

Valex Global Convertibles Fund Defensive

Jahresbericht 31. Mai 2021

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres	5
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	5
Währungstabelle	7
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	8
Entwicklung von Schlüsselgrößen	8
Historische Fondsperformance	9
Fondsdaten	10
Vermögensrechnung per 31.05.2021	11
Ausserbilanzgeschäfte per 31.05.2021	11
Erfolgsrechnung vom 01.06.2020 bis 31.05.2021	13
Verwendung des Erfolgs	13
Veränderung des Nettovermögens vom 01.06.2020 bis 31.05.2021	14
Entwicklung der Anteile vom 01.06.2020 bis 31.05.2021	15
Entschädigungen	15
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	17
Hinterlegungsstellen per 31.05.2021	25
Bericht des Wirtschaftsprüfers	26
Adressen	28

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. Thomas Vock, Mitglied (ab 19. Mai 2021) Dr. Peter Meier, Mitglied (bis 18. Mai 2021)
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.

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Im Berichtszeitraum hat sich der Nettoinventarwert der Anteilsklasse EUR Hedged um +11.43 % und derjenige der Anteilsklasse CHF Hedged um +11.17 % verändert. Der Anlagefonds ist insgesamt gut durch die stürmische CoVid-Phase gekommen und hat vor allem während der schnellen und starken Korrektur an den Aktienmärkten seine defensive Qualität unter Beweis gestellt. So fiel der Rückgang des Nettoinventarwertes des Anlagefonds im Vergleich zu den wichtigsten Aktienmärkten deutlich weniger prägnant aus. Während der Erholungsphase an den Aktienmärkten konnte der Anlagefonds von seiner ausgeprägt konvexen Positionierung profitieren. Der unterjährige Kursrückgang konnte somit schnell kompensiert werden.

Zum Ende des Geschäftsjahres hielt der Anlagefonds 10 % in liquiden Mitteln. Das Portfolio war zum Stichtag mit 78 Positionen gut, aber nicht übermässig diversifiziert. Der Anteil der Anlagen in Positionen von Emittenten aus entwickelten Ländern betrug 82 %, derjenige aus Schwellenländern 8 %. 63 % der Mittel waren in Titel aus zyklischen Sektoren und 27 % in Titel aus defensiven Sektoren investiert. Das Portfolio wies mit einer Allokation von 39 % einen Schwerpunkt in europäischen Emittenten aus. Titel aus Nordamerika nahmen 25 % und solche aus Asien 25 % des Anlagefondsvermögens in Anspruch. Bei der Sektorallokation lag der Schwerpunkt mit 18 % auf Technologietiteln, gefolgt von 15 % in Industrietiteln, 12 % in diskretionären Konsumtiteln und 11 % auf Titeln aus dem Gesundheitswesen.

Unser Fokus gilt defensiven Wandelanleihen mit einer Investment Grade Einstufung, wobei wir Non-Investment Grade Titel als Beimischung berücksichtigen. Der indirekte Aktiengehalt des Gesamtportfolios wird diszipliniert in der Bandbreite von 30 % bis 50 % gehalten. In der langfristigen Betrachtung liegt der indirekte Aktiengehalt bei ziemlich genau 40 %. Der Vorteil dieser Strategie ist der relativ gute Rückschlagschutz, wenn es an den Aktienmärkten lebhaft wird. Die Strategie eignet sich insbesondere für langfristig orientierte Anleger, die eine Beimischung zu einem traditionellen Anleihenportfolio suchen.

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. Anteilsklassen, 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."
4. Verwendung von Benchmarks
Es wurden Bestimmungen zur Verwendung von Benchmarks aufgenommen.
5. Aktualisierung der vom Vermögen unabhängigen Gebühren
6. Namensänderung der bestehenden Anteilsklassen
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

Dr. Peter Meier ist aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden, Dr. Thomas Vock wurde per 18. Mai 2021 neu als Mitglied des Verwaltungsrates bestellt.

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

Währungstabelle

				EUR
Australien	AUD	1	=	0.633915
Grossbritannien	GBP	1	=	1.162615
Hongkong	HKD	100	=	10.560778
Japan	JPY	100	=	0.747440
Schweden	SEK	100	=	9.880446
Schweiz	CHF	1	=	0.910581
Singapur	SGD	1	=	0.619963
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.819605

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 %
31.05.2021	66'265	6.8	113.50	11.17 %

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 %
31.05.2021	8'790	0.9	114.60	11.70 %

Klasse EUR Hedged

Datum	Anzahl Anteile	Nettvermögen 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 %
31.05.2021	54'368	6.0	110.68	11.43 %

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	01.06.2020 bis 31.05.2021	2020	2018 bis 2020 Kumuliert ¹⁾	2018 bis 2020 Annualisiert ¹⁾
Valex Global Convertibles Fund Defensive CHF Hedged	CHF	11.17 %	9.97 %	7.51 %	2.44 %
Valex Global Convertibles Fund Defensive CHF Hedged MK	CHF	11.70 %	11.34 %	n. a.	n. a.
Valex Global Convertibles Fund Defensive EUR Hedged	EUR	11.43 %	10.15 %	10.65 %	3.43 %

¹⁾ Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2017 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

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 13'783'454.15 (31.05.2021)

Valorenummer / ISIN Klasse CHF Hedged

31 644 975 / LI0316449755

Valorenummer / ISIN Klasse CHF Hedged MK

40 512 813 / LI0405128138

Valorenummer / 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 31.05.2021

	EUR
Bankguthaben auf Sicht	1'671'448.91
Wertpapiere	11'506'329.95
Andere Wertpapiere und Wertrechte	312'995.89
Derivative Finanzinstrumente	296'343.78
Sonstige Vermögenswerte	18'267.10
Gesamtvermögen	13'805'385.63
Verbindlichkeiten	-21'931.48
Nettovermögen	13'783'454.15
Klasse CHF Hedged	6'848'900.40
Klasse CHF Hedged MK	917'094.58
Klasse EUR Hedged	6'017'459.17
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Klasse CHF Hedged	66'265.00
Klasse CHF Hedged MK	8'790.00
Klasse EUR Hedged	54'368.00
Nettoinventarwert pro Anteil	
Klasse CHF Hedged	CHF 113.50
Klasse CHF Hedged MK	CHF 114.60
Klasse EUR Hedged	EUR 110.68

Ausserbilanzgeschäfte per 31.05.2021

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 9'128	Verkauf AUD 13'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 67'406	Verkauf AUD 96'000	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 57'499	Verkauf AUD 90'000	Termin 30.09.2021
Kauf HKD 865'000	Verkauf CHF 101'495	Termin 30.09.2021
Kauf HKD 120'000	Verkauf CHF 14'080	Termin 30.09.2021
Kauf JPY 2'180'000	Verkauf CHF 18'390	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 439'295	Verkauf CHF 485'000	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 357'000	Verkauf CHF 392'905	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 50'000	Verkauf CHF 55'070	Termin 30.09.2021
Kauf JPY 16'000'000	Verkauf CHF 134'971	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 592'726	Verkauf EUR 540'000	Termin 30.09.2021
Kauf JPY 16'000'000	Verkauf EUR 122'855	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 284'000	Verkauf EUR 258'737	Termin 30.09.2021
Kauf HKD 900'000	Verkauf EUR 96'151	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 2'376'036	Verkauf EUR 2'155'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 82'323	Verkauf EUR 75'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 14'000	Verkauf EUR 12'762	Termin 30.09.2021
Kauf USD 167'000	Verkauf EUR 137'700	Termin 30.09.2021

Kauf CHF 336'555	Verkauf EUR 305'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 122'448	Verkauf GBP 95'000	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 111'015	Verkauf GBP 95'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 16'781	Verkauf GBP 13'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 103'752	Verkauf HKD 865'000	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 97'829	Verkauf HKD 900'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 14'406	Verkauf HKD 120'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 16'623	Verkauf JPY 2'000'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 1'057'773	Verkauf JPY 124'000'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 128'859	Verkauf JPY 15'500'000	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 997'227	Verkauf JPY 129'000'000	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 22'676	Verkauf JPY 3'000'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 149'208	Verkauf JPY 17'500'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 18'975	Verkauf USD 21'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 31'760	Verkauf USD 35'000	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 42'128	Verkauf USD 51'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 2'906'977	Verkauf USD 3'115'000	Termin 30.09.2021
Kauf EUR 2'736'014	Verkauf USD 3'235'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 140'064	Verkauf USD 155'000	Termin 30.09.2021
Kauf CHF 415'285	Verkauf USD 445'000	Termin 30.09.2021

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	199'000
GBP	203'000
JPY	256'820'000
USD	6'890'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.05.2021 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 32.52 %.

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 31.05.2021

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	39.02	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	47'406.09	
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	1'959.55	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-11'557.03	
Total Erträge		37'847.63
Passivzinsen	-3.15	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-83'381.55	
Revisionsaufwand	-5'895.40	
Sonstige Aufwendungen	-28'063.41	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	5'293.89	
Total Aufwand		-112'049.62
Nettoertrag		-74'201.99
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'273'660.30
Realisierter Erfolg		1'199'458.31
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-128'075.28
Gesamterfolg		1'071'383.03

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von EUR 83'381.55 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	EUR
Vermögensverwaltungskommission	40'152.86
Verwaltungskommission	43'228.69

Verwendung des Erfolgs

Klasse CHF Hedged

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-38'894.62
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	-38'894.62
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-38'894.62
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse CHF Hedged MK

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'672.87
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	-1'672.87
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'672.87
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse EUR Hedged

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-33'634.50
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	-33'634.50
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-33'634.50
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.06.2020 bis 31.05.2021**Klasse CHF Hedged**

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'374'991.09
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'084'839.59
Gesamterfolg	389'069.72
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	6'848'900.40

Klasse CHF Hedged MK

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	588'558.36
Saldo aus dem Anteilverkehr	259'787.38
Gesamterfolg	68'748.84
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	917'094.58

Klasse EUR Hedged

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'849'531.19
Saldo aus dem Anteilverkehr	554'363.51
Gesamterfolg	613'564.47
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	6'017'459.17

Entwicklung der Anteile vom 01.06.2020 bis 31.05.2021

Klasse CHF Hedged

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	45'935
Ausgegebene Anteile	21'720
Zurückgenommene Anteile	1'390
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	66'265

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	14'030
Zurückgenommene Anteile	8'486
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	54'368

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

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

Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

Total Expense Ratio (TER)

0.98 % p. a. Klasse CHF Hedged
0.60 % p. a. Klasse CHF Hedged MK
0.98 % 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 22'725.45 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
EUR								
2% Exchangeable Bonds LAGFIN S.C.A. 2020-2.7.25 Exch into Shs Davide Campari-Milano Reg S			100'000		100'000	118.25	118'245	0.86 %
0% GN Store Nord Ltd 2019-21.05.24			100'000	100'000	0			
0% Nts JPMorgan 2019-18.09.22 Reg S		200'000		200'000	0			
Total							118'245	0.86 %
JPY								
0% MEDIPAL HOLDINGS CORP 2017-07.10.22		10'000'000			10'000'000	105.09	78'546	0.57 %
Total							78'546	0.57 %
USD								
0% Nts Poseidon 2018-01.02.25		160'000	200'000		360'000	109.67	323'587	2.35 %
3% Luminex Corp 2020-15.5.25 CV			140'000		140'000	100.55	115'373	0.84 %
Total							438'960	3.18 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							635'751	4.61 %
Total Obligationen							635'751	4.61 %
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
AUD								
0.625% W.H. Soul Pattinson 2021-29.01.26			200'000		200'000	101.42	128'577	0.93 %
Total							128'577	0.93 %
CHF								
0.75% Idorsia 2018-17.07.24 Reg S CV		200'000			200'000	102.00	185'759	1.35 %
Total							185'759	1.35 %
EUR								
0.375% CV Orpea 2019-17.05.2027		1'520			1'520	147.60	224'346	1.63 %
0.75% CV Dürr Reg S 15.01.2026			100'000		100'000	119.35	119'352	0.87 %
0.875% CV Delivery Hero 2020-15.07.25			100'000		100'000	106.87	106'866	0.78 %
0% CV Bonds Selena 2020-25.06.25			100'000		100'000	118.54	118'536	0.86 %
0% CV Bonds Umicore 2020-23.06.25			100'000		100'000	110.16	110'158	0.80 %
0% CV SAFRAN 2018-21.06.2023			960		960	151.45	145'396	1.05 %
0% Exch. Nts America Movil 2021-02.03.24			200'000		200'000	105.65	211'294	1.53 %
0% Falck Renewables S.p.A. Green Bonds 2020-23.09.2025 CV Reg S			200'000		200'000	101.57	203'136	1.47 %
0% JPMorgan 2021-18.02.2024 Conv exch into Siemens Reg S			200'000		200'000	109.75	219'500	1.59 %
0% Oliver Capital 2020-29.12.2023 Conv into Shs GEA Group AG Reg S			200'000		200'000	109.26	218'518	1.59 %
0% RAG-Stiftung 2017-16.03.23 Conv			200'000		200'000	103.42	206'840	1.50 %
0% RAG Stiftung Ex. Bonds 2020-17.06.26			100'000		100'000	115.03	115'027	0.83 %

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0% Schneider Electric SE 2020-15.06.2026 Conv Reg S			900		900	195.12	175'604	1.27 %
0% Sino Biopharma CV 2020-17.02.25			125'000		125'000	98.72	123'406	0.90 %
1.25% CV Just Eat Takeaw 2020-30.04.26		100'000			100'000	101.49	101'487	0.74 %
1.75% CV Bonds Nexi 2020-24.04.27		100'000			100'000	117.34	117'337	0.85 %
2.5% COSMO Pharm 2018-05.12.23 Reg S CV			100'000		100'000	99.62	99'622	0.72 %
0.05% CV Zalando 2020-06.08.25			200'000	200'000	0			
0.125% Remy Cointreau SA Conv./Exch. into shs Remy Cointreau 2016-7.9.26		945		945	0			
0.5% BE Semiconductor Industries NV BESI 2017-06.12.2024 CV			100'000	100'000	0			
0.75% Cellnex Telecom 20-20.11.31 Conv Reg S			200'000	200'000	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			
0% Atos Exch. Bonds 2019-06.11.24		200'000		200'000	0			
0% CV Bonds EDF 2020-14.09.2024			12'000	12'000	0			
0% CV Bonds Prysmian 2021-02.02.26			200'000	200'000	0			
0% CV Bonds Shop Apot Eur 2021-21.01.28			200'000	200'000	0			
0% CV Bonds Soitec 2018-28.06.2023		2'830		2'830	0			
0% CV Bonds Soitec 2020-01.10.2025			850	850	0			
0% CV Ingenico Grp 2015-26.06.2022		685		685	0			
1.5% Amadeus IT Group S.A 2020-9.4.25 CV		100'000		100'000	0			
1.75% Talend 2019-01.09.24 CV			200'000	200'000	0			
1% CV Voltalia 2021-13.01.2025			4'865	4'865	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							2'616'425	18.98 %
GBP								
0.75% CV Nts Ocado Grp 2020-18.01.27			100'000		100'000	98.97	115'062	0.83 %
1% CV Nts Trainline 2021-14.01.26			100'000	100'000	0			
Total							115'062	0.83 %
HKD								
0% Harvest Int Exch Heier Elect 21.11.22			2'000'000	2'000'000	0			
Total							0	0.00 %
JPY								
0% Bonds CV Relo Grp 2020-17.12.27			30'000'000		30'000'000	100.94	226'342	1.64 %
0% Bonds EDION 2015-19.6.25 Conv.			10'000'000		10'000'000	106.38	79'509	0.58 %
0% Bonds JINS HLDGS 2020-17.02.25 Conv.			10'000'000		10'000'000	104.88	78'392	0.57 %
0% Bonds Menicon 2021-29.01.25 Conv.			20'000'000		20'000'000	111.96	167'370	1.21 %
0% CV Bonds MAEDA KOSEN 2019-18.04.24			20'000'000		20'000'000	111.76	167'066	1.21 %
0% CV FANCL 2019-18.04.24		10'000'000	20'000'000	10'000'000	20'000'000	110.70	165'491	1.20 %
0% CV Hokuto 2018-19.07.23 Series 1		10'000'000			10'000'000	100.39	75'034	0.54 %
0% CV Nts Bunka Shutter 2018-13.09.23			10'000'000		10'000'000	112.58	84'144	0.61 %
0% CV Nts SBI Holdings 2018-13.09.23			20'000'000		20'000'000	105.12	157'146	1.14 %
0% KANSAI PAINT 2016-17.06.22 CV			20'000'000		20'000'000	105.33	157'459	1.14 %
0% MARUWA UNYU 2020-17.12.25 CV			30'000'000		30'000'000	99.94	224'091	1.63 %
0% Nagoya Railroad 2014-11.12.24 Convertible Bonds			10'000'000		10'000'000	102.20	76'388	0.55 %
0% TEIJIN 2014-10.12.21 CV		10'000'000			10'000'000	101.98	76'228	0.55 %
0% CV Bonds Miroku Jyoho 2018-14.12.23		10'000'000		10'000'000	0			
0% CV Bonds Ship Health H 2018-13.12.23		10'000'000		10'000'000	0			
0% CV Contigent Bonds Yaoko 2019-20.06.24		10'000'000		10'000'000	0			
0% CV Nts SEIREN 2020-29.12.25			10'000'000	10'000'000	0			

Titel	Wahrung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0% CV Sumitomo Forestry 2018-27.09.23			10'000'000	10'000'000	0			
0% Japan Airport Term 2015-04.03.22 CV			10'000'000	10'000'000	0			
0% SBI Holdings Inc 2020-25.07.25 CV Reg S			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							1'734'660	12.59 %
SEK								
2.75% CV Reciphram 2016-06.10.21			1'000'000	1'000'000	0			
Total							0	0.00 %
SGD								
1.625% CV Singapore Airlines 20-03.12.25			250'000		250'000	112.59	174'512	1.27 %
Total							174'512	1.27 %
USD								
0.125% CV Nts Q2 2020-15.11.25			175'000		175'000	97.54	139'905	1.02 %
0.25% CV Square 2020-01.11.27 -144A-			177'000		177'000	112.42	163'089	1.18 %
0.5% CV Integra Life 2020-15.08.25			160'000		160'000	111.33	145'988	1.06 %
0.599% Biomarin Pharmaceutical Inc 2017- 01.08.2024 Conv		120'000			120'000	101.26	99'594	0.72 %
0.75% CV Envestnet 2020-15.08.25			190'000		190'000	98.01	152'626	1.11 %
0.75% Ironwood Pharmaceuticals Inc 19- 15.06.2024 CV			125'000		125'000	111.96	114'700	0.83 %
0.875% CV Nts FireEye 2018-01.06.24			184'000		184'000	118.39	178'541	1.30 %
0% CV Bond Michelin 2017-10.01.22			200'000		200'000	105.06	172'209	1.25 %
0% CV Bonds Zheng Ding 2020-30.06.25			200'000		200'000	100.19	164'232	1.19 %
0% CV Contingent STMicro 2020-21.07.25			200'000		200'000	120.83	198'064	1.44 %
0% CV CyberArk Software 2019-15.11.24			150'000		150'000	106.80	131'297	0.95 %
0% CV Meituan 2021-27.04.27			200'000		200'000	103.40	169'496	1.23 %
0% CV Nts Box 2021-15.01.26			193'000		193'000	113.65	179'779	1.30 %
0% CV Nts InterDigital 2019-01.06.24			185'000		185'000	116.28	176'309	1.28 %
0% CV Nts Zynga 2020-15.12.26			190'000		190'000	108.34	168'708	1.22 %
0% CV Xero Invt 2020-02.12.25			200'000		200'000	99.06	162'387	1.18 %
0% CV Xiaomi 2020-17.12.27			200'000		200'000	111.09	182'105	1.32 %
1% CV Bosideng Intl 2019-17.12.24			200'000		200'000	107.16	175'658	1.27 %
1% CV NuVasive 2020-01.06.23			200'000		200'000	104.36	171'073	1.24 %
2.25% CV Pretium Res 15.03.2022			158'000		158'000	103.23	133'676	0.97 %
2.5% CV Trnig Pnt Brnds 2020-15.07.24			176'000		176'000	109.71	158'261	1.15 %
2.875% CV Greenbrier Cos 2018-01.02.24 Parsons CV 2020-15.08.25			164'000		164'000	106.95	175'313	1.27 %
0.125% CV Nts BlackLine 2019-01.08.24		263'000		263'000	0			
0.125% Zscaler CV 2020-01.07.25 -144A-			138'000	138'000	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 Proofpoint 2019-15.08.24			150'000	150'000	0			
0.25% CV Nts Twitter 2019-15.06.24		140'000		140'000	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			
0.375% Palo Alto Networks Inc			140'000	140'000	0			
0.5% CV Integra Life 2020-15.08.25			160'000	160'000	0			
0.5% CV Nts Alteryx 2019-01.08.24		252'000		252'000	0			
0.5% CV Nts Alteryx 2019-01.08.24			252'000	252'000	0			
0.50% Lumentum Hldg 2019-15.12.26 CV			144'000	144'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0.50% Lumentum Hldg 2019-15.12.26 CV			144'000	144'000	0			
0.75% CV Nts Insight Ent 15.02.25			160'000	160'000	0			
0.75% Ironwood Pharmaceuticals Inc 19-15.06.2024 CV			125'000	125'000	0			
0.9% Booking Holding Nts 15-15.9.21 Conv			160'000	160'000	0			
0% BizLink Holding Inc 2019-13.12.2024 Conv Global Reg S			200'000	200'000	0			
0% CV CyberArk Software 2019-15.11.24			150'000	150'000	0			
0% CV Nts Alarm.COM Hldgs 2021-15.01.26			190'000	190'000	0			
0% CV Nts Chegg 2020-01.09.26			162'000	162'000	0			
0% Nova Measuring Instruments Ltd 2020-15.10.25 CV -144A-			165'000	165'000	0			
0% Nts Cn Railway Cons 16-29.1.21 CV		250'000		250'000	0			
1.125% CV Splunk 2020-15.06.27 -144A-			140'000	140'000	0			
1.25% CV Guidewire Softw 2018-15.03.2025		128'000		128'000	0			
1.25% Teladoc Health Inc 2020-01.06.2027 CV			125'000	125'000	0			
1.375% CV Nts Mesa Labor 2019-15.08.25		222'000		222'000	0			
1.5% Bonds China Mengniu 2020-24.06.23			200'000	200'000	0			
1.5% CV Nts Vocera Comm 2019-15.05.23		246'000		246'000	0			
1.625% Bonds Mail.ru Grp 2020-01.10.25			200'000	200'000	0			
1.75% CV Nts Tabula Rasa Hlt 19-15.02.26		261'000		261'000	0			
1% CV Patrick Indus 2018-01.02.23			180'000	180'000	0			
1% Ionis Pharmceuticals Inc 2015-15.11.21 CVN		122'000		122'000	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			
3% CV Luminex 2020-15.05.25			140'000	140'000	0			
3% Nts CV 1Life Hlthc 2020-15.06.25			140'000	140'000	0			
4% CV Nts Veoneer 2019-01.06.24			150'000	150'000	0			
Total							3'656'416	26.53 %
Total Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden							8'611'410	62.48 %
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	102.90	187'398	1.36 %
0.15% Sika AG 2018-05.06.2025 Conv		220'000		220'000	0			
Total							187'398	1.36 %
EUR								
0.05% adidas AG Wandelanleihe 2018-12.9.23		200'000			200'000	126.05	252'098	1.83 %
0.1875% Confinimmo SA 16-15.9.21 Reg S Conv			116'800		116'800	149.09	119'274	0.87 %
0.5% Cellnex Telecom S.A. 2019-05.07.2028 Conv		100'000			100'000	131.83	131'831	0.96 %
0.5% Citigroup Global Markets Fundings Luxembourg S.C.A.Nts 2016-04.08.2023 Conv			100'000		100'000	106.44	106'437	0.77 %
0% Kering SA 2019-30.09.2022 Conv			200'000		200'000	112.50	224'998	1.63 %
0% SNAM 2017-20.03.2022 Conv			100'000		100'000	103.65	103'653	0.75 %
0% Worldline SA 2019-30.07.2026 Conv Reg S			1'515		1'515	112.82	170'924	1.24 %
1.25% CV Glb Fash 2021-15.03.28 Reg S			200'000		200'000	98.00	196'004	1.42 %
2% CV Dt. Lufthansa 2020-17.11.25 Reg S			200'000		200'000	114.23	228'470	1.66 %
0.6% Deut Wohnen 2017-05.01.2026 Conv Reg S			100'000	100'000	0			
0% Anllian Cap 2020-05.02.25 Conv			200'000	200'000	0			
0% Geely Sweden 2019-19.6.24 CV into Volvo -B-			100'000	100'000	0			
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			

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
2.125% CV ams 2020-03.11.27 Gtd Reg S			400'000	400'000	0			
Total							1'533'689	11.13 %
USD								
0% ADM Ag Hldg 2020-26.08.23 Conv			200'000		200'000	108.83	178'395	1.29 %
0% JPMorgan 2020-28.12.23 Conv			200'000		200'000	104.49	171'283	1.24 %
3.25%ELM BV 2018-13.06.2024 Conv into Swiss Re Reg S		200'000	200'000	200'000	200'000	114.94	188'404	1.37 %
0.375% Vinci SA 2017-16.02.2022 Conv		200'000		200'000	0			
0% Abigrove Ltd 17-16.2.22 Guaranteed Exch into Shs Severstal PAO Reg S Conv		200'000		200'000	0			
0% Kakao 2020-28.04.23 CV			200'000	200'000	0			
Total							538'082	3.90 %
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							2'259'169	16.39 %
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							10'870'579	78.87 %
Total Wertpapiere							11'506'330	83.48 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Italien								
	EUR							
Bezugsrecht SNAM 2021-07.04.2021			20'638	20'638	0			
Total							0	0.00 %
Total Italien							0	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							0	0.00 %
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 %
Grossbritannien								
	USD							
Cert Barclays 2020-18.02.25 on Visa			180'000		180'000	115.25	170'023	1.23 %
Cert DB GB 1% 01.05.23 on JPM Chase			170'000	170'000	0			
Total							170'023	1.23 %
Total Grossbritannien							170'023	1.23 %

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Vereinigte Staaten von Amerika								
USD								
Cert BOFA 0.125% 2020-01.09.22			149'000		149'000	117.08	142'973	1.04 %
Total							142'973	1.04 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							142'973	1.04 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden							312'996	2.27 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							312'996	2.27 %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 30.09.2021			103'752	865'000			3'400	0.02 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2021			1'057'773	124'000'000			38'447	0.28 %
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 30.09.2021			122'448	95'000			1'355	0.01 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2021			128'859	15'500'000			1'737	0.01 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2021			14'000	12'762			-5	-0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2021			140'064	155'000			872	0.01 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 30.09.2021			14'406	120'000			483	0.00 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2021			149'208	17'500'000			5'358	0.04 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2021			16'623	2'000'000			221	0.00 %
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 30.09.2021			16'781	13'000			208	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2021			18'975	21'000			117	0.00 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2021			2'376'036	2'155'000			9'971	0.07 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2021			284'000	258'737			35	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2021			2'906'977	3'115'000			101'673	0.74 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2021			31'760	35'000			318	0.00 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2021			336'555	305'000			1'658	0.01 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2021			415'285	445'000			14'527	0.11 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2021			592'726	540'000			73	0.00 %
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 30.09.2021			67'406	96'000			677	0.00 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2021			82'323	75'000			10	0.00 %
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 30.09.2021			9'128	13'000			92	0.00 %
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 30.09.2021			111'015	95'000			798	0.01 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 30.09.2021			22'676	3'000'000			287	0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2021			2'736'014	3'235'000			90'783	0.66 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2021			357'000	392'905			-1'003	-0.01 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2021			42'128	51'000			423	0.00 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2021			439'295	485'000			-2'620	-0.02 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 30.09.2021			50'000	55'070			-178	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 30.09.2021			57'499	90'000			554	0.00 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 30.09.2021			97'829	900'000			3'005	0.02 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 30.09.2021			997'227	129'000'000			34'542	0.25 %
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 30.09.2021			120'000	14'080			-185	-0.00 %
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 30.09.2021			865'000	101'495			-1'335	-0.01 %
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 30.09.2021			900'000	96'151			-1'320	-0.01 %
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 30.09.2021			16'000'000	134'971			-3'570	-0.03 %
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 30.09.2021			16'000'000	122'855			-3'446	-0.03 %
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 30.09.2021			2'180'000	18'390			-486	-0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 30.09.2021			167'000	137'700			-1'135	-0.01 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			11'074	10'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2020			118'671	125'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			126'949	15'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2020			132'188	15'000'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			136'499	16'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			137'309	155'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2020			137'404	130'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			140'000	126'418				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			140'996	152'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.03.2021			14'717	128'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			156'005	175'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			15'769	17'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			1'669'741	1'550'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			177'164	200'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			187'034	173'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 31.03.2021			18'711	15'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			188'394	175'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			193'497	180'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			216'034	245'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2020			2'269'814	2'375'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			23'274	2'750'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			2'488'649	2'700'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			25'638	3'000'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 30.09.2020			276'565	2'250'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			299'481	325'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2020			309'720	35'000'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			33'132	30'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 30.09.2020			334'499	350'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			34'113	4'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 30.09.2020			44'246	5'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			50'462	6'000'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2020			536'578	500'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			561'432	64'000'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 31.03.2021			57'963	49'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			589'752	545'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			65'339	59'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			67'938	7'750'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			68'122	8'000'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 31.03.2021			68'608	55'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.03.2021			70'953	80'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			72'642	8'500'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.03.2021			75'423	70'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2021			76'798	9'000'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.03.2021			95'979	840'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 30.09.2020			972'396	920'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			10'000	10'777				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2021			109'319	14'000'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			113'000	122'710				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2021			113'739	136'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2021			124'852	16'000'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			13'000	14'347				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2020			132'557	150'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			133'000	145'587				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			148'380	160'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			161'157	175'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			18'048	20'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 30.09.2020			187'706	23'000'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			189'005	205'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			20'000	21'893				

Titel	Währung	Bestand per 01.06.2020	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.05.2021	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			22'000	23'890				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2021			2'290'732	2'675'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 30.09.2020			2'346'477	2'600'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			27'747	30'000				
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 EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2021			31'508	4'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2021			31'509	4'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2021			31'636	4'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2021			372'489	455'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			45'000	48'502				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2021			512'917	63'000'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 31.03.2021			57'546	50'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 31.03.2021			58'236	53'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2021			77'612	10'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2021			79'326	10'000'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2021			81'925	100'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.03.2021			93'000	102'638				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 31.03.2021			94'913	900'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 31.03.2021			98'634	120'000				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 31.03.2021			3'000	3'486				
Kauf GBP Verkauf CHF Termin 31.03.2021			7'000	8'997				
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				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 31.03.2021			2'000'000	17'106				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 31.03.2021			3'000'000	25'722				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2021			115'000	106'730				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 31.03.2021			18'000	15'102				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2021			22'000	19'825				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2021			25'000	23'191				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2021			26'000	23'585				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2021			3'000	2'687				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 31.03.2021			88'000	72'656				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.03.2021			99'000	88'688				
Total Devisentermingeschäfte							296'344	2.15 %
Total Derivate Finanzinstrumente							296'344	2.15 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							1'671'449	12.13 %
Total Bankguthaben							1'671'449	12.13 %
Sonstige Vermögenswerte							18'267	0.13 %
Gesamtvermögen per 31.05.2021							13'805'386	100.16 %
Verbindlichkeiten							-21'931	-0.16 %
Nettovermögen per 31.05.2021							13'783'454	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF Hedged					66'265.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF Hedged MK					8'790.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR Hedged					54'368.000000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Hedged						CHF	113.50	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Hedged MK						CHF	114.60	

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Hedged	EUR	110.68
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.

Hinterlegungsstellen per 31.05.2021

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:
Euroclear Bank S.A./N.V.
SIX SIS AG

An den Verwaltungsrat der LLB Fund Services AG, Vaduz

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des Valex Global Convertibles Fund Defensive geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Mai 2021, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds

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

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Valex Global Convertibles Fund Defensive.

Sonstiges

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

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

PricewaterhouseCoopers AG

Beat Rütscbe

Andreas Scheibli

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

St. Gallen, 26. August 2021

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