

Jahresbericht 31. Dezember 2023

Deep Research Fund SICAV

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Bilanz per 31.12.2023.....	5
Ausserbilanzgeschäfte.....	6
Erfolgsrechnung 2023.....	7
Verwendung des Bilanzgewinns 2023.....	8
Gezeichnetes Kapital und bedeutende Kapitaleigner.....	9
Sonstige Pflichtangaben gemäss PGR 1092.....	10
Anhang zur Jahresrechnung 2023.....	11
Publikationen / Informationen an die Anleger.....	13
Bewertungsgrundsätze.....	13
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres.....	14
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.....	14
Währungstabelle.....	15
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie.....	16
Entwicklung von Schlüsselgrössen.....	17
Historische Fondsperformance.....	18
Fondsdaten.....	19
Vermögensrechnung per 31.12.2023.....	21
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2023.....	21
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023.....	22
Verwendung des Erfolgs.....	22
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2023 bis 31.12.2023.....	24
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2023 bis 31.12.2023.....	25
Entschädigungen.....	27
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe.....	28
Hinterlegungsstellen per 31.12.2023.....	30
Bericht des Wirtschaftsprüfers.....	31
Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft).....	34
Regelmässige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten (ungeprüft).....	36
Adressen.....	45

Organisation

Rechtsform	OGAW in der Rechtsform der Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Anlagegesellschaft	Deep Research Fund SICAV, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Verwaltungsrat der Anlagegesellschaft	Stefan Buchli, Vorsitzender Michael Richard Negele, Mitglied Dr. Peter Nägele, Mitglied
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG, Schaan
Asset Manager	ANREPA ASSET Management AG, Baar
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	LLB (Schweiz) AG, Uznach
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Kontaktstelle für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz

Jahresbericht 31. Dezember 2023

Anlagegesellschaft

Bilanz per 31.12.2023

	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
AKTIVEN		
Anlagevermögen		
Finanzvermögen	371'522'819	317'042'339
Total Anlagevermögen	371'522'819	317'042'339
Umlaufvermögen		
Guthaben bei Banken	70'403	70'080
Total Umlaufvermögen	70'403	70'080
TOTAL AKTIVEN	371'593'222	317'112'419
PASSIVEN		
Eigenkapital		
Anlegeranteile	371'522'819	317'042'339
Aktienkapital	65'000	65'000
Gesetzliche Reserven	489	489
Gewinnvortrag	4'591	4'684
Jahresgewinn /-verlust	324	-93
Total Eigenkapital	371'593'222	317'112'419
Fremdkapital		
Rechnungsabgrenzungsposten	0	0
Steuerrückstellungen	0	0
Total Fremdkapital	0	0
TOTAL PASSIVEN	371'593'222	317'112'419

Deep Research Fund SICAV mit Sitz in Vaduz und Registernummer FL-0002.408.546-3

Ausserbilanzgeschäfte

	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Ausserbilanzgeschäfte	0	0

Erfolgsrechnung 2023

	01.01.2023 31.12.2023 CHF	01.01.2022 31.12.2022 CHF
ERTRAG		
Zinsertrag	368	0
TOTAL ERTRAG	368	0
AUFWAND		
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-44	-93
TOTAL AUFWAND	-44	-93
Ertrags- und Kapitalsteuern	0	0
JAHRESGEWINN /-VERLUST	324	-93

Verwendung des Bilanzgewinns 2023

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung den Bilanzgewinn per 31.12.2023 wie folgt zu verwenden:

	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Gewinnvortrag vom Vorjahr	4'591	4'684
Jahresgewinn /-verlust	324	-93
Bilanzgewinn	4'915	4'591
Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	16	0
Vortrag auf neue Rechnung	4'899	4'591
Total	4'915	4'591

Gezeichnetes Kapital und bedeutende Kapitaleigner

Gezeichnetes Kapital

in CHF	31.12.2023			31.12.2022		
	Nominal	Anzahl	Dividenden- berechtigt	Nominal	Anzahl	Dividenden- berechtigt
Aktienkapital (Inhaberaktien)	65'000	65	65'000	65'000	65	65'000
Total Gesellschaftskapital	65'000	65	65'000	65'000	65	65'000

Bedeutende Kapitaleigner und stimmrechts- gebundene Gruppen von Kapitaleignern

	31.12.2023		31.12.2022	
	Nominal	Anteil in %	Nominal	Anteil in %
ANREPA ASSET Management AG, Baar	65'000	100	65'000	100

Sonstige Pflichtangaben gemäss PGR 1092

Es wurden keine Kredite und Vorschüsse an die Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsleitung gewährt. Es wurden keine Garantieverpflichtungen zugunsten dieser Personen eingegangen.

in CHF	2023	2022
Bezüge der Mitglieder des Verwaltungsrates	0	0

Aufgrund von Art. 1092 Ziff. 9 lit. D des Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR) wird auf die Angabe der Bezüge der Geschäftsleitung verzichtet.

Bürgschaften, Garantieverpflichtungen, Pfandbestellungen und weitere Eventualverbindlichkeiten: keine

Es bestehen keine weiteren gemäss Art. 1091 ff PGR offenlegungspflichtigen Positionen.

Anhang zur Jahresrechnung 2023

Erläuterungen zur Geschäftstätigkeit

Bei der Deep Research Fund SICAV handelt es sich um eine fremdverwaltete Investmentgesellschaft nach dem liechtensteinischen Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) vom 28. Juni 2011. Die Deep Research Fund SICAV ist im Handelsregister unter der Registernummer FL-0002.408.546-3 eingetragen.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

Grundsätze der Rechnungslegung

Die Jahresrechnung wurde nach dem Personen- und Gesellschaftsrecht erstellt. Die Jahresrechnung vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deep Research Fund SICAV.

Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit der Betriebsgesellschaft und des OGAW ist CHF.

Erfassung der Geschäftsvorfälle

Alle abgeschlossenen Geschäftsvorfälle werden gemäss den festgelegten Bewertungsgrundsätzen in der Bilanz und der Erfolgsrechnung erfasst. Die Erfassung und Verbuchung erfolgt am Abschlusstag.

Finanzvermögen

Unter dem Finanzvermögen wird das von der Anlagegesellschaft verwaltete Vermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt at fair value (Nettofondsvermögen des Fonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen des Fonds in gleicher Höhe in den Passiven der Anlagegesellschaft aufgeführt. Das verwaltete Vermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Anlagegesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

Fremdwährungen

Forderungen und Verpflichtungen in fremden Währungen werden zum Devisenmittelkurs des Bilanzstichtages bewertet. Die aus der Bewertung resultierenden Kurserfolge werden erfolgswirksam verbucht.

Wertberichtigungen und Rückstellungen

Für alle am Bilanzstichtag erkennbaren Risiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Einzelwertberichtigungen und -rückstellungen gebildet.

Jahresbericht 31. Dezember 2023

Fondsvermögen

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband www.lafv.li.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger und Aktionäre, auch über die Änderungen der Satzung, der Anlagebedingungen und des Anhangs A "Fonds im Überblick" werden auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

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

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

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

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID / PRIIP KID) 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: www.fundinfo.com

Österreich

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

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

9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die externe Verwaltungsgesellschaft.

Die Investmentgesellschaft oder ein von ihr Beauftragter 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 Investmentgesellschaft oder ein von ihr Beauftragter die Anteile des entsprechenden Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Im vergangenen Jahr konnte der Fund in CHF um rund 17 % an Wert zulegen. In EUR betrug die Wertsteigerung 24 % und in USD knapp 30 %. In unserer jährlichen Analyse konnten unsere Portfoliounternehmungen beim operativen Gewinn keine Zuwächse verzeichnen. Während das Wachstum 5.4 % betrug und positiv war, musste auf Margenebene ein Rückschlag um 6.6 % in Kauf genommen werden. Insgesamt resultiert daraus auf operativer Stufe ein leichter Rückgang um 1 %. Im Gegenzug hat der Anstieg der Bewertungen um über 27 % die Rendite sehr positiv beeinflusst. Die Portfolio-Firmen konnten einen hohen freien Cashflow erwirtschaften. Damit haben sie nicht nur Schulden abgebaut oder Übernahmen getätigt, sondern auch Dividenden ausgeschüttet und Aktien am Markt zurückgekauft. Diese beiden Faktoren haben die Rendite mit +2.8 % resp. +0.8 % positiv beeinflusst und sind Zeichen für die starken Bilanzen und die gute Kapitalausstattung der Firmen. Mit der starken Aufwertung des Schweizer Franken v.a. während dem vierten Quartal hat das Portfolio von dieser Seite keine positive Unterstützung erhalten. Im Gegenteil: der negative Währungsbeitrag beläuft sich auf Jahresbasis auf -7.6 %. Der Cash-Anteil leistete einen negativen Beitrag von -0.5 %, da das Portfolio im Durchschnitt mit rund 3.5 % in Liquidität investiert war. Immerhin gibt es nach der Normalisierung der Zinspolitik der Notenbanken wieder Zins auf den Liquiditätsbeständen. Der durchschnittliche Investitionsgrad im Fonds betrug 96.5 %, das TER liegt Ende 2023 immer noch bei 1.3 % und das Volumen des Fonds belief sich auf CHF 372 Mio.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Anlagefonds haben beschlossen, beim rubrizierten Fonds eine Änderung vorzunehmen.

Am 31. März 2023 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 4. Mai 2023 in Kraft getreten.

Der Prospekt, die Satzung und der Anhang A „Fonds im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben materiell folgende Änderung erfahren:

1. Wechsel im Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Remo di Giorgio legt sein Mandat als Verwaltungsrat der Deep Research Fund SICAV nieder.

Neu übernimmt Stefan Buchli den Vorsitz und neu im Verwaltungsrat der Deep Research Fund SICAV sind Michael Richard Negele und Dr. iur. Peter Nägele.

Die Mitteilung an die Anteilhaber wurde am 2. Mai 2023 veröffentlicht.

Währungstabelle

				CHF
Dänemark	DKK	100	=	12.424694
EWU	EUR	1	=	0.926000
Grossbritannien	GBP	1	=	1.065531
Hongkong	HKD	100	=	10.728271
Norwegen	NOK	100	=	8.238068
Schweden	SEK	100	=	8.345350
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.838009

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds verfolgt das Ziel, durch Investitionen in globale, börsennotierte Unternehmen mit einem hohen Nachhaltigkeitsprofil (ESG) eine langfristig hohe Rendite zu erzielen. Bei der Aktienauswahl liegt die Konzentration auf Geschäftsmodellen, die sich durch ein tragbares Risikoprofil und über eine starke Marktstellung auszeichnen. Investitionsentscheid und Überwachung der Investition basieren dabei auf klar definierten Prozessen.

Der OGAW investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens 51 % des Gesamtvermögens in Aktien, wobei die einzelnen Aktienpositionen grundsätzlich gleichgewichtet werden. Das verbleibende Vermögen legt der Fonds in Form von Geldmarktanlagen und festverzinslichen Anlagen an.

Der OGAW darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

Nachhaltigkeit

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "light green" Produkte genannt.

In einer globalisierten Wirtschaft hängt der Erfolg unternehmerischer Strategien zunehmend von ESG-Faktoren ab (ESG = Environmental, Social, Governance). Die Integration dieser Faktoren in die Aktienanalyse und im Risikomanagement kann zur Steigerung der Profitabilität beitragen sowie das hohe Risiko von unvorhersehbaren Ereignissen und das systemische Risiko mindern. Deshalb berücksichtigt der OGAW Nachhaltigkeitsaspekte im Anlageprozess, die ihrerseits die Chance bieten, finanzielle Zielvorgaben zu erreichen und zugleich zu umfassenderen Zielen wie der Umsetzung des Pariser Klimaabkommens oder der Nachhaltigkeitsziele der UN beizutragen.

Investitionsentscheid und Überwachung der Investition basieren dabei auf klar definierten Prozessen. Bei jedem Prozessschritt werden Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt. Nachhaltigkeit bedeutet das Streben nach wirtschaftlichem Erfolg und langfristiger Wertschöpfung bei gleichzeitiger Berücksichtigung von nichtfinanziellen Faktoren. Diese umfassen sowohl ökologische und soziale Gesichtspunkte als auch Aspekte der Unternehmensführung (=Corporate Governance). Diese Faktoren sind im Prozess klar definiert, systematisch integriert (z.B. durch negative und positive Selektion, andere Nachhaltigkeitsansätze) und quantitativ und qualitativ analysiert. Sowohl die Finanzanalyse als auch die Analyse im nachhaltigen ESG-Bereich werden vollumfänglich hausintern durchgeführt.

Diese nachhaltige Anlagepolitik lässt sich nur dann wirksam umsetzen, wenn der betreffende Prozess laufend überwacht wird. Die interne Nachhaltigkeitspolitik ist verbindlich und die entsprechenden Prozesse sind messbar und transparent. Die Berichterstattung ist nachvollziehbar, standardisiert und messbar. Spezifische nachhaltige KPI's bilden die Grundlage der Überwachung und werden in das Portfoliomanagement- und das Reporting-System integriert. So lassen sich spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren (z.B. das durchschnittliche Nachhaltigkeitsrating des Portfolios) oder Verstöße gegen die festgelegte Anlagepolitik (z.B. ein Unternehmen, das auf der schwarzen Liste steht, erscheint im Portfolio) vermeiden.

Im Rahmen des Anlageprozesses wird zudem sichergestellt, dass neben den ESG-Faktoren auch wesentliche ESG-Risiken und -Chancen in die Analyse eingehen und Einfluss auf die Anlageentscheide haben. Zu dieser Analyse gehört das Sammeln von Informationen darüber, wie ein Investitionsziel Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren berücksichtigt. Durch die Integration wesentlicher Nachhaltigkeitsfaktoren kann der OGAW materielle Risiken aktiv steuern und überwachen.

Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren im OGAW beinhaltet die Möglichkeit, dass seine Wertentwicklung im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Aktienstrategien, die aber in ihrem Prozess bewusst auf den Filter der Nachhaltigkeitsfaktoren verzichten, abweicht. Der OGAW setzt keine Marktindizes als Referenzwerte ein. Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, welche die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Stimmrechtspolitik

Der Fondsmanager übt sein Stimmrecht für die vom Fonds gehaltenen Aktien weltweit aus. Die Absicht des Fondsmanagers, sein Stimmrecht auszuüben, resultiert aus der Unterzeichnung der UN Principles for Responsible Investment sowie aus der Überzeugung, dass Aktionäre als Firmeninhaber sowohl Rechte als auch Pflichten – so wie eben das aktiv genutzte Stimmrecht – haben. Die Stimmabgabe erfolgt auf der Grundlage der internen Abstimmungspolitik des Fonds. Diese Abstimmungspolitik bildet einen breiten Rahmen für die Bewertung der Unternehmensführung von Unternehmen. Sie bietet genügend Spielraum für die Bewertung von Unternehmen auf der Grundlage lokaler Standards, nationaler Rechtsvorschriften und Verhaltenskodizes für die Unternehmensführung. Unternehmensspezifische Gegebenheiten werden ebenso wie die Erläuterungen der Unternehmensleitung zur Unternehmenspolitik berücksichtigt. Weitere Informationen über die Abstimmungspolitik sind auf der Website deepresearchfund.ch veröffentlicht.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2019	25'488	37.0	1'450.91	32.70 %
31.12.2020	21'271	34.8	1'635.42	12.72 %
31.12.2021	20'869	43.8	2'098.94	28.34 %
31.12.2022	22'821	38.1	1'668.11	-20.53 %
31.12.2023	22'329	43.5	1'949.84	16.89 %

Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2019	2'265	3.4	1'385.86	37.93 %
31.12.2020	1'327	2.3	1'571.88	13.42 %
31.12.2021	1'694	3.7	2'109.35	34.19 %
31.12.2022	1'676	2.9	1'758.78	-16.62 %
31.12.2023	1'451	2.9	2'185.97	24.29 %

Klasse I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2019	32'837	40.7	1'238.37	23.84 %
31.12.2020	45'179	63.3	1'400.05	13.06 %
31.12.2021	53'415	96.3	1'802.24	28.73 %
31.12.2022	54'120	77.8	1'436.62	-20.29 %
31.12.2023	57'417	96.7	1'684.28	17.24 %

Klasse J

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
21.01.2021	3'000	3.2	1'000.00	
31.12.2021	15'196	19.9	1'266.73	26.67 %
31.12.2022	25'085	26.2	1'059.38	-16.37 %
31.12.2023	33'379	40.8	1'320.73	24.67 %

Klasse K

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
13.01.2020	2'400	2.3	1'000.00	
31.12.2020	5'539	5.9	1'208.83	20.88 %
31.12.2021	8'437	11.6	1'501.75	24.23 %
31.12.2022	13'121	14.3	1'182.74	-21.24 %
31.12.2023	13'602	17.4	1'527.62	29.16 %

Klasse S					
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance	
31.12.2019	61'208	84.6	1'382.41	33.49 %	
31.12.2020	66'249	103.9	1'567.59	13.40 %	
31.12.2021	64'631	130.8	2'023.97	29.11 %	
31.12.2022	78'447	126.9	1'618.22	-20.05 %	
31.12.2023	71'199	135.5	1'902.89	17.59 %	

Klasse T					
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance	
31.12.2019	6'356	9.6	1'395.58	38.76 %	
31.12.2020	3'655	6.3	1'590.14	13.94 %	
31.12.2021	3'420	7.6	2'146.68	35.00 %	
31.12.2022	17'417	30.9	1'800.70	-16.12 %	
31.12.2023	16'606	34.6	2'251.68	25.04 %	

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

Historische Fondsp performance

Fonds / Klasse	Währung	01.01.2023 bis 31.12.2023	2023	2021 bis 2023 Kumuliert ¹⁾	2021 bis 2023 Annualisiert ¹⁾
Deep Research Fund SICAV Klasse A	CHF	16.89 %	16.89 %	19.22 %	6.03 %
Deep Research Fund SICAV Klasse B	EUR	24.29 %	24.29 %	39.07 %	11.62 %
Deep Research Fund SICAV Klasse I	CHF	17.24 %	17.24 %	20.30 %	6.35 %
Deep Research Fund SICAV Klasse J	EUR	24.67 %	24.67 %	n. a.	n. a.
Deep Research Fund SICAV Klasse K	USD	29.16 %	29.16 %	26.37 %	8.12 %
Deep Research Fund SICAV Klasse S	CHF	17.59 %	17.59 %	21.38 %	6.67 %
Deep Research Fund SICAV Klasse T	EUR	25.04 %	25.04 %	41.59 %	12.29 %

¹⁾ Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2020 aufgelegt wurde, wird der Wert "n. a." angezeigt.

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

Erstemission

17. September 2012

Erstausgabepreis

Klasse A	CHF 1'000.00
Klasse B	EUR 1'000.00
Klasse I	CHF 1'000.00
Klasse J	EUR 1'000.00
Klasse K	USD 1'000.00
Klasse S	CHF 1'000.00
Klasse T	EUR 1'000.00

Nettovermögen

CHF 371'522'818.85 (31.12.2023)

Valorennummer / ISIN Klasse A

30 705 431 / LI0307054317

Valorennummer / ISIN Klasse B

33 851 022 / LI0338510220

Valorennummer / ISIN Klasse I

47 479 709 / LI0474797094

Valorennummer / ISIN Klasse J

47 479 714 / LI0474797144

Valorennummer / ISIN Klasse K

47 479 716 / LI0474797169

Valorennummer / ISIN Klasse S

33 851 019 / LI0338510196

Valorennummer / ISIN Klasse T

33 851 026 / LI0338510261

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

Klasse A	thesaurierend
Klasse B	thesaurierend
Klasse I	thesaurierend
Klasse J	thesaurierend
Klasse K	thesaurierend
Klasse S	thesaurierend
Klasse T	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse I	keiner
Klasse J	keiner
Klasse K	keiner
Klasse S	keiner
Klasse T	keiner

Rücknahmeabschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse I	keiner
Klasse J	keiner
Klasse K	keiner
Klasse S	keiner
Klasse T	keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2023

	CHF	
Bankguthaben auf Sicht	6'474'832.25	
Wertpapiere	365'870'120.51	
Gesamtvermögen	372'344'952.76	
Verbindlichkeiten	-822'133.91	
Nettovermögen	371'522'818.85	
Klasse A	43'536'910.21	
Klasse B	2'937'017.35	
Klasse I	96'706'389.68	
Klasse J	40'822'528.22	
Klasse K	17'412'618.20	
Klasse S	135'482'973.46	
Klasse T	34'624'381.73	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	22'328.51	
Klasse B	1'450.94	
Klasse I	57'416.97	
Klasse J	33'378.99	
Klasse K	13'601.91	
Klasse S	71'198.65	
Klasse T	16'605.92	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	CHF	1'949.84
Klasse B	EUR	2'185.97
Klasse I	CHF	1'684.28
Klasse J	EUR	1'320.73
Klasse K	USD	1'527.62
Klasse S	CHF	1'902.89
Klasse T	EUR	2'251.68

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2023

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2023 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	300'213.43	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	8'578'692.83	
Sonstige Erträge	72'310.92	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	251'097.41	
Total Erträge		9'202'314.59
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-2'780'711.09	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-113'511.94	
Aufwendungen für die Verwaltung	-230'463.63	
Revisionsaufwand	-9'693.00	
Sonstige Aufwendungen	-29'398.47	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-263'064.28	
Total Aufwand		-3'426'842.41
Nettoertrag		5'775'472.18
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		15'340'131.06
Realisierter Erfolg		21'115'603.24
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		33'965'079.16
Gesamterfolg		55'080'682.40

Verwendung des Erfolgs

Klasse A

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	513'581.50
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	513'581.50
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	513'581.50
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse B

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	34'649.25
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	34'649.25
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	34'649.25
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse I

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'413'099.18
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'413'099.18
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'413'099.18
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse J

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	596'510.14
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	596'510.14
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	596'510.14
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse K

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	254'437.64
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	254'437.64
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	254'437.64
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse S

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	2'360'053.09
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	2'360'053.09
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	2'360'053.09
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse T

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	603'141.38
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	603'141.38
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	603'141.38
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2023 bis 31.12.2023**Klasse A**

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	38'067'538.10
Saldo aus dem Anteilverkehr	-873'653.10
Gesamterfolg	6'343'025.21
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	43'536'910.21

Klasse B

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'902'701.46
Saldo aus dem Anteilverkehr	-427'156.95
Gesamterfolg	461'472.84
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	2'937'017.35

Klasse I

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	77'750'668.26
Saldo aus dem Anteilverkehr	5'138'150.94
Gesamterfolg	13'817'570.48
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	96'706'389.68

Klasse J

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	26'168'020.45
Saldo aus dem Anteilverkehr	9'580'808.58
Gesamterfolg	5'073'699.19
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	40'822'528.22

Klasse K

	CHF
Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'327'023.94
Saldo aus dem Anteilverkehr	604'454.09
Gesamterfolg	2'481'140.17
Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode	17'412'618.20

Klasse S

	CHF
Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	126'944'346.32
Saldo aus dem Anteilverkehr	-13'078'227.28
Gesamterfolg	21'616'854.42
Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode	135'482'973.46

Klasse T

	CHF
Nettvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	30'882'040.36
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'544'578.72
Gesamterfolg	5'286'920.09
Nettvermögen am Ende der Berichtsperiode	34'624'381.73

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	22'821
Ausgegebene Anteile	1'733
Zurückgenommene Anteile	2'225
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	22'329

Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'676
Ausgegebene Anteile	65
Zurückgenommene Anteile	290
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'451

Klasse I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	54'120
Ausgegebene Anteile	5'029
Zurückgenommene Anteile	1'732
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	57'417

Klasse J

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	25'085
Ausgegebene Anteile	9'325
Zurückgenommene Anteile	1'031
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	33'379

Klasse K

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	13'121
Ausgegebene Anteile	1'276
Zurückgenommene Anteile	795
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	13'602

Klasse S

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	78'447
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	7'248
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	71'199

Klasse T

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	17'417
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	811
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	16'606

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

1.20 % p. a. Klasse A
1.20 % p. a. Klasse B
0.90 % p. a. Klasse I
0.90 % p. a. Klasse J
0.90 % p. a. Klasse K
0.60 % p. a. Klasse S
0.60 % p. a. Klasse T

Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 0.15 % p. a. zzgl. max. CHF 70'000.-- p. a.

Service Fee

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

Total Expense Ratio (TER)

1.31 % p. a. Klasse A
1.31 % p. a. Klasse B
1.01 % p. a. Klasse I
1.01 % p. a. Klasse J
1.01 % p. a. Klasse K
0.71 % p. a. Klasse S
0.71 % p. a. Klasse T

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb 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 198'811.61 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
	EUR							
Akt Anheuser-Busch InBev SA/NV		265'200	96'100	31'800	329'500	58.42	17'824'935	4.80 %
Total							17'824'935	4.80 %
Total Belgien							17'824'935	4.80 %
Dänemark								
	DKK							
Akt Pandora A/S		241'000	36'100	108'100	169'000	933.20	19'595'084	5.27 %
Total							19'595'084	5.27 %
Total Dänemark							19'595'084	5.27 %
Deutschland								
	EUR							
Akt Bertrandt AG		102'410			102'410	51.40	4'874'347	1.31 %
Total							4'874'347	1.31 %
Total Deutschland							4'874'347	1.31 %
Grossbritannien								
	GBP							
Akt Ashtead Group PLC		283'700	95'200	73'100	305'800	54.62	17'797'347	4.79 %
Akt ITV		19'748'000	7'587'800	2'460'000	24'875'800	0.63	16'772'956	4.51 %
Total							34'570'303	9.31 %
Total Grossbritannien							34'570'303	9.31 %
Irland								
	USD							
Akt nVent Electric PLC Registered Shs		428'300	28'200	456'500	0			
Total							0	0.00 %
Total Irland							0	0.00 %
Jersey								
	GBP							
Akt WPP PLC		1'646'700	614'900	191'600	2'070'000	7.53	16'608'538	4.47 %
Total							16'608'538	4.47 %
Total Jersey							16'608'538	4.47 %
Kaimaninseln								
	HKD							
Akt AAC Technologie Holdings Inc		7'506'400	1'723'500	1'229'000	8'000'900	23.20	19'913'911	5.36 %
Total							19'913'911	5.36 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Kaimaninseln							19'913'911	5.36 %
Luxemburg								
	EUR							
Akt RTL Group SA		437'000	94'800		531'800	34.96	17'215'940	4.63 %
Total							17'215'940	4.63 %
Total Luxemburg							17'215'940	4.63 %
Niederlande								
	EUR							
Akt ASM International NV		72'500	9'700	45'250	36'950	469.95	16'079'668	4.33 %
Total							16'079'668	4.33 %
Total Niederlande							16'079'668	4.33 %
Norwegen								
	NOK							
Akt Telenor ASA		1'717'500	289'800	262'300	1'745'000	116.60	16'761'750	4.51 %
Total							16'761'750	4.51 %
Total Norwegen							16'761'750	4.51 %
Schweden								
	SEK							
Akt Hennes Mauritz AB H&M -B-		1'505'300	69'800	424'800	1'150'300	176.62	16'954'913	4.56 %
Total							16'954'913	4.56 %
Total Schweden							16'954'913	4.56 %
Schweiz								
	CHF							
Namakt Forbo Holding AG		15'000		15'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Schweiz							0	0.00 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Allison Transmission Holdings Inc			339'800		339'800	58.15	16'558'530	4.46 %
Akt Alphabet Inc		175'400	49'400	82'900	141'900	140.93	16'758'476	4.51 %
Akt Analog Devices Inc			102'800		102'800	198.56	17'105'413	4.60 %
Akt Big Lots Inc		931'498	1'362'802		2'294'300	7.79	14'977'397	4.03 %
Akt Brady Corp -A			355'400		355'400	58.69	17'479'549	4.70 %
Akt Buckle Inc		357'300	198'800		556'100	47.52	22'145'119	5.96 %
Akt Gentex Corp.		609'500	157'900	154'700	612'700	32.66	16'769'215	4.51 %
Akt Microsoft Corp		67'700	8'300	24'600	51'400	376.04	16'197'420	4.36 %
Akt MSC Industrial Direct Co Inc -A-		200'200	30'700	44'900	186'000	101.26	15'783'363	4.25 %
Akt Snap-On Rg		71'300	2'500	8'200	65'600	288.84	15'878'514	4.27 %
Akt Visa Inc -A-		80'800	4'000	12'300	72'500	260.35	15'817'734	4.26 %
Total							185'470'730	49.92 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							185'470'730	49.92 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							365'870'121	98.48 %
Total Aktien							365'870'121	98.48 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Wertpapiere							365'870'121	98.48 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							6'474'832	1.74 %
Total Bankguthaben							6'474'832	1.74 %
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00 %
Gesamtvermögen per 31.12.2023							372'344'953	100.22 %
Verbindlichkeiten							-822'134	-0.22 %
Nettovermögen per 31.12.2023							371'522'819	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A					22'328.507000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B					1'450.943000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I					57'416.968000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse J					33'378.991000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse K					13'601.907000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse S					71'198.645000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse T					16'605.919000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	CHF						1'949.84	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR						2'185.97	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	CHF						1'684.28	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse J	EUR						1'320.73	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse K	USD						1'527.62	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	CHF						1'902.89	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse T	EUR						2'251.68	
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 31.12.2023

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Deutsche Bank AG

SIX SIS AG

Standard Chartered Bank Hong Kong Office

Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2023

Jahresrechnung der Deep Research Fund SICAV (Investmentgesellschaft) und Jahresbericht des Teilfonds

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Deep Research Fund SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang (Seiten 4 - 11) und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds, bestehend aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben, (Seiten 12 - 30), geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und des Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht und Jahresrechnung, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts des Teilfonds und geprüften Jahresrechnung und unserem dazugehörigen Bericht.

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft für die Jahresrechnung sowie der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht des Teilfonds

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

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft und bei der Aufstellung des Jahresberichts des Teilfonds die Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. des Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft oder die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigen, entweder die Investmentgesellschaft zu schliessen oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes des Teilfonds einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die der Jahresrechnung und dem Jahresbericht zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Ferner bestätigen wir, dass die Jahresrechnung der Investmentgesellschaft sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entsprechen und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung der Investmentgesellschaft zu genehmigen.

Schaan, 25. April 2024

Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Thomas Walch

Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)

Vergütungsinformationen betreffend die LLB Fund Services AG

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die LLB Fund Services AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher OGAW oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für Deep Research Fund SICAV erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" (Anm. 4) sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Gegenüber dem Vorjahr erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen sind auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://llb.li/de/institutionelle/fund-services/llb-fund-services-ag/anlegerinformationen/verguetungsgrundsaeetze> abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft (Anm. 1)

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.29-2.42 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.03 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.26-0.39 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen (Anm. 3) keine

An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023 19

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2023	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in OGAW	63	CHF 7'405 Mio.
in AIF	21	CHF 1'813 Mio.
Total	84	CHF 9'218 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" (Anm. 4) der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	1.32-1.43 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.10 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.22-0.33 Mio.

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023 9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	0.97-0.99 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	0.93 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.04-0.06 Mio.

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023 10

Anmerkungen

1 - Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

2 - Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

3 - Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

4 - Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

Regelmässige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten (ungeprüft)

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Deep Research Fund SICAV
 Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900FMLH805R7V7J48

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt? [Bitte gegebenenfalls ankreuzen und ausfüllen; der Prozentsatz entspricht den nachhaltigen Investitionen]

●● <input type="checkbox"/> Ja	● <input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____%</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____%</p>	<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____% an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Deep Research Fund hat die folgenden E/S-Merkmale aufgewiesen:

- 1) Der Fonds hat Ausschlusskriterien für Produkte und Geschäftspraktiken angewendet, die nach Ansicht des Fonds für die Gesellschaft und die natürliche Umwelt schädlich waren. Diese Ausschlusskriterien haben dazu beigetragen, dass der Fonds eine hohe Nachhaltigkeitsbasis für das investierbare Universum festgelegt hat. Die Ausschlusskriterien können auf der folgenden Webseite eingesehen werden: <https://deepresearchfund.ch/en/insights/approach-to-exclusions-at-the-deep-research-fund/>
- 2) Der Fonds hat die Einhaltung der Allgemeinen Erklärung der Menschenrechte der Vereinten Nationen, der Arbeitsnormen der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO), der Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte (UNGPs), des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen gefördert und hat seine Geschäftstätigkeiten in Übereinstimmung mit diesen Grundsätzen durchgeführt, indem er Investitionen in Unternehmen, die gegen diese Grundsätze verstossen haben, vermieden hat.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- 3) Der Fonds hat eine gute Unternehmensführung und nachhaltige Unternehmenspraktiken durch aktive Beteiligung an den Jahreshauptversammlungen gefördert, was zu einer langfristigen Wertschöpfung für die Aktionäre beigetragen hat. Dazu hat auch gehört, dass er im Einklang mit der Abstimmungspolitik des Fonds eine aktive Haltung zu sozialen und ökologischen Themen eingenommen hat.
- 4) Der Fonds hat einen guten Umgang mit der Umwelt gefördert, indem er einen tiefen CO₂-Fussabdruck aufgewiesen hat.
- 5) Der Fonds hat hohe Umwelt- und Sozialstandards gefördert, indem er nur in Unternehmen investiert hat, die anhand intern entwickelter quantitativer Kriterien strenge Kriterien in Bezug auf Umwelt und Soziales erfüllt haben.
- 6) Der Fonds hat hohe Umwelt- und Sozialstandards gefördert, indem er in der jeweiligen Branche der Unternehmen die wesentlichen Nachhaltigkeitsthemen klar auf der Grundlage der SASB definiert hat und geprüft hat. Dies wurde sowohl in quantitativer als auch in qualitativer Hinsicht gemessen. Für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale wurde keine Referenzbenchmark bestimmt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Es wurden folgende Indikatoren festgelegt wie folgt erreicht:

- 1) Der Prozentsatz der Investitionen in Wertpapiere, die aufgrund der Anwendung der Ausschlusspolitik des Fonds auf der Ausschlussliste stehen.
 → **Im Berichtszeitraum wurden keine (0%) derartigen Investitionen getätigt.**
- 2) Der Prozentsatz der Investitionen in Wertpapiere, die international anerkannte Normen (ILO, UNGPs, UNGC oder OECD) nicht einhalten.
 → **Im Berichtszeitraum wurden keine (0%) derartigen Investitionen getätigt.**
- 3) Der Anteil der Beteiligungen des Fonds und der Anteil ihrer Tagesordnungspunkte, über die abgestimmt wurde.
 → **Es wurden bei über 86% der Beteiligungen des Fonds an den jeweiligen Aktionärsversammlungen teilgenommen und grundsätzlich zu jeweils allen Traktanden abgestimmt.**
- 4) Der gewichtete Kohlenstoff-Fussabdruck-Wert des Fonds.
 → **35.13 metric tonnes CO₂ / million sales USD**
- 5) Die quantitative ESG-Bewertung der Investitionen im Vergleich zum investierbaren Universum.

Im jüngsten Screening wurde das Universum in diversen Faktoren mit dem Deep Research Fund Portfolio verglichen. Folgende Tabelle zeigt einige Beispiele:

	Deep Research Fund	Universum (750 Firmen)
% Frauen im Executive Team	19.8%	19.6%
% Frauen im Verwaltungsrat	35.7%	31.1%
% unabhängige Verwaltungsräte	76.4%	76.4%

Die prozentualen Gewichte der jeweiligen Werte in der vorherigen Tabelle entsprechen dem Durchschnitt der prozentualen Gewichte an den Quartalsenden in der Berichtsperiode.

	Deep Research Fund	Universum (750 Firmen)
CO ₂ Fussabdruck (in tCO ₂ e/mUSD sales)	35.13	110.72

Die Werte in der vorherigen Tabelle entsprechen dem Durchschnitt der CO₂ Fussabdruck Werte an den Quartalsenden in der Berichtsperiode.

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben im Vergleich mit der ersten ESG Berichterstattung folgendermassen abgeschnitten:

Nachhaltigkeitsindikator	Berichtsperiode	
	01.01.2022 – 31.12.2022	01.01.2023 – 31.12.2023

1) Der Prozentsatz der Investitionen in Wertpapiere, die aufgrund der Anwendung der Ausschlusspolitik des Fonds auf der Ausschlussliste stehen.	0.00%	0.00%
2) Der Prozentsatz der Investitionen in Wertpapiere, die international anerkannte Normen (ILO, UNGPs, UNGC oder OECD) nicht einhalten.	0.00%	0.00%
3) Der Anteil der Beteiligungen des Fonds und der Anteil ihrer Tagesordnungspunkte, über die abgestimmt wurde.	70.00%	86.00%
4) Der gewichtete Kohlenstoff-Fussabdruck-Wert des Fonds. In tCO ₂ / million sales USD	36.02	35.13
5) Die quantitative ESG-Bewertung der Investitionen im Vergleich zum investierbaren Universum.		
% Frauen im Executive Team	18.90%	19.80%
% Frauen im Verwaltungsrat	32.40%	35.70%
% unabhängige Verwaltungsräte	88.10%	76.40%

Die Werte in der vorherigen Tabelle entsprechen dem Durchschnitt der jeweiligen Werte an den Quartalsenden in der Berichtsperiode 01.01.2022 – 31.12.2022 und in der Berichtsperiode 01.01.2023 – 31.12.2023.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar, da dieser Fonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht anwendbar, da dieser Fonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt.

— **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Nicht anwendbar, da dieser Fonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt.

— **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:**

Nicht anwendbar, da dieser Fonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Bei den Investitionen wurden die folgenden wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß Anhang I der Delegierten Verordnung zur SFDR berücksichtigt:

GHG Emissionen	PAI 1 – 4
Social and Employee matters	PAI 10 – 11, 13

Die Nachhaltigkeitsindikatoren sowie ihre nachhaltige Auswirkungen sind in der nächsten Tabelle aufgelistet.

Die Angaben in der nachfolgenden Tabelle entsprechen dem Durchschnitt der Indikatoren an den Quartalsenden in der Berichtsperiode.

Nachhaltigkeitsindikator für nachhaltige Auswirkungen		Auswirkungen 2022	Auswirkungen 2023
Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren			
Treibhausgasemissionen			
1. THG-Emissionen [in tCO ₂]	Scope-1-Treibhausgasemissionen	keine Daten	1'380.83
	Scope-2-Treibhausgasemissionen	keine Daten	5'241.68
	Scope-3-Treibhausgasemissionen	keine Daten	90'974.44
	THG-Emissionen insgesamt	keine Daten	97'596.95
2. CO ₂ -Fußabdruck [in tCO ₂]	CO ₂ -Fußabdruck	keine Daten	285.28
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird [in tCO ₂ /EUR 1 Mio. EVIC]	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	keine Daten	629.24
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind [in Prozent]	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	keine Daten	0.00
Indikatoren in den Bereichen Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung			
Soziales und Beschäftigung			
10 Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen [in Prozent]	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	keine Daten	0.00
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen [in Prozent]	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	keine Daten	0.95



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die prozentualen Gewichte der Vermögenswerte in der nachfolgenden Tabelle entsprechen dem Durchschnitt der prozentualen Gewichte der Vermögenswerte an den Quartalsenden in der Berichtsperiode.

Grösste Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Reg Shs Buckle Inc	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen	5.1	US
N Akt H&M Hennes&Mauritz AB -B-	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen	5.0	SE
Reg Shs ASM Internat NV	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	5.0	NL
Reg Shs Pandora A/S	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	4.9	DK
Shs Anheuser-Busch InBev SA/NV	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	4.8	BE
Shs RTL Grp SA Bearer	Information und Kommunikation	4.8	LU
Reg Shs Telenor ASA	Information und Kommunikation	4.7	NO
Reg Shs ITV PLC	Information und Kommunikation	4.7	GB
Reg Shs Gentex Corp	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	4.6	US
Reg Shs Alphabet Inc Non-Voting -C-	Information und Kommunikation	4.6	US

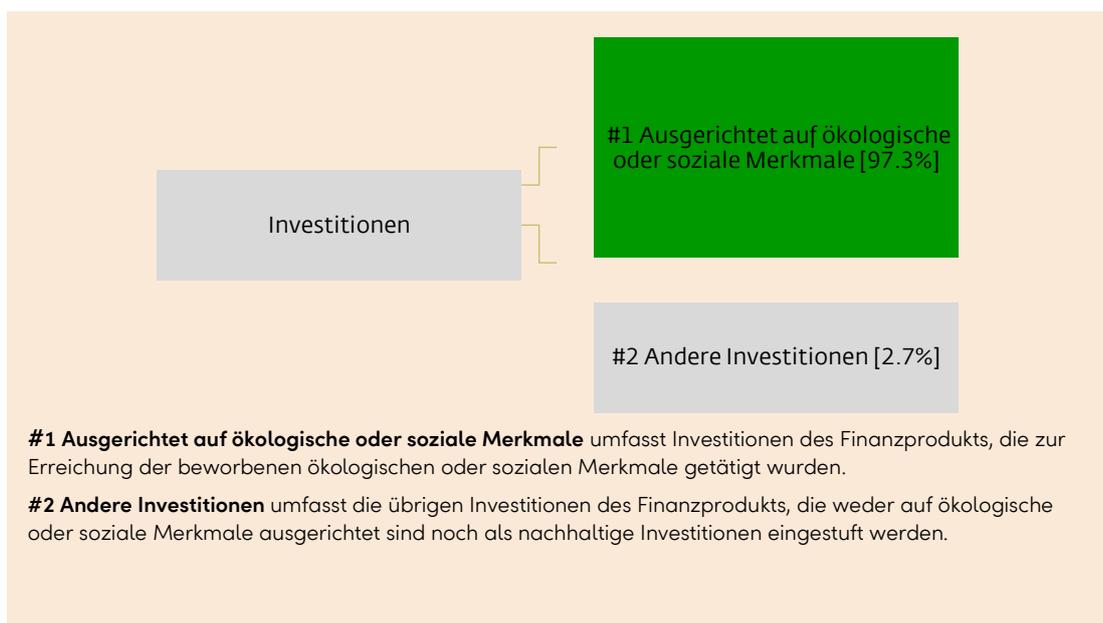


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

97.3 % der Investitionen waren auf die ESG-Merkmale des Fonds abgestimmt. Die Anlagen in der Kategorie "Sonstige" wurden auf 2.7% geschätzt und bestanden grösstenteils aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten. Die Allokationen entsprechen dem Durchschnitt der Allokationen an den Quartalsenden in der Berichtsperiode.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführten Wirtschaftssektoren basieren auf den Sektoren/Teilsektoren der "Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne", kurz NACE. Die Allokationen zu den NACE-Sektoren/-Teilsektoren wurden aus dem Durchschnitt der Allokationen an den Quartalsenden in der Berichtsperiode berechnet. Die vorstehende Tabelle der Allokationen des Fonds in die NACE Sektoren und Teilsektoren basiert auf den Durchschnittswerten der Quartalsenden. Die Tabelle enthält auch die Sektoren und Teilsektoren, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschliesslich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäss der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, sofern der Fonds in diese Sektoren/Teilsektoren in der Berichtsperiode investiert war.

Sektor	Teilsektor	In % des NAV
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		40.37
	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	11.53
	Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenteilen	6.89
	Maschinenbau	4.99
	Herstellung von sonstigen Waren	4.89
	Getränkeherstellung	4.84
	Herstellung von Metallerzeugnissen	4.52
	Herstellung von Gummi- und Kunststoffwaren	2.72
Information und Kommunikation		23.31
	Rundfunkveranstalter	9.44
	Telekommunikation	4.69
	Informationsdienstleistungen	4.61
	Verlagswesen	4.57
Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		18.58
	Einzelhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	14.09
	Grosshandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen und Krafträdern)	4.49
Erbringung von freiberufl., wissenschaftl. und techn. Dienstleistungen		5.80
	Werbung und Marktforschung	4.45
	Architektur- und Ingenieurbüros; technische, physikalische und chemische Untersuchung	1.34
Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen		4.60

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Vermietung von beweglichen Sachen	4.60
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	4.60
Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	4.60

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

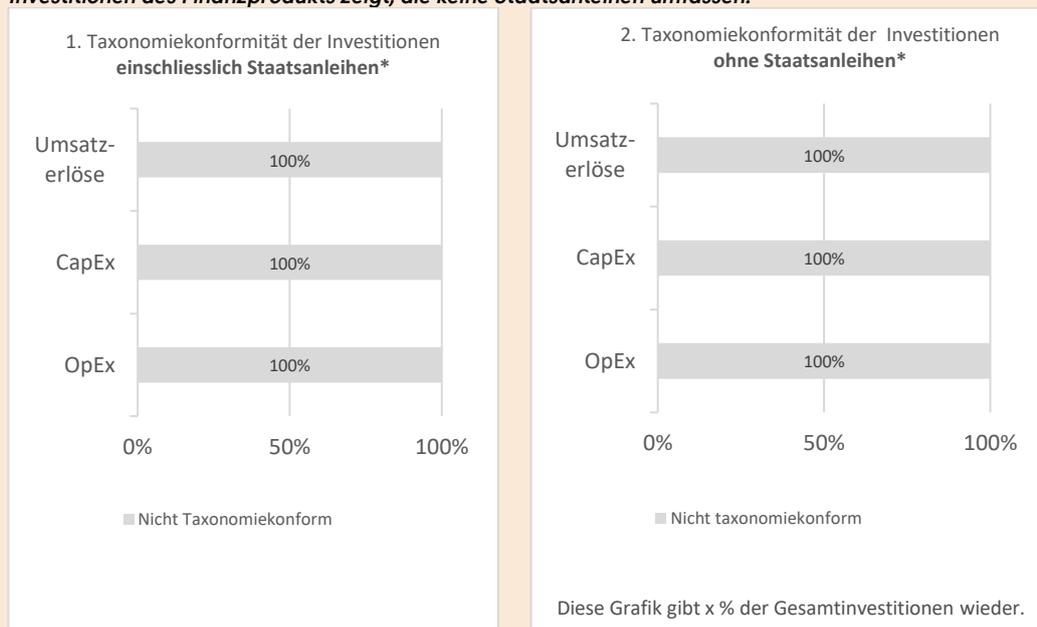
Der Fonds bewirbt ökologische Merkmale und beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der EU-Taxonomie zu tätigen.

Aufgrund des Mangels an verlässlichen Daten lässt sich nicht eruieren, inwiefern die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform waren.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Aufgrund des Mangels an verlässlichen Daten lässt sich der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichenden Tätigkeiten geflossen sind, nicht berechnen.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Aufgrund des Mangels an verlässlichen Daten lässt sich der Anteil der Investitionen, die in Einklang mit der EU-Taxonomie gebracht wurden, nicht berechnen und mit früheren Bezugszeiträumen vergleichen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht anwendbar, da dieser Fonds keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel anstrebt.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar, da dieser Fonds keine sozial nachhaltigen Investitionen anstrebt.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die verbleibenden Anlagen des Finanzprodukts, die weder an den ökologischen noch an den sozialen Merkmalen ausgerichtet sind, beziehen sich auf den Barmittel und Barmitteläquivalente. Bei diesen Investitionen gelten keine ökologische oder soziale Mindestschutzvorgaben.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Berichtsjahr wurde an zahlreichen Aktionärshauptversammlungen teilgenommen und im Sinne der Anlagepolitik des Fonds abgestimmt. Für weitere Details, siehe die Frage "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?". Die Abstimmungspolitik des Deep Research Fund's wird unter dem folgenden Link weiter erläutert: <https://deepresearchfund.ch/insights/abstimmungspolitik/>

Der Portfolioverwalter betonte im Rahmen seines Researchs gegenüber den Unternehmen jeweils die Notwendigkeit, die ESG-Transparenz und bestimmte Aspekte der Unternehmensführung zu verbessern, selbst wenn am Ende keine Investition in das entsprechende Unternehmen stattfindete.

Die Verwaltungsgesellschaft überprüft täglich die Einhaltung des angewandten ESG-/Nachhaltigkeitsansatz im Rahmen der Anlagerichtlinienprüfung.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

Adressen

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

Asset Manager

ANREPA ASSET Management AG
Neuhofstrasse 12
6340 Baar, Schweiz

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

Kontaktstelle für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein