679	7.9	1'186.56	14.98 %
31.12.2024	6'923	9.3	1'343.52	13.23 %
30.06.2025	7'901	10.9	1'385.59	3.13 %

**Klasse GBP**

<b>Datum</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen in Mio. EUR</b>	<b>Nettoinventarwert pro Anteil in GBP</b>	<b>Performance</b>
13.05.2024	390	0.5	1'000.00	
31.12.2024	760	1.0	1'037.19	3.72 %
30.06.2025	735	0.9	1'094.96	5.57 %

**Klasse GBP I**

<b>Datum</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen in Mio. EUR</b>	<b>Nettoinventarwert pro Anteil in GBP</b>	<b>Performance</b>
13.05.2024	1'500	1.7	1'000.00	
31.12.2024	2'500	3.1	1'039.70	3.97 %
30.06.2025	3'225	4.2	1'105.36	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

19. Dezember 2017

## Erstausgabepreis

Klasse CHF	CHF 1'000.00
Klasse CHF I	CHF 1'000.00
Klasse CHF O	CHF 1'000.00
Klasse EUR	EUR 1'000.00
Klasse GBP	GBP 1'000.00
Klasse GBP I	GBP 1'000.00

## Nettovermögen

EUR 46'454'303.30 (30.06.2025)

## Valorenummer / ISIN Klasse CHF

39 099 262 / LI0390992621

## Valorenummer / ISIN Klasse CHF I

134 500 315 / LI1345003159

## Valorenummer / ISIN Klasse CHF O

134 500 316 / LI1345003167

## Valorenummer / ISIN Klasse EUR

39 099 261 / LI0390992613

## Valorenummer / ISIN Klasse GBP

134 474 329 / LI1344743292

## Valorenummer / ISIN Klasse GBP I

134 474 330 / LI1344743300

## Bewertung

täglich

## Rechnungswährung

EUR

## Ausschüttung

Klasse CHF	thesaurierend
Klasse CHF I	thesaurierend
Klasse CHF O	thesaurierend
Klasse EUR	thesaurierend
Klasse GBP	thesaurierend
Klasse GBP I	thesaurierend

## Ausgabeaufschlag

Klasse CHF	max. 2.00 %
Klasse CHF I	max. 2.00 %
Klasse CHF O	max. 2.00 %
Klasse EUR	max. 2.00 %
Klasse GBP	max. 2.00 %
Klasse GBP I	max. 2.00 %

## Rücknahmeabschlag

Klasse CHF	max. 0.25 %
Klasse CHF I	max. 0.25 %
Klasse CHF O	max. 0.25 %
Klasse EUR	max. 0.25 %
Klasse GBP	max. 0.25 %
Klasse GBP I	max. 0.25 %

## Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

## Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

## Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 30.06.2025

		EUR
Bankguthaben auf Sicht		2'431'793.98
Bankguthaben auf Zeit		2'500'000.00
Wertpapiere		39'257'094.72
Andere Wertpapiere und Wertrechte		2'220'662.38
Derivative Finanzinstrumente		143'410.37
Sonstige Vermögenswerte		86'799.52
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>46'639'760.97</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-185'457.67</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>46'454'303.30</b>
Klasse CHF	20'909'839.40	
Klasse CHF I	2'172'796.18	
Klasse CHF O	7'316'475.96	
Klasse EUR	10'947'553.24	
Klasse GBP	940'734.26	
Klasse GBP I	4'166'904.26	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse CHF	15'358.76	
Klasse CHF I	2'009.18	
Klasse CHF O	6'238.46	
Klasse EUR	7'901.00	
Klasse GBP	735.00	
Klasse GBP I	3'225.00	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>1'272.53</b>
<b>Klasse CHF I</b>	<b>CHF</b>	<b>1'010.81</b>
<b>Klasse CHF O</b>	<b>CHF</b>	<b>1'096.22</b>
<b>Klasse EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>1'385.59</b>
<b>Klasse GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>1'094.96</b>
<b>Klasse GBP I</b>	<b>GBP</b>	<b>1'105.36</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2025

### Derivative Finanzinstrumente

#### Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 3'219'430	Verkauf CHF 3'000'000	Termin 29.08.2025
Kauf GBP 2'000'000	Verkauf EUR 2'373'891	Termin 29.08.2025
Kauf GBP 650'000	Verkauf EUR 771'515	Termin 29.08.2025
Kauf CHF 19'000'000	Verkauf EUR 20'408'032	Termin 29.08.2025
Kauf CHF 6'700'000	Verkauf EUR 7'197'645	Termin 29.08.2025
Kauf CHF 2'000'000	Verkauf EUR 2'148'415	Termin 29.08.2025
Kauf EUR 6'124'929	Verkauf USD 7'000'000	Termin 29.08.2025

**Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG**

**Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte**

EUR	23'555'138
USD	7'000'000

**Optionen**

CALL Modine Manufact 08/2025 USD 120

**Anzahl**

-25

CALL NVIDIA Rg 08/2025 USD 180

-40

**Kontraktvolumen**

**USD -1'020'000**

**Futures**

**Gegenpartei**

**Anzahl**

Future on debt Ultra T-Bond 09/2025

CME Group

13

Future on idx Russell 2000 09/2025

CME Group

20

**Kontraktvolumen**

**USD 3'740'325**

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2025 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 11.40 %.

**Wertpapierleihe**

---

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

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	58'831.32	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	48'476.15	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	477'343.23	
Sonstige Erträge	1'262.57	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	6'967.88	
<b>Total Erträge</b>		<b>592'881.15</b>
Passivzinsen	-94.35	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-297'538.88	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-16'993.73	
Aufwendungen für die Verwaltung	-34'502.41	
Revisionsaufwand	-4'032.06	
Sonstige Aufwendungen	-6'711.34	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-740.95	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-360'613.72</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>232'267.43</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		879'250.09
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>1'111'517.52</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		147'557.08
<b>Gesamterfolg</b>		<b>1'259'074.60</b>

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

### Klasse CHF

	EUR
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>18'356'803.32</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'019'091.86
Gesamterfolg	533'944.22
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>20'909'839.40</b>

### Klasse CHF I

	EUR
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>1'056'529.59</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'050'793.71
Gesamterfolg	65'472.88
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'172'796.18</b>

**Klasse CHF O**

	EUR
<b>Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>6'907'943.83</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	185'863.06
Gesamterfolg	222'669.07
<b>Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'316'475.96</b>

**Klasse EUR**

	EUR
<b>Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>9'301'641.74</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'324'695.19
Gesamterfolg	321'216.31
<b>Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>10'947'553.24</b>

**Klasse GBP**

	EUR
<b>Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>950'621.21</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-29'949.38
Gesamterfolg	20'062.43
<b>Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>940'734.26</b>

**Klasse GBP I**

	EUR
<b>Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>3'134'726.44</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	936'468.13
Gesamterfolg	95'709.69
<b>Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>4'166'904.26</b>

## Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

**Klasse CHF**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>13'839</b>
Ausgegebene Anteile	1'680
Zurückgenommene Anteile	160
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>15'359</b>

**Klasse CHF I**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>1'000</b>
Ausgegebene Anteile	1'009
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'009</b>

#### Klasse CHF O

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>6'078</b>
Ausgegebene Anteile	160
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'238</b>

#### Klasse EUR

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>6'923</b>
Ausgegebene Anteile	1'131
Zurückgenommene Anteile	153
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'901</b>

#### Klasse GBP

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>760</b>
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	25
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>735</b>

#### Klasse GBP I

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>2'500</b>
Ausgegebene Anteile	725
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>3'225</b>

## Entschädigungen

---

### Vermögensverwaltungsvergütung

max. 1.30 % p.a. Klasse CHF, EUR und GBP  
max. 0.80 % p.a. Klasse CHF I und GBP I  
max. 0.50 % p.a. Klasse CHF O

### Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung

max. 0.25 % p. a. zzgl. max. CHF 32'000.- p. a.

### Performance Fee

Klassen CHF, CHF I, EUR, GBP und GBP I  
max. 10 %  
Hurdle Rate 2 %  
High Watermark: Ja, High-on-High Modell

### Service Fee

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

## Total Expense Ratio (TER 1) (ohne Performance Fee)

1.58 % p. a.	Klasse CHF
1.09 % p. a.	Klasse CHF I
0.79 % p. a.	Klasse CHF O
1.58 % p. a.	Klasse EUR
1.58 % p. a.	Klasse GBP
1.09 % p. a.	Klasse GBP I

## Performance Fee in % des Nettovermögens

0.10 % p. a.	Klasse CHF	(EUR 18'840.13)
0.01 % p. a.	Klasse CHF I	(EUR 179.48)
0.00 % p. a.	Klasse CHF O	(EUR 0.00)
0.21 % p. a.	Klasse EUR	(EUR 21'781.76)
0.44 % p. a.	Klasse GBP	(EUR 4'174.29)
0.51 % p. a.	Klasse GBP I	(EUR 17'097.99)

## Total Expense Ratio (TER 2) (mit Performance Fee)

1.68 % p. a.	Klasse CHF
1.10 % p. a.	Klasse CHF I
0.79 % p. a.	Klasse CHF O
1.79 % p. a.	Klasse EUR
2.02 % p. a.	Klasse GBP
1.60 % p. a.	Klasse GBP I

Aus der Vergütung für Vermögensverwaltung 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 EUR 20'525.70 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Belgien</b>								
	EUR							
Akt Anheuser-Busch InBev SA/NV		17'200	4'500		21'700	58.24	1'263'808	2.72 %
<b>Total</b>							<b>1'263'808</b>	<b>2.72 %</b>
<b>Total Belgien</b>							<b>1'263'808</b>	<b>2.72 %</b>
<b>Deutschland</b>								
	EUR							
Namakt adidas AG			3'100		3'100	197.95	613'645	1.32 %
Namakt Allianz AG			2'600		2'600	344.10	894'660	1.93 %
Namakt Deutsche Post AG		17'500	11'000		28'500	39.21	1'117'485	2.41 %
Namakt Hugo Boss AG		14'000			14'000	39.27	549'780	1.18 %
Vorz.Akt Porsche Automobil Hldg SE / Stimmrechtslos			10'000		10'000	33.69	336'900	0.73 %
<b>Total</b>							<b>3'512'470</b>	<b>7.56 %</b>
	USD							
Akt BioNTech SE ADR		4'600	2'000		6'600	106.47	599'575	1.29 %
<b>Total</b>							<b>599'575</b>	<b>1.29 %</b>
<b>Total Deutschland</b>							<b>4'112'045</b>	<b>8.85 %</b>
<b>Frankreich</b>								
	EUR							
Akt LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy		800	400		1'200	444.60	533'520	1.15 %
Akt TotalEnergies SE		13'500	3'500		17'000	52.10	885'700	1.91 %
<b>Total</b>							<b>1'419'220</b>	<b>3.06 %</b>
<b>Total Frankreich</b>							<b>1'419'220</b>	<b>3.06 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
	GBP							
Akt BAE Systems Plc			35'000		35'000	18.86	771'800	1.66 %
Akt BP Plc		110'000	54'000		164'000	3.66	701'049	1.51 %
Akt National Grid PLC		45'000	10'500		55'500	10.62	688'641	1.48 %
Akt Rio Tinto Plc		11'700	3'500		15'200	42.45	754'225	1.62 %
Akt British American Tobacco Plc		15'000		15'000	0			
Akt Burberry Group Plc		28'600		28'600	0			
<b>Total</b>							<b>2'915'715</b>	<b>6.28 %</b>
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>2'915'715</b>	<b>6.28 %</b>
<b>Irland</b>								
	USD							
Akt Accenture Plc Class A		1'700	800		2'500	298.89	637'564	1.37 %
<b>Total</b>							<b>637'564</b>	<b>1.37 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
<b>Total Irland</b>							<b>637'564</b>	<b>1.37 %</b>
<b>Schweiz</b>								
	<b>CHF</b>							
Akt Accelleron Industries AG		16'600			16'600	55.80	990'992	2.13 %
Akt Amrize AG			6'600		6'600	39.58	279'478	0.60 %
Akt BELIMO Holding AG		940			940	808.00	812'582	1.75 %
Akt Georg Fischer AG		3'500	3'500		7'000	64.85	485'664	1.05 %
Akt Straumann Holding AG		2'950			2'950	103.55	326'813	0.70 %
Namakt BKW AG		3'500	2'500		6'000	173.30	1'112'442	2.39 %
Namakt Bucher Industries AG		1'500			1'500	394.00	632'288	1.36 %
Namakt Cie Financiere Richemont SA		3'400			3'400	149.45	543'629	1.17 %
Namakt LafargeHolcim Ltd		6'600			6'600	58.90	415'898	0.90 %
Namakt Nestle SA		13'300			13'300	78.83	1'121'685	2.41 %
Namakt Novartis AG		10'350			10'350	96.17	1'064'897	2.29 %
Namakt Partners Group Holding		680	420		1'100	1'035.00	1'218'038	2.62 %
Namakt SGS LTD		4'000	6'400		10'400	80.50	895'688	1.93 %
Namakt Sika AG			3'600		3'600	215.40	829'614	1.79 %
Namakt Swiss Re AG		2'500			2'500	137.15	366'829	0.79 %
Namakt VAT Group AG		800	800		1'600	334.70	572'932	1.23 %
Akt Roche Holding AG		980		980	0			
Akt Sandoz Grp AG		4'000		4'000	0			
Namakt Tecan Group AG		1'000		1'000	0			
<b>Total</b>							<b>11'669'470</b>	<b>25.12 %</b>
<b>Total Schweiz</b>							<b>11'669'470</b>	<b>25.12 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
	<b>USD</b>							
Akt AT&T Inc		19'000	9'000		28'000	28.94	691'400	1.49 %
Akt Booking Holdings Inc Registered Shs		70			70	5'789.24	345'774	0.74 %
Akt Bristol Myers Squibb Co		10'250			10'250	46.29	404'840	0.87 %
Akt Deere & Co		1'460	500		1'960	508.49	850'376	1.83 %
Akt Dell Technologies Inc Registered -C-		5'500	1'700		7'200	122.60	753'174	1.62 %
Akt Estee Lauder Cos Inc -A-		3'900	5'400		9'300	80.80	641'161	1.38 %
Akt Modine Manufacturing		5'200			5'200	98.50	437'031	0.94 %
Akt NVIDIA Corp		17'000			17'000	157.99	2'291'665	4.93 %
Akt Palantir Technologies Inc		6'500	1'400		7'900	136.32	918'881	1.98 %
Akt Royal Gold Inc		3'600	2'400		6'000	177.84	910'444	1.96 %
Akt Strategy			1'100		1'100	404.23	379'397	0.82 %
Akt Alphabet Inc		3'600		3'600	0			
Akt Microsoft Corp		1'100		1'100	0			
<b>Total</b>							<b>8'624'143</b>	<b>18.56 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>8'624'143</b>	<b>18.56 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>30'641'967</b>	<b>65.96 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>30'641'967</b>	<b>65.96 %</b>
<b>Obligationen</b>								
<b>Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>CHF</b>								
0.75% Swiss Reinsurance 2015-21.01.27		400'000			400'000	100.60	430'512	0.93 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0% Schweiz Eidgenoss. 2016-22.06.29		600'000			600'000	99.68	639'863	1.38 %
1.25% Georg Fischer 2024-10.12.27 A		200'000			200'000	101.40	216'968	0.47 %
1.3075% Coop-Gruppe Gen 2025-27.06.33			300'000		300'000	99.85	320'477	0.69 %
1.6 % Obl. LLB 2024-30.10.2034		500'000			500'000	102.80	549'909	1.18 %
1.5% Schweiz Eidg 2013-24.07.25		500'000		500'000	0			
<b>Total</b>							<b>2'157'730</b>	<b>4.64 %</b>
<b>EUR</b>								
1.208 % EMTN DANONE 2016-03.11.28			300'000		300'000	95.70	287'097	0.62 %
1.25% Bonds Nestle Fin 2022-29.03.31		400'000			400'000	92.37	369'492	0.80 %
1.25% EMTN Equinor 2015-17.2.27 Reg-\$ Series 2015-3 Sr			400'000		400'000	98.22	392'872	0.85 %
2.75% Coca Cola HBC Fin 2022-23.09.25 S6		300'000			300'000	100.03	300'105	0.65 %
3.875% Enel Fin Intl 2022-09.03.29			400'000		400'000	104.05	416'208	0.90 %
4.125% EMTN EDF 2012-25.03.27		300'000			300'000	102.82	308'454	0.66 %
6.5% EMTN Orbis Secu 2025-11.04.27			400'000		400'000	100.00	400'000	0.86 %
Bonds JPMorgan Chase 2019-11.03.27		400'000			400'000	99.11	396'428	0.85 %
EMTN BNP Paribas 2019-04.06.26 t1 s19195		300'000		300'000	0			
<b>Total</b>							<b>2'870'656</b>	<b>6.18 %</b>
<b>GBP</b>								
1.125% Kred Wiederaufbau 22-04.07.25		300'000			300'000	99.98	350'609	0.75 %
2.9% Nts AT&T 2018-04.12.26 Glob		200'000			200'000	97.79	228'608	0.49 %
<b>Total</b>							<b>579'217</b>	<b>1.25 %</b>
<b>USD</b>								
0% Treasury Bills 2024-22.04.2025			600'000	600'000	0			
0% USA 06.02.25 TB United States 2024- 06.02.25		800'000		800'000	0			
0% USA TB 20.02.2025		700'000		700'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>5'607'602</b>	<b>12.07 %</b>
<b>Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>								
<b>CHF</b>								
0.45% Roche Kapitalmarkt 2017-23.03.29		200'000			200'000	99.95	213'865	0.46 %
<b>Total</b>							<b>213'865</b>	<b>0.46 %</b>
<b>EUR</b>								
0.625% Fresenius Medical 2019-30.11.26		300'000			300'000	97.66	292'992	0.63 %
2.125% AbbVie Inc 2016-17.11.2028			400'000		400'000	98.61	394'448	0.85 %
3.5% Swisscom Fin 2024-29.11.31			500'000		500'000	102.24	511'180	1.10 %
4.22% Sandoz Fin 2023-17.04.30		300'000			300'000	105.13	315'399	0.68 %
0%/4% Goldman Sachs 2016-6.2.25 Ser H		300'000		300'000	0			
<b>Total</b>							<b>1'514'019</b>	<b>3.26 %</b>
<b>NOK</b>								
1.25% Weltbank 2021-16.03.26 Ser 101343		6'000'000			6'000'000	98.01	496'898	1.07 %
<b>Total</b>							<b>496'898</b>	<b>1.07 %</b>
<b>USD</b>								
1.625% Glencore Funding 2020-01.09.25		200'000		200'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>							<b>2'224'782</b>	<b>4.79 %</b>
<b>Total Obligationen</b>							<b>7'832'385</b>	<b>16.86 %</b>
<b>Anlagefonds</b>								
<b>Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Irland</b>								
	<b>EUR</b>							
Ant CORUM Bulter Cred Opp Fund B EUR		6'000			6'000	130.46	782'743	1.68 %
<b>Total</b>							<b>782'743</b>	<b>1.68 %</b>
<b>Total Irland</b>							<b>782'743</b>	<b>1.68 %</b>
<b>Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>782'743</b>	<b>1.68 %</b>
<b>Total Anlagefonds</b>							<b>782'743</b>	<b>1.68 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>39'257'095</b>	<b>84.51 %</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>								
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden</b>								
<b>Jersey</b>								
	<b>USD</b>							
Cert Wisdom Tree Nts 07-no fix mat on Gold Commodity Secured		7'110	1'390		8'500	306.19	2'220'662	4.78 %
<b>Total</b>							<b>2'220'662</b>	<b>4.78 %</b>
<b>Total Jersey</b>							<b>2'220'662</b>	<b>4.78 %</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden</b>							<b>2'220'662</b>	<b>4.78 %</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>							<b>2'220'662</b>	<b>4.78 %</b>
<b>Derivate Finanzinstrumente</b>								
<b>Optionen</b>								
<b>CHF</b>								
PUT Namakt Novartis AG 06/2025 85			50	50	0			
PUT Namakt VAT Group AG 06/2025 280			10	10	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>USD</b>								
CALL Akt Modine Manufact 08/2025 120				25	-25	1.05	-2'240	-0.00 %
CALL NVIDIA Rg 08/2025 USD 180				40	-40	1.69	-5'751	-0.01 %
CALL Akt Microsoft Corp 02/2025 470			11	11	0			
CALL Akt Microstrategy 03/2025 500			6	6	0			
CALL Akt Palantir Technologies Inc 04/25			30	30	0			
CALL Microsoft Rg JUN25 USD 450 (20.06.2025)			11	11	0			
CALL Microstrategy 06/2025 USD 500			6	6	0			
CALL NVIDIA Rg JUN25 USD 150 (20.06.2025)			90	90	0			
PUT Akt Modine Manufacturing 02/2025 85			23	23	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
PUT Akt Modine Manufacturing 02/2025 85			25	25	0			
PUT Akt Palantir Technologies Inc 03/2025 120			30	30	0			
PUT NVIDIA Rg 06/2025 USD 100			45	45	0			
<b>Total</b>							<b>-7'991</b>	<b>-0.02 %</b>
<b>Total Optionen</b>							<b>-7'991</b>	<b>-0.02 %</b>
<b>Futures</b>								
<b>USD</b>								
Future on debt Ultra T-Bond 09/2025			13		13	119.12	43'069	0.09 %
Future on idx Russell 2000 09/2025			20		20	2'191.70	12'329	0.03 %
Future on debt Ultra T-Bond 06/2025			13	13	0			
Future on debt Ultra T-Bond JUN2024			13	13	0			
Future on idx CBOE VIX Idx 01/2025		70		70	0			
Future on idx NASDAQ 100 E-Mini 03/2025		-5	5		0			
Future on idx Russell 2000 03/2025			15	15	0			
Future on idx Russell 2000 06/2025			15	15	0			
Future on idx S&P E-Mini 500 Idx JUN2025 Mini			7	7	0			
<b>Total</b>							<b>55'398</b>	<b>0.12 %</b>
<b>Total Futures</b>							<b>55'398</b>	<b>0.12 %</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.08.2025			19'000'000	20'408'032			-13'516	-0.03 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.08.2025			2'000'000	2'148'415			-1'623	-0.00 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 29.08.2025			6'700'000	7'197'645			-5'895	-0.01 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 29.08.2025			3'219'430	3'000'000			-754	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 29.08.2025			6'124'929	7'000'000			176'811	0.38 %
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 29.08.2025			2'000'000	2'373'891			-44'543	-0.10 %
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 29.08.2025			650'000	771'515			-14'477	-0.03 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 28.02.2025			1'000'000	1'068'975				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.05.2025			1'000'000	1'072'494				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 28.02.2025			17'200'000	18'386'362				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.05.2025			18'000'000	19'304'895				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 28.02.2025			6'100'000	6'520'745				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.05.2025			6'600'000	7'078'462				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 30.05.2025			1'491'647	1'250'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.05.2025			2'846'475	3'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 28.02.2025			2'871'605	3'000'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.05.2025			3'133'021	3'000'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 30.05.2025			417'661	350'000				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 30.05.2025			1'250'000	1'458'429				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 30.05.2025			350'000	408'421				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 30.05.2025			3'000'000	2'641'775				
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>							<b>96'003</b>	<b>0.21 %</b>
<b>Total Derivate Finanzinstrumente</b>							<b>143'410</b>	<b>0.31 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							2'431'794	5.23 %
Bankguthaben auf Zeit							2'500'000	5.38 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>4'931'794</b>	<b>10.62 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							<b>86'800</b>	<b>0.19 %</b>
<b>Gesamtvermögen per 30.06.2025</b>							<b>46'639'761</b>	<b>100.40 %</b>

<b>Verbindlichkeiten</b>			<b>-185'458</b>	<b>-0.40 %</b>
<b>Nettovermögen per 30.06.2025</b>			<b>46'454'303</b>	<b>100.00 %</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF	15'358.761000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF I	2'009.183000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF O	6'238.463000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR	7'901.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse GBP	735.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse GBP I	3'225.000000			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF</b>		<b>CHF</b>	<b>1'272.53</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I</b>		<b>CHF</b>	<b>1'010.81</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF O</b>		<b>CHF</b>	<b>1'096.22</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR</b>		<b>EUR</b>	<b>1'385.59</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP</b>		<b>GBP</b>	<b>1'094.96</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP I</b>		<b>GBP</b>	<b>1'105.36</b>	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)				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](http://www.llb.li)  
E-mail [llb@llb.li](mailto:llb@llb.li)

### Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG  
Bahnhofstrasse 15  
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

### Asset Manager

Valeria Capital AG  
Landstrasse 40  
9495 Triesen, Fürstentum Liechtenstein

### Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
8002 Zürich, Schweiz

### Zahlstelle in der Schweiz

LLB (Schweiz) AG  
Zürcherstrasse 3  
8730 Uznach, Schweiz

### Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG  
Äulestrasse 80  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein