



# Jahresbericht 2019

Classic Value Equity Fund

Aktienfonds für langfristige Vermögensbildung

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis .....	2
Organisation.....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger.....	4
Bewertungsgrundsätze .....	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres .....	4
Währungstabelle .....	5
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....	6
Entwicklung von Schlüsselgrößen.....	6
Historische Fondsperformance .....	6
Fondsdaten.....	7
Vermögensrechnung per 31.12.2019 .....	8
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2019 .....	8
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 .....	9
Verwendung des Erfolgs.....	9
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 .....	10
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 .....	10
Entschädigungen.....	11
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	12
Hinterlegungsstellen per 31.12.2019 .....	14
Adressen.....	15

## Organisation

<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	Classic Fund Management AG, Austrasse 15, 9495 Triesen, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 232 37 39
<b>Verwaltungsrat</b>	lic. oec. publ. Thomas Braun lic. oec. HSG Gerhard Meier Dr. oec. HSG Hans Eggenberger
<b>Geschäftsleitung</b>	Betriebsökonom HWV Erich Müller lic. oec. HSG Gerhard Meier
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet <a href="http://www.llb.li">www.llb.li</a> , E-mail <a href="mailto:llb@llb.li">llb@llb.li</a>
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
<b>Vermögensverwalter</b>	BWM AG, Wilen b. Wollerau
<b>Vertreter für die Schweiz</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich
<b>Zahlstelle in der Schweiz</b>	Bank Linth LLB AG, Uznach
<b>Informationsstelle in Deutschland</b>	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg
<b>Informationsstelle in Österreich</b>	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz
<b>Zahlstelle in Österreich</b>	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz

## Publikationen / Informationen an die Anleger

Die massgebenden Dokumente (wie Prospekt, wesentliche Informationen für den Anleger, Statuten oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht) können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft oder beim Vertreter in der Schweiz oder dem Vertreter in Deutschland angefordert werden.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter [www.classicfund.li](http://www.classicfund.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.

## 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 nachprüfbar bewertenden Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

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

## Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der Nettoinventarwert des Classic Value Equity Fund ist im Berichtsjahr um 18.9 % gestiegen (EUR-Klasse 23.8 %).

Vor allem einer dominierte die Nachrichten und bestimmte das wirtschaftliche Weltgeschehen, Donald Trump. Er verfolgte Anfang Jahr einen Verhandlungskurs mit China, der auf eine Reduktion der Zölle hindeutete. Anfang Mai drohte er dann völlig überraschend mit einer Zollerhöhung. Es kamen vor allem zyklische Aktien unter Druck, wovon es in Europa besonders viele gibt. Im August schlug Trump wieder versöhnliche Töne an. Die Börsen beendeten das Jahr mit einem fulminanten Rally. Derweil lockerten sowohl die amerikanische Notenbank als auch die Europäische Zentralbank die Geldpolitik, denn das Hin und Her störte das Investitionsklima und drohte, die in Teilen schwache Wirtschaft noch mehr zu schwächen. Dies führte dazu, dass Investoren, die Zinsertrag suchten und keinen mehr fanden, auf Aktien auswichen. Sie kauften Titel, die den Ruf haben, sicher und zuverlässig Dividenden zu zahlen. Auch die Aktien, die schon länger gut liefen, zogen Geld an, zum Beispiel die grossen amerikanischen Technologietitel.

Bemerkenswert an den Kursanstiegen ist, dass sie die erwartete Steigerung der Unternehmensgewinne weit übertreffen. In Europa haben sich dadurch die Bewertungen gegenüber den sehr tiefen Niveaus zu Beginn des Jahres normalisiert. In den USA hingegen sind sie nun recht hoch.

## Währungstabelle

				<b>CHF</b>
Dänemark	DKK	100	=	14.527203
EWU	EUR	1	=	1.085400
Grossbritannien	GBP	1	=	1.275740
Norwegen	NOK	100	=	11.003873
Schweden	SEK	100	=	10.389784
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.966174

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

### Anlageeignung

Der Fonds eignet sich für langfristige Anleger. Da bei Aktien Rückschläge von über 30 % nie auszuschliessen sind, sollte der Anlagehorizont sieben Jahre oder mehr betragen, damit eine Erholung abgewartet werden kann.

### Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist, einen Beitrag zur langfristigen Vermögensbildung zu leisten. Der Fonds investiert weltweit hauptsächlich in Aktien mit einer Marktkapitalisierung von mindestens CHF 2 Mrd., primär in Westeuropa und Nordamerika. Die Anlagen haben anspruchsvollen Auswahlkriterien nach dem Value-Stil zu genügen und werden aufgrund einer gründlichen Fundamentalanalyse ausgewählt.

### Anlagerisiko

Der Fonds konzentriert sich im Rahmen der europäischen UCITS-Richtlinie auf vergleichsweise wenige Emittenten. Die Wertentwicklung des Fonds kann daher von der Entwicklung der Aktienmärkte, in denen er investiert ist, spürbar abweichen.

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

### Klasse CHF

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2015	915'430	163.6	178.70	8.60 %
31.12.2016	1'001'380	161.5	161.25	-9.76 %
31.12.2017	856'850	157.1	183.30	13.67 %
31.12.2018	734'046	102.6	139.75	-23.76 %
31.12.2019	669'419	111.2	166.15	18.89 %

### Klasse EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2015	0	0.0	254.50	
31.12.2016	10'340	2.6	233.23	-8.36 %
31.12.2017	6'656	1.9	243.23	4.29 %
31.12.2018	6'373	1.4	192.91	-20.69 %
31.12.2019	5'009	1.3	238.91	23.85 %

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	31.12.2018 bis 31.12.2019	2019	2017 bis 2019 Kumuliert	2017 bis 2019 Annualisiert
Classic Value Equity Fund CHF	CHF	18.89 %	18.89 %	3.04 %	1.00 %
Classic Value Equity Fund EUR	EUR	23.85 %	23.85 %	2.44 %	0.81 %

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

6. Oktober 2004

### Erstausgabepreis

Klasse CHF	CHF 100.00
Klasse EUR	EUR 254.50

### Nettovermögen

CHF 112'533'001.66 (31.12.2019)

### Valorennummer / ISIN Klasse CHF

1 907 790 / LI0019077903

### Valorennummer / ISIN Klasse EUR

30 488 453 / LI0304884534

### Bewertung

täglich

### Rechnungswährung

CHF

### Ausschüttung

Klasse CHF	thesaurierend
Klasse EUR	thesaurierend

### Ausgabeaufschlag

Klasse CHF	max. 2.00 % zugunsten des Vertriebs
Klasse EUR	max. 2.00 % zugunsten des Vertriebs

### Rücknahmeabschlag

Klasse CHF	keiner
Klasse EUR	keiner

### Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

### Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

### Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 31.12.2019

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		9'381'873.55
Wertpapiere		103'336'925.15
Andere Wertpapiere und Wertrechte		240'197.26
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>112'958'995.96</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-425'994.30</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>112'533'001.66</b>
Klasse CHF	111'234'192.72	
Klasse EUR	1'298'808.94	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse CHF	669'418.59	
Klasse EUR	5'008.73	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>166.15</b>
<b>Klasse EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>238.91</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2019

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2019 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 01.01.2019 bis 31.12.2019

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	5'299.47	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	2'037'392.06	
Sonstige Erträge	5'753.85	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	2'911.54	
<b>Total Erträge</b>		<b>2'051'356.92</b>
Passivzinsen	-37.64	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-1'529'257.09	
Revisionsaufwand	-11'631.60	
Sonstige Aufwendungen	-49'580.35	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-33'467.38	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-1'623'974.06</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>427'382.86</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		6'017'512.41
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>6'444'895.27</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		12'503'644.91
<b>Gesamterfolg</b>		<b>18'948'540.18</b>

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von CHF 1'529'257.09 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	CHF
Verwaltungsvergütung	1'323'735.96
Administration	94'999.09
Verwahrstellenvergütung	110'522.04

## Verwendung des Erfolgs

Klasse CHF

	CHF
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>420'043.43</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>420'043.43</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	420'043.43
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse EUR**

	<b>CHF</b>
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>7'339.43</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>7'339.43</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	7'339.43
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019****Klasse CHF**

	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>102'580'519.80</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-10'094'964.26
Gesamterfolg	18'748'637.18
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>111'234'192.72</b>

**Klasse EUR**

	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>1'387'028.23</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-288'122.29
Gesamterfolg	199'903.00
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'298'808.94</b>

**Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 31.12.2019****Klasse CHF**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>734'046</b>
Ausgegebene Anteile	5'856
Zurückgenommene Anteile	70'483
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>669'419</b>

**Klasse EUR**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>6'373</b>
Ausgegebene Anteile	1'093
Zurückgenommene Anteile	2'457
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'009</b>

# Entschädigungen

---

## Verwaltungsvergütung

1.20 % p. a. Klasse CHF  
1.00 % p. a. Klasse EUR

## Administration

Klasse CHF und Klasse EUR  
0.20 % p. a. mindestens CHF 60'000, höchstens CHF 120'000

## Verwahrstellenvergütung

Klasse CHF und Klasse EUR  
0.10 % p. a.

## Performance Fee

Klasse CHF keine  
Klasse EUR 15 % der Outperformance gegenüber  
der Benchmark MSCI World Net Dividende Index  
(Ticker: NDDUWI)  
High-Watermark: Ja  
Hurdle Rate: keine

## Total Expense Ratio (TER)

1.44 % p. a. Klasse CHF  
1.24 % p. a. Klasse EUR

Es wurde keine Performance Fee ausbezahlt.

## 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 30'125.13 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Belgien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Agfa-Gevaert NV		1'329'181		772	1'328'409	4.62	6'658'487	5.92 %
Akt Bpost SA de Droit Public		489'180			489'180	10.30	5'468'847	4.86 %
<b>Total</b>							<b>12'127'334</b>	<b>10.78 %</b>
<b>Total Belgien</b>							<b>12'127'334</b>	<b>10.78 %</b>
<b>Bermuda</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Norwegian Cruise Line Holdings Ltd		75'086			75'086	58.41	4'237'420	3.77 %
Akt Signet Jewelers Ltd		67'757			67'757	21.74	1'423'210	1.26 %
<b>Total</b>							<b>5'660'630</b>	<b>5.03 %</b>
<b>Total Bermuda</b>							<b>5'660'630</b>	<b>5.03 %</b>
<b>Dänemark</b>								
	<b>DKK</b>							
Akt Pandora A/S		65'976			65'976	289.80	2'777'579	2.47 %
<b>Total</b>							<b>2'777'579</b>	<b>2.47 %</b>
<b>Total Dänemark</b>							<b>2'777'579</b>	<b>2.47 %</b>
<b>Deutschland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Bilfinger Berger AG		134'750			134'750	34.58	5'057'590	4.49 %
Akt Kronos AG			2'283		2'283	67.50	167'263	0.15 %
Akt Wacker Chemie AG			2'301		2'301	67.64	168'931	0.15 %
Namakt Deutsche Post AG		155'576			155'576	34.01	5'743'003	5.10 %
Namakt ProSiebenSat. 1 Media AG		221'000			221'000	13.91	3'336'639	2.97 %
Namakt TUI AG			291'200		291'200	11.40	3'603'181	3.20 %
<b>Total</b>							<b>18'076'606</b>	<b>16.06 %</b>
<b>Total Deutschland</b>							<b>18'076'606</b>	<b>16.06 %</b>
<b>Frankreich</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Television Francaise 1 SA		373'000			373'000	7.40	2'995'921	2.66 %
Akt Vivendi SA		138'167			138'167	25.82	3'872'134	3.44 %
Akt Sopra Steria Group SA		100		100	0			
<b>Total</b>							<b>6'868'055</b>	<b>6.10 %</b>
<b>Total Frankreich</b>							<b>6'868'055</b>	<b>6.10 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt Aggreko PLC		362'993	11'534	13'000	361'527	8.33	3'840'072	3.41 %
Akt Kingfisher Plc		1'594'370	78'688		1'673'058	2.17	4'631'620	4.12 %
Akt Millenium & Copthorne Hotels Plc		1'134'133		1'134'133	0			
<b>Total</b>							<b>8'471'691</b>	<b>7.53 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>8'471'691</b>	<b>7.53 %</b>
<b>Irland</b>								
	<b>USD</b>							
Akt AerCapHoldings N.V.		88'408			88'408	61.47	5'250'614	4.67 %
<b>Total</b>							<b>5'250'614</b>	<b>4.67 %</b>
<b>Total Irland</b>							<b>5'250'614</b>	<b>4.67 %</b>
<b>Italien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Banca Monte dei Paschi di Siena SPA		1'706'386			1'706'386	1.40	2'589'252	2.30 %
Akt Unipol Gruppo Finanziario SpA post raggruppamento		1'496'170		379'084	1'117'086	5.11	6'198'224	5.51 %
<b>Total</b>							<b>8'787'476</b>	<b>7.81 %</b>
<b>Total Italien</b>							<b>8'787'476</b>	<b>7.81 %</b>
<b>Jersey</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt IWG PLC		1'014'013		1'014'013	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Jersey</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Niederlande</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Randstad Holding NV		103'037		10'300	92'737	54.44	5'479'753	4.87 %
<b>Total</b>							<b>5'479'753</b>	<b>4.87 %</b>
<b>Total Niederlande</b>							<b>5'479'753</b>	<b>4.87 %</b>
<b>Österreich</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Andritz AG			92'937		92'937	38.40	3'873'555	3.44 %
<b>Total</b>							<b>3'873'555</b>	<b>3.44 %</b>
<b>Total Österreich</b>							<b>3'873'555</b>	<b>3.44 %</b>
<b>Schweden</b>								
	<b>SEK</b>							
Akt Getinge AB -B-		350'390		350'390	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Schweden</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Schweiz</b>								
	<b>CHF</b>							
Akt Adecco SA		87'955			87'955	61.22	5'384'605	4.78 %
Namakt Credit Suisse Group		545'000		90'944	454'056	13.11	5'950'404	5.29 %
Namakt EFG International		1'054'334		107'876	946'458	6.39	6'047'867	5.37 %
<b>Total</b>							<b>17'382'876</b>	<b>15.45 %</b>
<b>Total Schweiz</b>							<b>17'382'876</b>	<b>15.45 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Fossil Group Inc		416'619			416'619	7.88	3'171'908	2.82 %
Akt Goodyear T & Rubber Co		196'159			196'159	15.55	2'948'042	2.62 %
Akt Pitney Bowes Inc		632'000			632'000	4.03	2'460'807	2.19 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Total</b>							8'580'756	7.63 %
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							8'580'756	7.63 %
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							103'336'925	91.83 %
<b>Total Aktien</b>							103'336'925	91.83 %
<b>Total Wertpapiere</b>							103'336'925	91.83 %
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>								
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert</b>								
<b>Niederlande</b>								
	<b>EUR</b>							
Cert Morgan Stanley B.V. 2019-16.04.2020 Underlying Tracker TF1			28'562		28'562	7.75	240'197	0.21 %
Cert Morgan Stanley Structured Note 2018-17.04.2019 TF1		28'562		28'562	0			
<b>Total</b>							240'197	0.21 %
<b>Total Niederlande</b>							240'197	0.21 %
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert</b>							240'197	0.21 %
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>							240'197	0.21 %
<b>Derivate Finanzinstrumente</b>								
<b>Optionen</b>								
	<b>EUR</b>							
PUT FTSE Italia MIB Index 01/2019 18'000		220		220	0			
<b>Total</b>							0	0.00 %
<b>Total Optionen</b>							0	0.00 %
<b>Total Derivate Finanzinstrumente</b>							0	0.00 %
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							9'381'874	8.34 %
<b>Total Bankguthaben</b>							9'381'874	8.34 %
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							0	0.00 %
<b>Gesamtvermögen per 31.12.2019</b>							112'958'996	100.38 %
<b>Verbindlichkeiten</b>							-425'994	-0.38 %
<b>Nettovermögen per 31.12.2019</b>							112'533'002	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF					669'418.592000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR					5'008.729000			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF</b>						<b>CHF</b>	<b>166.15</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR</b>						<b>EUR</b>	<b>238.91</b>	
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 31.12.2019

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:  
Deutsche Bank AG  
SIX SIS AG

## Adressen

### Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG  
Städtle 44, Postfach 384  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein  
Telefon +423 236 88 11  
Fax +423 236 88 22  
Internet [www.llb.li](http://www.llb.li)  
E-mail [llb@llb.li](mailto:llb@llb.li)

### Wirtschaftsprüfer

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

### Vermögensverwalter

BWM AG  
Korporationsweg 13c  
8832 Wilen b. Wollerau, Schweiz  
Telefon +41 44 206 40 80  
Internet [www.bwm.ch](http://www.bwm.ch)  
E-mail [bwm@bwm.ch](mailto:bwm@bwm.ch)

### Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20, Postfach  
8024 Zürich, Schweiz

### Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG  
Zürcherstrasse 3  
8730 Uznach, Schweiz

### Informationsstelle in Deutschland

DONNER & REUSCHEL AG  
Ballindamm 27  
20095 Hamburg, Deutschland

### Informationsstelle in Österreich

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz, Österreich

### Zahlstelle in Österreich

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz, Österreich