

Valex Global Convertibles Fund Defensive

Halbjahresbericht 30. November 2020

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.....	5
Währungstabelle.....	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen	7
Fondsdaten.....	9
Vermögensrechnung per 30.11.2020	10
Ausserbilanzgeschäfte per 30.11.2020.....	10
Erfolgsrechnung vom 01.06.2020 bis 30.11.2020	11
Veränderung des Nettovermögens vom 01.06.2020 bis 30.11.2020	11
Entwicklung der Anteile vom 01.06.2020 bis 30.11.2020	12
Entschädigungen	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Adressen	19

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied (ab 1. September 2020) Thomas Mähr, Mitglied (bis 31. August 2020)
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li , E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Asset Manager	Valex Capital AG, Pfäffikon

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

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

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

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. der 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 Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

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

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 Fonds Änderungen vorzunehmen.

Am 12. November 2020 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente des OGAW genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 20. November 2020 in Kraft getreten.

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

1. Verwaltungsrat und Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft
Neu wird auf den aktuellen im Handelsregister verwiesen.
2. Änderung Fondsname
Alt: Valex Global Convertibles Fund
Neu: Valex Global Convertibles Fund Defensive
3. Verwendung der Erträge
Der Abschnitt "Ausschüttend" lautet neu wie folgt:
"Der erwirtschaftete Erfolg des OGAW bzw. Anteilklassen, welche eine Erfolgsverwendung des Typs „AUS“ gemäss Anhang A „Fonds im Überblick“ aufweisen, werden jährlich ausgeschüttet. Die Bestimmung der Höhe der Ausschüttung liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.
Ein Teil der Nettoerträge des OGAW kann auf die neue Rechnung vorgetragen werden.
Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt.
Auf erklärte Ausschüttungen werden vom Zeitpunkt ihrer Fälligkeit an keine Zinsen bezahlt."
Auf erklärte Ausschüttungen werden vom Zeitpunkt ihrer Fälligkeit an keine Zinsen bezahlt."
4. Verwendung von Benchmarks
Es wurden Bestimmungen zur Verwendung von Benchmarks aufgenommen.
5. Aktualisierung der vom Vermögen unabhängigen Gebühren
6. Namensänderung der bestehenden Anteilklassen
LI0211146811: Alt: (EUR) B
Neu: EUR Hedged
LI0316449755: Alt: (CHF) B
Neu: CHF Hedged
LI0405128138: Alt: (CHF) MK
Neu: CHF Hedged MK
7. Aktualisierung von weiteren Angaben im Treuhandvertrag (insbesondere: aufgrund des Vorliegens eines neuen UCITS Musterdokuments).

Die Änderungen wurden im vollständigen Wortlaut in der Anlegermitteilung vom 16. November 2020 im Publikationsorgan des Anlagefonds veröffentlicht.

Angaben zur Organisation der Verwaltungsgesellschaft

Das aus der GL ausgeschiedene Mitglied Thomas Mähr wurde per 01. September 2020 durch Patric Gysin ersetzt.

Währungstabelle

				EUR
Australien	AUD	1	=	0.615536
Hongkong	HKD	100	=	10.768668
Japan	JPY	100	=	0.801346
Schweden	SEK	100	=	9.825306
Schweiz	CHF	1	=	0.922594
Singapur	SGD	1	=	0.623869
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.834725

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des OGAW ist die Wertsteigerung der Anlagen in wandel- oder tauschbaren Wertpapieren mit Bezugsrechten auf einen Basiswert oder Referenzsatz in der Rechnungswährung des OGAW. Das Anlageziel soll langfristig mit einer angemessenen Risikoverteilung und Sicherheit des Kapitals erreicht werden. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass das Anlageziel erreicht wird. Es gilt die fondsspezifischen und die allgemeinen Risiken in Ziffer 8.2 des Prospektes zu beachten.

Das Vermögen des OGAW kann weltweit und in jeder frei konvertierbaren Währung in wandel- oder tauschbaren fest oder variabel verzinslichen Wertpapieren mit Eigen- oder Fremdkapitalbezug von öffentlich-rechtlichen und privaten Emittenten und in allen Bonitätseinstufungen investiert werden. Als Bonitätseinstufung gilt sowohl die von einer Ratingagentur vergebene Einschätzung, wie auch das durch den Markt implizierte Emittentenrisiko.

Das Vermögen des OGAW kann bis zu 100 % in flüssigen Mitteln gehalten werden. Als flüssige Mittel gelten Bankguthaben auf Sicht und Zeit mit Laufzeiten von bis zu zwölf Monaten.

Im Rahmen der Anlagestrategie und der Anlagebeschränkungen darf das Vermögen des OGAW auch in weitere zugelassene Anlagen gemäss Ziffer 7.1 des Prospektes investiert werden.

Um das Währungsrisiko zu bewirtschaften, können Vermögenswerte des OGAW, die nicht auf die Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasselauten, gegen die Währung dieser Anteilsklasse abgesichert werden.

Der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten ist gestattet. Derivative Finanzinstrumente sollen insbesondere zur synthetischen Erstellung von wandel- oder tauschbaren Wertpapieren mit Eigen- oder Fremdkapitalbezug eingesetzt werden können. Einer solchen derivativen Position muss immer eine angemessene Position in Form von Liquidität oder einer fest und/oder variabel verzinslicher Schuldverschreibung gegenüberstehen.

Dieser OGAW eignet sich für Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont, die in ein angemessen diversifiziertes Portfolio von wandel- oder tauschbaren Wertpapieren mit Eigen- oder Fremdkapitalbezug investieren wollen.

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

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse CHF Hedged

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.05.2017	68'600	6.9	100.32	0.32 %
31.05.2018	12'600	1.1	103.70	3.37 %
31.05.2019	27'740	2.5	100.75	-2.84 %
31.05.2020	45'935	4.4	102.10	1.34 %
30.11.2020	53'345	5.4	110.30	8.03 %

Klasse CHF Hedged MK

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
28.03.2018	122'042	10.4	100.00	
31.05.2018	122'267	10.9	102.10	2.10 %
31.05.2019	124'667	11.1	99.65	-2.40 %
31.05.2020	6'150	0.6	102.60	2.96 %
30.11.2020	8'790	0.9	111.35	8.53 %

Klasse EUR Hedged

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.05.2017	94'545	9.6	101.95	1.28 %
31.05.2018	38'464	3.8	99.81	-2.10 %
31.05.2019	43'764	4.3	97.35	-2.46 %
31.05.2020	48'824	4.8	99.33	2.03 %
30.11.2020	54'779	5.9	107.36	8.08 %

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

2. Mai 2013

Erstausgabepreis

Klasse CHF Hedged	CHF 100.00
Klasse CHF Hedged MK	CHF 100.00
Klasse EUR Hedged	EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 12'212'190.54 (30.11.2020)

Valorennummer / ISIN Klasse CHF Hedged

31 644 975 / LI0316449755

Valorennummer / ISIN Klasse CHF Hedged MK

40 512 813 / LI0405128138

Valorennummer / ISIN Klasse EUR Hedged

21 114 681 / LI0211146811

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

Klasse CHF Hedged	thesaurierend
Klasse CHF Hedged MK	thesaurierend
Klasse EUR Hedged	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse CHF Hedged	max. 5.00 %
Klasse CHF Hedged MK	max. 5.00 %
Klasse EUR Hedged	max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse CHF Hedged	max. 0.5 %
Klasse CHF Hedged MK	max. 0.5 %
Klasse EUR Hedged	max. 0.5 %

Abschluss Rechnungsjahr

31. Mai

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 30.11.2020

		EUR
Bankguthaben auf Sicht		1'073'543.69
Wertpapiere		10'861'811.59
Andere Wertpapiere und Wertrechte		145'379.49
Derivative Finanzinstrumente		126'143.19
Sonstige Vermögenswerte		16'644.96
Gesamtvermögen		12'223'522.92
Verbindlichkeiten		-11'332.38
Nettovermögen		12'212'190.54
Klasse CHF Hedged	5'428'444.04	
Klasse CHF Hedged MK	902'928.73	
Klasse EUR Hedged	5'880'817.77	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse CHF Hedged	53'345.00	
Klasse CHF Hedged MK	8'790.00	
Klasse EUR Hedged	54'779.00	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse CHF Hedged	CHF	110.30
Klasse CHF Hedged MK	CHF	111.35
Klasse EUR Hedged	EUR	107.36

Ausserbilanzgeschäfte per 30.11.2020

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 1'669'741	Verkauf EUR 1'550'000	Termin 31.03.2021
Kauf CHF 188'394	Verkauf EUR 175'000	Termin 31.03.2021
Kauf CHF 561'432	Verkauf JPY 64'000'000	Termin 31.03.2021
Kauf CHF 67'938	Verkauf JPY 7'750'000	Termin 31.03.2021
Kauf EUR 512'917	Verkauf JPY 63'000'000	Termin 31.03.2021
Kauf CHF 299'481	Verkauf USD 325'000	Termin 31.03.2021
Kauf EUR 2'290'732	Verkauf USD 2'675'000	Termin 31.03.2021
Kauf CHF 2'488'649	Verkauf USD 2'700'000	Termin 31.03.2021

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

JPY	134'750'000
USD	5'700'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.11.2020 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 38.21 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.06.2020 bis 30.11.2020

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	-29.19	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	21'559.62	
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	1'750.00	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'575.25	
Total Erträge		21'705.18
Passivzinsen	-0.32	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-40'040.29	
Revisionsaufwand	-2'042.42	
Sonstige Aufwendungen	-21'081.34	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	652.11	
Total Aufwand		-62'512.26
Nettoertrag		-40'807.08
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		721'253.86
Realisierter Erfolg		680'446.78
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		138'865.19
Gesamterfolg		819'311.97

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von EUR 40'040.29 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	EUR
Vermögensverwaltungskommission	18'220.22
Verwaltungskommission	21'820.07

Veränderung des Nettovermögens vom 01.06.2020 bis 30.11.2020

Klasse CHF Hedged

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'374'991.09
Saldo aus dem Anteilverkehr	710'289.16
Gesamterfolg	343'163.79
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	5'428'444.04

Klasse CHF Hedged MK

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	588'558.36
Saldo aus dem Anteilverkehr	259'899.28
Gesamterfolg	54'471.09
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	902'928.73

Klasse EUR Hedged

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'849'531.19
Saldo aus dem Anteilverkehr	609'609.49
Gesamterfolg	421'677.09
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	5'880'817.77

Entwicklung der Anteile vom 01.06.2020 bis 30.11.2020**Klasse CHF Hedged**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	45'935
Ausgegebene Anteile	8'010
Zurückgenommene Anteile	600
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	53'345

Klasse CHF Hedged MK

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	6'150
Ausgegebene Anteile	2'640
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	8'790

Klasse EUR Hedged

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	48'824
Ausgegebene Anteile	7'155
Zurückgenommene Anteile	1'200
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	54'779

Entschädigungen

Vermögensverwaltungskommission

max. 1.00 % p. a. Klasse CHF Hedged
max. 0.25 % p. a. Klasse CHF Hedged MK
max. 1.00 % p. a. Klasse EUR Hedged

Verwaltungskommission

0.25 % p. a. zzgl. max. CHF 40'000 p. a.

Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

Total Expense Ratio (TER)

1.15 % p. a. Klasse CHF Hedged
0.75 % p. a. Klasse CHF Hedged MK
1.15 % p. a. Klasse EUR Hedged

Aus der Vermögensverwaltungskommission 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 10'449.21 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2020	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
EUR								
0% GN Store Nord Ltd 2019-21.05.24			100'000		100'000	121.05	121'051	0.99 %
0% Nts JPMorgan 2019-18.09.22 Reg S		200'000			200'000	118.35	236'702	1.94 %
Total							357'753	2.93 %
JPY								
0% MEDIPAL HOLDINGS CORP 2017-07.10.22		10'000'000			10'000'000	104.09	83'415	0.68 %
Total							83'415	0.68 %
USD								
0% Nts Poseidon 2018-01.02.25		160'000			160'000	96.76	129'230	1.06 %
Total							129'230	1.06 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							570'398	4.67 %
Total Obligationen							570'398	4.67 %
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
CHF								
0.75% Idorsia 2018-17.07.24 Reg S CV		200'000			200'000	108.95	201'033	1.65 %
Total							201'033	1.65 %
EUR								
0.05% CV Zalando 2020-06.08.25			200'000		200'000	121.75	243'500	1.99 %
0.375% CV Orpea 2019-17.05.2027		1'520			1'520	144.78	220'061	1.80 %
0.5% BE Semiconductor Industries NV BESI 2017-06.12.2024 CV			100'000		100'000	111.64	111'639	0.91 %
0.75% Cellnex Telecom 20-20.11.31 Conv Reg S			200'000		200'000	97.32	194'644	1.59 %
0.75% CV Dürr Reg S 15.01.2026			100'000		100'000	111.12	111'119	0.91 %
0% Atos Exch. Bonds 2019-06.11.24		200'000		100'000	100'000	132.25	132'247	1.08 %
0% CV Bonds EDF 2020-14.09.2024			12'000		12'000	15.05	180'660	1.48 %
0% CV Bonds Selena 2020-25.06.25			100'000		100'000	112.58	112'575	0.92 %
0% CV Bonds Soitec 2020-01.10.2025			850		850	192.25	163'413	1.34 %
0% CV Bonds Umicore 2020-23.06.25			100'000		100'000	99.12	99'121	0.81 %
0% RAG Stiftung Ex. Bonds 2020-17.06.26			100'000		100'000	109.50	109'503	0.90 %
0% Sino Biopharma CV 2020-17.02.25			125'000		125'000	95.63	119'534	0.98 %
1.25% CV Just Eat Takeaw 2020-30.04.26		100'000			100'000	110.54	110'543	0.91 %
1.5% Amadeus IT Group S.A 2020-9.4.25 CV		100'000			100'000	137.05	137'051	1.12 %
1.75% CV Bonds Nexi 2020-24.04.27		100'000			100'000	123.40	123'400	1.01 %
1.75% Talend 2019-01.09.24 CV			200'000		200'000	93.58	187'154	1.53 %
2.5% COSMO Pharm 2018-05.12.23 Reg S CV			100'000		100'000	100.39	100'390	0.82 %
0.125% Remy Cointreau SA Conv./Exch. into shs Remy Cointreau 2016-7.9.26		945		945	0			
0.75% CV HelloFresh 2020-13.05.25		100'000		100'000	0			
0.875% CV SAFRAN 2020-15.05.2027		1'100		1'100	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2020	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0% CV Bonds Soitec 2018-28.06.2023		2'830		2'830	0			
0% CV Ingenico Grp 2015-26.06.2022		685		685	0			
1% Delivery Hero Wandel. 2020-23.01.27 B		200'000		200'000	0			
3% CV Bonds Pharming Grp 2020-21.01.25		100'000		100'000	0			
Total							2'456'554	20.12 %
HKD								
0% Harvest Int Exch Heier Elect 21.11.22			2'000'000	2'000'000	0			
Total							0	0.00 %
JPY								
0% Bonds EDION 2015-19.6.25 Conv.			10'000'000		10'000'000	103.52	82'957	0.68 %
0% Bonds JINS HLDGS 2020-17.02.25 Conv.			10'000'000		10'000'000	100.18	80'279	0.66 %
0% CV Bonds Miroku Jyoho 2018-14.12.23		10'000'000			10'000'000	100.31	80'382	0.66 %
0% CV Bonds Ship Health H 2018-13.12.23		10'000'000			10'000'000	112.23	89'933	0.74 %
0% CV FANCL 2019-18.04.24		10'000'000			10'000'000	123.78	99'187	0.81 %
0% CV Hokuto 2018-19.07.23 Series 1		10'000'000			10'000'000	102.17	81'870	0.67 %
0% CV Sumitomo Forestry 2018-27.09.23			10'000'000		10'000'000	108.16	86'671	0.71 %
0% SBI Holdings Inc 2020-25.07.25 CV Reg S			10'000'000		10'000'000	114.71	91'923	0.75 %
0% TEIJIN 2014-10.12.21 CV		10'000'000			10'000'000	105.63	84'645	0.69 %
0% CV Contigent Bonds Yaoko 2019-20.06.24		10'000'000		10'000'000	0			
0% Showa Sangyo 2016-14.6.21 Conv.		30'000'000		30'000'000	0			
0% VITAL KSK HLDGS 2014-28.9.20 Convertible Notes		30'000'000		30'000'000	0			
Total							777'848	6.37 %
SEK								
2.75% CV Reciphram 2016-06.10.21			1'000'000		1'000'000	112.14	110'186	0.90 %
Total							110'186	0.90 %
SGD								
1.625% CV Singapore Airlines 20-03.12.25			250'000		250'000	106.84	166'629	1.36 %
Total							166'629	1.36 %
USD								
0.125% CV Nts Q2 2020-15.11.25			175'000		175'000	105.80	154'545	1.27 %
0.125% Zscaler CV 2020-01.07.25 -144A-			138'000		138'000	125.74	144'838	1.19 %
0.25% CV Nts Proofpoint 2019-15.08.24			150'000		150'000	99.27	124'293	1.02 %
0.25% CV Nts Twitter 2019-15.06.24		140'000			140'000	113.11	132'181	1.08 %
0.25% CV Square 2020-01.11.27 -144A-			177'000		177'000	108.02	159'601	1.31 %
0.375% Palo Alto Networks Inc			140'000		140'000	117.22	136'979	1.12 %
0.5% CV Integra Life 2020-15.08.25			160'000		160'000	102.22	136'522	1.12 %
0.5% CV Nts Alteryx 2019-01.08.24			252'000		252'000	103.81	218'367	1.79 %
0.50% Lumentum Hldg 2019-15.12.26 CV			144'000		144'000	115.02	138'251	1.13 %
0.599% Biomarin Pharmaceutical Inc 2017- 01.08.2024 Conv		120'000			120'000	104.51	104'681	0.86 %
0.75% CV NTs Insight Ent 15.02.25			160'000		160'000	121.10	161'735	1.32 %
0.75% Ironwood Pharmaceuticals Inc 19- 15.06.2024 CV			125'000		125'000	111.03	115'845	0.95 %
0.9% Booking Holding Nts 15-15.9.21 Conv			160'000		160'000	111.47	148'871	1.22 %
0% BizLink Holding Inc 2019-13.12.2024 Conv Global Reg S			200'000		200'000	116.78	194'953	1.60 %
0% CV Contingent STMicro 2020-21.07.25			200'000		200'000	123.23	205'723	1.68 %
0% CV CyberArk Software 2019-15.11.24			150'000		150'000	102.02	127'743	1.05 %
0% CV Nts Chegg 2020-01.09.26			162'000		162'000	103.85	140'433	1.15 %

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2020	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0% Nova Measuring Instruments Ltd 2020-15.10.25 CV -144A-			165'000		165'000	107.94	148'661	1.22 %
1.125% CV Splunk 2020-15.06.27 -144A-			140'000		140'000	113.18	132'267	1.08 %
1.25% CV Guidewire Softw 2018-15.03.2025		128'000			128'000	125.15	133'713	1.09 %
1.25% Teladoc Health Inc 2020-01.06.2027 CV			125'000		125'000	118.11	123'234	1.01 %
1.5% Bonds China Mengniu 2020-24.06.23			200'000		200'000	118.11	197'185	1.61 %
1.625% Bonds Mail.ru Grp 2020-01.10.25			200'000		200'000	105.08	175'431	1.44 %
1% Ionis Pharmaceuticals Inc 2015-15.11.21 CVN		122'000			122'000	104.49	106'410	0.87 %
2.25% CV Pretium Res 15.03.2022			158'000		158'000	104.23	137'463	1.13 %
3% CV Luminex 2020-15.05.25			140'000		140'000	96.85	113'179	0.93 %
3% Nts CV 1Life Hlthc 2020-15.06.25			140'000		140'000	108.87	127'227	1.04 %
4% CV Nts Veoneer 2019-01.06.24			150'000		150'000	116.28	145'589	1.19 %
Parsons CV 2020-15.08.25			164'000		164'000	100.64	137'775	1.13 %
0.125% CV Nts BlackLine 2019-01.08.24		263'000		263'000	0			
0.25% CV Nts Omnicell 144A 15.09.2025			160'000	160'000	0			
0.25% CV Nts Proofpoint 2019-15.08.24			150'000	150'000	0			
0.25% CV Nts Zynga 2019-01.06.24		260'000		260'000	0			
0.375% CV Nts Insulet 2019-01.09.26		206'000		206'000	0			
0.375% Exact Sciences Corp 2020-01.03.2028 CV			125'000	125'000	0			
0.5% CV Nts Alteryx 2019-01.08.24		252'000		252'000	0			
0.75% Ironwood Pharmaceuticals Inc 19-15.06.2024 CV			125'000	125'000	0			
0% CV CyberArk Software 2019-15.11.24			150'000	150'000	0			
0% Nts Cn Railway Cons 16-29.1.21 CV		250'000		250'000	0			
1.375% CV Nts Mesa Labor 2019-15.08.25		222'000		222'000	0			
1.5% CV Nts Vocera Comm 2019-15.05.23		246'000		246'000	0			
1.75% CV Nts Tabula Rasa Hlt 19-15.02.26		261'000		261'000	0			
1% Qiagen NV CVN 2018-13.11.24 Reg S		200'000		200'000	0			
2.625% CV Nts Conmed 2020-01.02.24			140'000	140'000	0			
Total							4'223'695	34.59 %
Total Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden							7'935'946	64.98 %
Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
CHF								
0% Cembra Money Bk 2019-09.07.26 Conv			200'000		200'000	103.10	190'239	1.56 %
0.15% Sika AG 2018-05.06.2025 Conv		220'000		220'000	0			
Total							190'239	1.56 %
EUR								
0.05% adidas AG Wandelanleihe 2018-12.9.23		200'000			200'000	119.25	238'506	1.95 %
0.1875% Confinimmo SA 16-15.9.21 Reg S Conv			116'800		116'800	147.91	118'332	0.97 %
0.5% Cellnex Telecom S.A. 2019-05.07.2028 Conv		100'000			100'000	132.71	132'714	1.09 %
0.5% Citigroup Global Markets Fundings Luxembourg S.C.A.Nts 2016-04.08.2023 Conv			100'000		100'000	103.34	103'340	0.85 %
0.6% Deut Wohnen 2017-05.01.2026 Conv Reg S			100'000		100'000	109.17	109'168	0.89 %
0% Anllian Cap 2020-05.02.25 Conv			200'000		200'000	112.52	225'038	1.84 %
0% Geely Sweden 2019-19.6.24 CV into Volvo -B-			100'000		100'000	119.04	119'039	0.97 %
0% SNAM 2017-20.03.2022 Conv			100'000		100'000	106.77	106'773	0.87 %
2.125% CV ams 2020-03.11.27 Gtd Reg S			200'000		200'000	107.49	214'984	1.76 %
2% CV Dt. Lufthansa 2020-17.11.25 Reg S			200'000		200'000	111.45	222'904	1.83 %
0% JPMorgan Chase Bank NA Nts 2019-24.05.2022 Conv			100'000	100'000	0			
0% ORPAR Remy Cointreau 17-20.6.24 Conv		300'000		300'000	0			
Total							1'590'798	13.03 %

Titel	Wahrung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2020	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
USD								
0.375% Vinci SA 2017-16.02.2022 Conv		200'000			200'000	116.55	194'568	1.59 %
0% Abigrove Ltd 17-16.2.22 Guaranteed Exch into Shs Severstal PAO Reg S Conv		200'000			200'000	120.16	200'606	1.64 %
0% ADM Ag Hldg 2020-26.08.23 Conv			200'000		200'000	107.38	179'257	1.47 %
3.25%ELM BV 2018-13.06.2024 Conv into Swiss Re Reg S		200'000		200'000	0			
Total							574'431	4.70 %
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							2'355'468	19.29 %
Wandelobligationen, nicht kotiert								
USD								
0.125%JPMorgan Chase 20-1.1.23 Conv		256'000		256'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Wandelobligationen, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Wandelobligationen							10'291'414	84.27 %
Total Wertpapiere							10'861'812	88.94 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden								
Frankreich								
	EUR							
Cert 1.75% TALEND 2019-01.09.24 on		200'000		200'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Frankreich							0	0.00 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Cert BOFA 0.125% 2020-01.09.22			149'000		149'000	116.89	145'379	1.19 %
Total							145'379	1.19 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							145'379	1.19 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden							145'379	1.19 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							145'379	1.19 %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschafte								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			1'669'741	1'550'000			-8'333	-0.07 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			188'394	175'000			-1'056	-0.01 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			2'488'649	2'700'000			49'980	0.41 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			299'481	325'000			5'943	0.05 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			561'432	64'000'000			6'271	0.05 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			67'938	7'750'000			715	0.01 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2021			2'290'732	2'675'000			63'798	0.52 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2021			512'917	63'000'000			8'825	0.07 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2020			118'671	125'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2020			132'188	15'000'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2020			137'404	130'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.11.2020	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2020			2'269'814	2'375'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 30.09.2020			276'565	2'250'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2020			309'720	35'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2020			334'499	350'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2020			44'246	5'000'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2020			536'578	500'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2020			972'396	920'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2020			132'557	150'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 30.09.2020			187'706	23'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2020			2'346'477	2'600'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 30.09.2020			278'779	2'400'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 30.09.2020			308'953	37'000'000				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 30.09.2020			2'250'000	279'905				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 30.09.2020			2'400'000	283'257				
Total Devisentermingeschäfte							126'143	1.03 %
Total Derivate Finanzinstrumente							126'143	1.03 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							1'073'544	8.79 %
Total Bankguthaben							1'073'544	8.79 %
Sonstige Vermögenswerte							16'645	0.14 %
Gesamtvermögen per 30.11.2020							12'223'523	100.09 %
Verbindlichkeiten							-11'332	-0.09 %
Nettovermögen per 30.11.2020							12'212'191	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF Hedged					53'345.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF Hedged MK					8'790.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR Hedged					54'779.000000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Hedged						CHF	110.30	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Hedged MK						CHF	111.35	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Hedged						EUR	107.36	
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
E-mail llb@llb.li

Wirtschaftsprüfer

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

Asset Manager

Valex Capital AG
Schützenstrasse 18
8808 Pfäffikon, Schweiz