

# Quantex Global Value Fund

Jahresbericht 31. Dezember 2020

# 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 .....	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen .....	7
Historische Fondsperformance .....	8
Fondsdaten .....	9
Vermögensrechnung per 31.12.2020 .....	10
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2020 .....	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020 .....	11
Verwendung des Erfolgs .....	11
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020 .....	13
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2020 bis 31.12.2020 .....	14
Entschädigungen .....	15
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	16
Hinterlegungsstellen per 31.12.2020 .....	21
Bericht des Wirtschaftsprüfers .....	22
Adressen .....	24

## Organisation

<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
<b>Verwaltungsrat</b>	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
<b>Geschäftsleitung</b>	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied (ab 1. September 2020) Thomas Mähr, Mitglied (bis 31. August 2020)
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
<b>Vermögensverwalter</b>	Quantex AG, Muri bei Bern
<b>Vertreter für die Schweiz</b>	ACOLIN Fund Services AG, Zürich
<b>Zahlstelle in der Schweiz</b>	Bank Linth LLB AG, Uznach
<b>Informationsstelle in Deutschland</b>	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg

## Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband [www.lafv.li](http://www.lafv.li).

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

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

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

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

Schweiz

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

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

Deutschland

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

## Bewertungsgrundsätze

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

Die Verwaltungsgesellschaft wendet zur Berechnung des Nettovermögenswert des Teilfonds die im Folgenden beschriebenen "Swinging Single Pricing"-Methode an.

Führt an einem Bewertungstag die Summe der Zeichnungen bzw. Rücknahmen aller Anteilsklassen eines Teilfonds zu einem Nettovermögenszufluss bzw. –abfluss, wird der Nettoinventarwert eines Teilfonds erhöht bzw. reduziert ("Swinging Single Pricing"). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 0.5 % des Nettoinventarwerts eines Teilfonds. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.) die im Durchschnitt aus der Anlage des Nettovermögenszuflusses bzw. aus dem Verkauf des dem Nettovermögensabfluss entsprechenden Teils der Anlage erwachsen. Die Anpassung führt zu einer Erhöhung des Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen zu einem Anstieg der Anzahl Anteile eines Teilfonds führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang der Anzahl der Anteile bewirken.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Teilfondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzuweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des entsprechenden Teilfondsvermögens 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**

Das Fondsportfolio war Anfang 2020 vorwiegend in Aktien von qualitativ starken Unternehmen mit guten Bilanzen und eher defensiven, wenig zyklischen Geschäftsmodellen investiert. Dies half dem Fonds, den Corona-Crash im März einigermaßen gut zu meistern. Da durch den Abverkauf vor allem zyklischer Titel die Bewertungsunterschiede am Markt rasant in die Höhe schnellten, begannen wir im Frühjahr mit der schrittweisen Rotation des Portfolios. Bis im Oktober war dann der Grossteil in zyklische Werte aus Sektoren wie Bergbau, Energie oder Häuserbau investiert.

Nach Ankündigung eines wirksamen Corona-Impfstoffs am 9. November setzte eine fulminante Kurserholung bei zyklischen Aktien ein, von der der Fonds stark profitieren konnte.

Bei Jahresende 2020 war der Fonds weiterhin schwergewichtig in eher zyklischen Sektoren investiert. Im Vergleich zu gängigen Benchmarks besteht eine massive Untergewichtung des US-Aktienmarkts und eine Übergewichtung von Titeln aus dem Vereinigten Königreich und Emerging Markets wie Brasilien. Wie immer ist diese Positionierung allein Bottom-Up getrieben dadurch, was der Markt uns gerade günstig offeriert.

## **Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung**

### **Angaben zur Organisation der Verwaltungsgesellschaft**

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

## Währungstabelle

					CHF
Australien	AUD	1	=	0.679542	
Brasilien	BRL	100	=	16.948300	
EWU	EUR	1	=	1.080200	
Grossbritannien	GBP	1	=	1.201517	
Hongkong	HKD	100	=	11.353556	
Indonesien	IDR	100	=	0.006265	
Japan	JPY	100	=	0.853981	
Kanada	CAD	1	=	0.690974	
Mexiko	MXN	1	=	0.044241	
Polen	PLN	100	=	23.690155	
Schweden	SEK	100	=	10.765076	
Südkorea (Republik)	KRW	100	=	0.080853	
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.880287	

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Vermögen des Teilfonds wird nach dem Grundsatz der Risikosteuerung in Wertpapiere und andere Anlagen, wie nachfolgend beschrieben, investiert.

Das Anlageziel besteht darin, mit einem global diversifizierten Portfolio von Aktien und anderen Wertpapieren einen langfristigen Wertzuwachs zu erreichen.

Es ist die Anlagepolitik des Teilfonds, Investitionen mit einem langfristigen Horizont im Rahmen eines systematischen und auf fundamentale Bewertungen abgestützten Anlageprozesses im Value-Stil zu tätigen. Dabei werden die Grundsätze der Risikoverteilung sowie der Liquidität des Fondsvermögens gebührend berücksichtigt.

Der Teilfonds investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Gesamtvermögens in Beteiligungspapiere von Unternehmen weltweit.

Darüber hinaus kann der Teilfonds auch in Sichteinlagen, Geldmarktinstrumente, Wandel- und Optionsanleihen, Forderungswertpapiere und -wertrechte investieren. Der Teilfonds darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

## Entwicklung von Schlüsselgrößen

### Klasse CHF I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
28.02.2018	6'600	1.4	208.60	
31.12.2018	178'594	36.8	206.05	-1.22 %
31.12.2019	172'804	41.6	240.95	16.94 %
31.12.2020	179'349	52.8	294.50	22.22 %

### Klasse CHF R

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2016	403'598	68.6	170.05	10.03 %
31.12.2017	440'980	93.0	210.95	24.05 %
31.12.2018	337'245	69.2	205.15	-2.75 %
31.12.2019	389'598	93.0	238.70	16.35 %
31.12.2020	401'869	116.7	290.30	21.62 %

### Klasse EUR I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
28.02.2018	10'650	1.5	120.31		
31.12.2018	138'230	18.9	121.45	keine	0.95 %
31.12.2019	349'906	55.4	145.74	1.64	21.54 %
31.12.2020	548'522	104.8	176.94	1.50	22.80 %

**Klasse EUR R**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2016	29'952	3.4	105.51	Keine	11.18 %
31.12.2017	59'611	8.4	119.73	Keine	13.48 %
31.12.2018	166'764	22.5	119.63	1.25	0.99 %
31.12.2019	284'496	44.3	143.36	1.17	20.95 %
31.12.2020	425'687	79.9	173.82	1.00	22.19 %

**Klasse USD I**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
28.02.2018	11'192	1.4	136.23	
31.12.2018	29'378	3.7	128.79	-5.46 %
31.12.2019	56'602	8.4	153.81	19.43 %
31.12.2020	151'897	27.6	206.31	34.13 %

**Klasse USD R**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2016	17'030	1.8	103.16	6.21 %
31.12.2017	24'504	3.2	133.21	29.13 %
31.12.2018	45'425	5.7	128.22	-3.75 %
31.12.2019	92'728	13.6	152.33	18.80 %
31.12.2020	117'440	21.0	203.31	33.47 %

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 Fondspersformance**

Fonds / Klasse	Währung	01.01.2020 bis 31.12.2020	2020	2018 bis 2020 Kumuliert <sup>1)</sup>	2018 bis 2020 Annualisiert <sup>1)</sup>
Quantex Global Value Fund Klasse CHF I	CHF	22.22 %	22.22 %	n. a.	n. a.
Quantex Global Value Fund Klasse CHF R	CHF	21.62 %	21.62 %	37.61 %	11.23 %
Quantex Global Value Fund Klasse EUR I	EUR	22.80 %	22.80 %	n. a.	n. a.
Quantex Global Value Fund Klasse EUR R	EUR	22.19 %	22.19 %	49.25 %	14.28 %
Quantex Global Value Fund Klasse USD I	USD	34.13 %	34.13 %	n. a.	n. a.
Quantex Global Value Fund Klasse USD R	USD	33.47 %	33.47 %	52.62 %	15.13 %

<sup>1)</sup> 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

Klasse CHF I	28. Februar 2018
Klasse CHF R	18. Juli 2008
Klasse EUR I	28. Februar 2018
Klasse EUR R	18. Juni 2015
Klasse USD I	28. Februar 2018
Klasse USD R	20. November 2015

### Erstausgabepreis

Klasse CHF I	CHF 208.60
Klasse CHF R	CHF 100.00
Klasse EUR I	EUR 120.31
Klasse EUR R	EUR 100.00
Klasse USD I	USD 136.23
Klasse USD R	USD 100.00

### Nettovermögen

CHF 402'845'458.47 (31.12.2020)

### Valorennummer / ISIN Klasse CHF I

39 961 167 / LI0399611677

### Valorennummer / ISIN Klasse CHF R

4 226 728 / LI0042267281

### Valorennummer / ISIN Klasse EUR I

39 961 168 / LI0399611685

### Valorennummer / ISIN Klasse EUR R

27 448 111 / LI0274481113

### Valorennummer / ISIN Klasse USD I

39 961 169 / LI0399611693

### Valorennummer / ISIN Klasse USD R

27 448 112 / LI0274481121

### Bewertung

täglich

### Rechnungswährung

CHF

### Ausschüttung

Klasse CHF I	thesaurierend
Klasse CHF R	thesaurierend
Klasse EUR I	ausschüttend
Klasse EUR R	ausschüttend
Klasse USD I	thesaurierend
Klasse USD R	thesaurierend

### Ausgabeaufschlag

Klasse CHF I	max. 3.00 %
Klasse CHF R	max. 3.00 %
Klasse EUR I	max. 3.00 %
Klasse EUR R	max. 3.00 %
Klasse USD I	max. 3.00 %
Klasse USD R	max. 3.00 %

### Rücknahmeabschlag

Klasse CHF I	keiner
Klasse CHF R	keiner
Klasse EUR I	keiner
Klasse EUR R	keiner
Klasse USD I	keiner
Klasse USD R	keiner

### Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

### Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

### Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		13'675'639.03
Wertpapiere		389'694'970.79
Sonstige Vermögenswerte		501'849.20
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>403'872'459.02</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-1'027'000.55</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>402'845'458.47</b>
Klasse CHF I	52'816'114.77	
Klasse CHF R	116'657'283.18	
Klasse EUR I	104'840'507.46	
Klasse EUR R	79'927'058.73	
Klasse USD I	27'585'988.28	
Klasse USD R	21'018'506.05	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse CHF I	179'349.13	
Klasse CHF R	401'868.80	
Klasse EUR I	548'522.48	
Klasse EUR R	425'687.20	
Klasse USD I	151'897.00	
Klasse USD R	117'440.12	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse CHF I</b>	<b>CHF</b>	<b>294.50</b>
<b>Klasse CHF R</b>	<b>CHF</b>	<b>290.30</b>
<b>Klasse EUR I</b>	<b>EUR</b>	<b>176.94</b>
<b>Klasse EUR R</b>	<b>EUR</b>	<b>173.82</b>
<b>Klasse USD I</b>	<b>USD</b>	<b>206.31</b>
<b>Klasse USD R</b>	<b>USD</b>	<b>203.31</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2020

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2020 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 01.01.2020 bis 31.12.2020

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	3'436.99	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	6'738'302.20	
Sonstige Erträge	3'228.50	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'293'435.03	
<b>Total Erträge</b>		<b>8'038'402.72</b>
Passivzinsen	-41'193.29	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-3'375'891.61	
Revisionsaufwand	-9'889.02	
Sonstige Aufwendungen	-42'018.40	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-180'246.39	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-3'649'238.71</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>4'389'164.01</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		25'942'193.84
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>30'331'357.85</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		28'303'128.32
<b>Gesamterfolg</b>		<b>58'634'486.17</b>

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von CHF 3'375'891.61 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	CHF
Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	676'709.72
Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb	2'699'181.89

## Verwendung des Erfolgs

### Klasse CHF I

	CHF
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>688'104.41</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>688'104.41</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	688'104.41
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse CHF R**

	CHF
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>1'056'217.25</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>1'056'217.25</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'056'217.25
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse EUR I**

	CHF
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>1'370'095.30</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	240'144.75
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'610'240.05</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-888'770.98
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>721'469.07</b>

**Klasse EUR R**

	CHF
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>725'044.66</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	132'818.36
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>857'863.02</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-459'827.31
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>398'035.71</b>

**Klasse USD I**

	CHF
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>359'400.14</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>359'400.14</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	359'400.14
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse USD R**

	CHF
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>190'302.25</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>190'302.25</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	190'302.25
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020****Klasse CHF I**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>41'637'931.75</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'894'829.23
Gesamterfolg	9'283'353.79
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>52'816'114.77</b>

**Klasse CHF R**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>92'999'744.47</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'026'919.35
Gesamterfolg	19'630'619.36
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>116'657'283.18</b>

**Klasse EUR I**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>55'350'541.46</b>
Ausschüttung	-505'325.09
Saldo aus dem Anteilverkehr	37'988'799.94
Gesamterfolg	12'006'491.15
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>104'840'507.46</b>

**Klasse EUR R**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>44'266'108.51</b>
Ausschüttung	-320'834.49
Saldo aus dem Anteilverkehr	23'669'395.09
Gesamterfolg	12'312'389.62
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>79'927'058.73</b>

**Klasse USD I**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>8'411'617.82</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	16'757'657.33
Gesamterfolg	2'416'713.13
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>27'585'988.28</b>

**Klasse USD R**

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>13'646'973.99</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'386'612.94
Gesamterfolg	2'984'919.12
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>21'018'506.05</b>

**Entwicklung der Anteile vom 01.01.2020 bis 31.12.2020****Klasse CHF I**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>172'804</b>
Ausgegebene Anteile	69'578
Zurückgenommene Anteile	63'033
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>179'349</b>

**Klasse CHF R**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>389'598</b>
Ausgegebene Anteile	77'935
Zurückgenommene Anteile	65'664
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>401'869</b>

**Klasse EUR I**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>349'906</b>
Ausgegebene Anteile	304'132
Zurückgenommene Anteile	105'516
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>548'522</b>

**Klasse EUR R**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>284'496</b>
Ausgegebene Anteile	213'414
Zurückgenommene Anteile	72'223
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>425'687</b>

## Klasse USD I

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>56'602</b>
Ausgegebene Anteile	119'043
Zurückgenommene Anteile	23'748
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>151'897</b>

## Klasse USD R

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>92'728</b>
Ausgegebene Anteile	39'292
Zurückgenommene Anteile	14'580
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>117'440</b>

## Entschädigungen

### Gebühr für Vermögensverwaltung, Vertrieb, Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 1.75 % p. a. für Klassen CHF R, EUR R und USD R  
max. 1.25 % p. a. für Klassen CHF I, EUR I und USD I

### Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

### Total Expense Ratio (TER)

1.07 % p. a.	Klasse CHF I
1.57 % p. a.	Klasse CHF R
1.07 % p. a.	Klasse EUR I
1.57 % p. a.	Klasse EUR R
1.07 % p. a.	Klasse USD I
1.57 % p. a.	Klasse USD R

Aus der Vermögensverwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

*Die Berechnung des Total Expense Ratio ("TER") erfolgt anhand der Berechnungsmethode der "Ongoing Charges" unter Berücksichtigung der TER von Investments in Zielfonds, wenn der vorliegende Fonds substantiell auch in Zielfonds investiert ist. Sofern eine performanceabhängige Vergütung ("Performance Fee") im Berichtszeitraum zur Anwendung gelangte, wird auch diese gesondert als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens ausgewiesen. In diesem Fall wird zusätzlich zur TER1 auch die TER2 ausgewiesen, welche der Summe der TER1 sowie des prozentualen Anteils der Performance Fee entspricht.*

### Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsende Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Die Transaktionskosten umfassen Courtagen, Maklergebühren, Stempelgebühren, Steuern und fremde Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 1'557'700.27 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Australien</b>								
	<b>AUD</b>							
Akt IGO NL			2'800'000	600'000	2'200'000	6.38	9'538'052	2.37 %
Akt Nickel Mines Ltd			8'500'000	1'500'000	7'000'000	1.10	5'256'257	1.30 %
Akt South32 Ltd			5'800'000		5'800'000	2.47	9'735'119	2.42 %
Akt Regis Resources Ltd			2'600'000	2'600'000	0			
<b>Total</b>							<b>24'529'428</b>	<b>6.09 %</b>
<b>Total Australien</b>							<b>24'529'428</b>	<b>6.09 %</b>
<b>Bermuda</b>								
	<b>HKD</b>							
Akt VTech Hldgs Ltd			1'300'000		1'300'000	60.15	8'877'913	2.20 %
<b>Total</b>							<b>8'877'913</b>	<b>2.20 %</b>
<b>Total Bermuda</b>							<b>8'877'913</b>	<b>2.20 %</b>
<b>Brasilien</b>								
	<b>BRL</b>							
Akt Odontoprev SA		1'700'000	4'200'000	1'900'000	4'000'000	14.55	9'863'911	2.45 %
Akt Hypera SA Registered		800'000		800'000	0			
<b>Total</b>							<b>9'863'911</b>	<b>2.45 %</b>
	<b>USD</b>							
Akt Ambev SA Sponsored American Deposit Shares Repr 1 Sh		1'500'000	2'400'000	200'000	3'700'000	3.06	9'966'609	2.47 %
Akt Vale SA SADR Repr 1 Sh			750'000	50'000	700'000	16.76	10'327'527	2.56 %
<b>Total</b>							<b>20'294'136</b>	<b>5.04 %</b>
<b>Total Brasilien</b>							<b>30'158'047</b>	<b>7.49 %</b>
<b>Deutschland</b>								
	<b>EUR</b>							
Namakt freenet AG			550'000		550'000	17.20	10'215'721	2.54 %
Namakt Hugo Boss AG			300'000		300'000	27.29	8'843'597	2.20 %
<b>Total</b>							<b>19'059'319</b>	<b>4.73 %</b>
<b>Total Deutschland</b>							<b>19'059'319</b>	<b>4.73 %</b>
<b>Griechenland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Jumbo S.A.		280'000	70'000	350'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Griechenland</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt Barratt Development Plc			1'450'000	150'000	1'300'000	6.70	10'465'213	2.60 %
Akt British American Tobacco Plc			320'000	20'000	300'000	27.08	9'761'124	2.42 %



Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Ferrexpo Plc		3'100'000	1'000'000	1'200'000	2'900'000	2.83	9'846'912	2.44 %
Akt Imperial Brands Plc		340'000	280'000	70'000	550'000	15.36	10'147'111	2.52 %
Akt Pearson Plc		800'000	750'000	350'000	1'200'000	6.80	9'810'146	2.44 %
Akt Redrow PLC			800'000		800'000	5.71	5'493'336	1.36 %
Akt Royal Dutch Shell Plc -B-			500'000		500'000	12.59	7'565'953	1.88 %
Akt Superdry PLC		1'000'000	400'000	150'000	1'250'000	2.47	3'703'676	0.92 %
Akt Taylor Wimpey		2'500'000	4'000'000	1'500'000	5'000'000	1.66	9'960'576	2.47 %
Akt BHP Group PLC			400'000	400'000	0			
Akt Fresnillo Plc		900'000	70'000	970'000	0			
Akt Persimmon Plc		180'000	235'000	415'000	0			
<b>Total</b>							<b>76'754'047</b>	<b>19.05 %</b>
	<b>USD</b>							
Akt TechnipFMC PLC			1'100'000	1'100'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>76'754'047</b>	<b>19.05 %</b>
<b>Indonesien</b>								
	<b>IDR</b>							
Akt Matahari Dept Store Tbk -A-		20'000'000	10'000'000	30'000'000	0			
Akt PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk Registered Shs Series -B-			22'000'000	22'000'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Indonesien</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Irland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Bank of Cyprus Holdings PLC		2'856'128		2'856'128	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Irland</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Israel</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Check Point Software Techn Ltd		55'000	5'000	60'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Israel</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Japan</b>								
	<b>JPY</b>							
Akt Daito Trust Construction Co Ltd		53'000	77'000	5'000	125'000	9'640.00	10'290'471	2.55 %
Akt Alfresa HoldingS			360'000	360'000	0			
Akt Japan Tobacco Inc		270'000	140'000	410'000	0			
Akt Kaken Pharma Co		125'000	30'000	155'000	0			
Akt Matsumotokiyoshi Holdings Co Ltd		180'000	20'000	200'000	0			
Akt SHIP HEALTH HOLDINGS INC - Registered Shs		140'000		140'000	0			
Akt Sony Corp		95'000		95'000	0			
Akt Sundrug Co Ltd		200'000		200'000	0			
Akt Suzuken Co Ltd			200'000	200'000	0			
Shionogi & Co Ltd Shs		105'000	10'000	115'000	0			
<b>Total</b>							<b>10'290'471</b>	<b>2.55 %</b>
<b>Total Japan</b>							<b>10'290'471</b>	<b>2.55 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Jersey</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt Man Group PLC		3'400'000	3'000'000	200'000	6'200'000	1.38	10'280'179	2.55 %
Akt Centamin		4'400'000	900'000	5'300'000	0			
<b>Total</b>							<b>10'280'179</b>	<b>2.55 %</b>
<b>Total Jersey</b>							<b>10'280'179</b>	<b>2.55 %</b>
<b>Kaimaninseln</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Endeavour Mining Corporation			495'000	15'000	480'000	29.62	9'823'992	2.44 %
<b>Total</b>							<b>9'823'992</b>	<b>2.44 %</b>
<b>Total Kaimaninseln</b>							<b>9'823'992</b>	<b>2.44 %</b>
<b>Kanada</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt. Nutrien Ltd			240'000	20'000	220'000	61.24	9'309'355	2.31 %
Akt Dundee Precious Metals Inc			1'900'000	300'000	1'600'000	9.15	10'115'859	2.51 %
Akt Parex Resources Inc.			400'000		400'000	17.52	4'842'346	1.20 %
Akt Pason Systems Inc			900'000		900'000	7.88	4'900'388	1.22 %
<b>Total</b>							<b>29'167'947</b>	<b>7.24 %</b>
	<b>USD</b>							
Akt Suncor Energy Inc			650'000	50'000	600'000	17.17	9'069'667	2.25 %
<b>Total</b>							<b>9'069'667</b>	<b>2.25 %</b>
<b>Total Kanada</b>							<b>38'237'615</b>	<b>9.49 %</b>
<b>Luxemburg</b>								
	<b>EUR</b>							
Namakt Tenaris SA			1'400'000	100'000	1'300'000	6.62	9'301'818	2.31 %
<b>Total</b>							<b>9'301'818</b>	<b>2.31 %</b>
<b>Total Luxemburg</b>							<b>9'301'818</b>	<b>2.31 %</b>
<b>Malta</b>								
	<b>SEK</b>							
Akt Unibet Group PLC			2'200'000	1'000'000	1'200'000	80.56	10'406'814	2.58 %
<b>Total</b>							<b>10'406'814</b>	<b>2.58 %</b>
<b>Total Malta</b>							<b>10'406'814</b>	<b>2.58 %</b>
<b>Mexiko</b>								
	<b>MXN</b>							
Akt Qualitas Controladora SAB de CV			1'100'000		1'100'000	107.14	5'213'979	1.29 %
<b>Total</b>							<b>5'213'979</b>	<b>1.29 %</b>
<b>Total Mexiko</b>							<b>5'213'979</b>	<b>1.29 %</b>
<b>Österreich</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Andritz AG			120'000	120'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Österreich</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Polen</b>								
	<b>PLN</b>							
Akt Warsaw Stock Exchange		350'000		350'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Polen</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Rumänien</b>								
	<b>USD</b>							
Fundul Proprietatea Shs Sponsored Global Deposit Receipt Repr 50 Shs Reg -S		430'000		160'000	270'000	17.10	4'064'285	1.01 %
<b>Total</b>							<b>4'064'285</b>	<b>1.01 %</b>
<b>Total Rumänien</b>							<b>4'064'285</b>	<b>1.01 %</b>
<b>Schweden</b>								
	<b>SEK</b>							
Akt Betsson -B-			1'400'000	200'000	1'200'000	73.70	9'520'633	2.36 %
Akt LeoVegas AB			1'900'000		1'900'000	34.90	7'138'322	1.77 %
Akt Betsson AB		1'400'000	450'000	1'850'000	0			
Akt Betsson B			900'000	900'000	0			
Akt Essity AB -B- Rg			220'000	220'000	0			
Akt NetEnt AB -B-			1'900'000	1'900'000	0			
Akt NetEnt AB -B-		2'400'000	400'000	2'800'000	0			
Akt NetEnt AB Reg-Shs -B-			1'900'000	1'900'000	0			
<b>Total</b>							<b>16'658'955</b>	<b>4.14 %</b>
<b>Total Schweden</b>							<b>16'658'955</b>	<b>4.14 %</b>
<b>Schweiz</b>								
	<b>CHF</b>							
Akt The Swatch Group AG			30'000	30'000	0			
GS Roche Holding AG		20'000		20'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Schweiz</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Spanien</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt ACS SA			380'000	40'000	340'000	27.15	9'971'326	2.48 %
Akt Grupo Compania de Distribution Integral Logista Holdings S.A.		270'000	250'000		520'000	15.86	8'908'625	2.21 %
<b>Total</b>							<b>18'879'952</b>	<b>4.69 %</b>
<b>Total Spanien</b>							<b>18'879'952</b>	<b>4.69 %</b>
<b>Südafrika</b>								
	<b>USD</b>							
AngloGold Ashanti Shs American Deposit.Share Repr.1 Sh		340'000	136'446	476'446	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Südafrika</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Südkorea (Republik)</b>								
	<b>KRW</b>							
Akr Com2uS Corp			70'000	70'000	0			
Akt Korea Zinc Co Ltd			22'000	22'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Südkorea (Republik)</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Bank of New York Mellon Corp			290'000		290'000	42.44	10'834'220	2.69 %
Akt Biogen IDEC Inc		24'000	32'000	11'000	45'000	244.86	9'699'618	2.41 %
Akt CF Industries Hldg			310'000	30'000	280'000	38.71	9'541'255	2.37 %
Akt HollyFrontier Corp			430'000		430'000	25.85	9'784'830	2.43 %
Akt HP Inc		330'000	420'000	330'000	420'000	24.59	9'091'428	2.26 %
Akt Jefferies Financial Group Inc			460'000	20'000	440'000	24.60	9'528'226	2.37 %
Akt Philip Morris International Inc		85'000	80'000	25'000	140'000	82.79	10'203'054	2.53 %
Akt Ralph Lauren Corp -A-			100'000		100'000	103.74	9'132'097	2.27 %
Akt Valero Energy Corp			220'000	20'000	200'000	56.57	9'959'567	2.47 %
Akt Warrior Met Coal Inc			550'000	50'000	500'000	21.32	9'383'859	2.33 %
Akt Arch Coal Inc -A-		95'000	55'000	150'000	0			
Akt Booking Holdings Inc Registered Shs		3'000	300	3'300	0			
Akt Diamond Hill Investment Group Inc			4'822	4'822	0			
Akt International Paper Co			165'000	165'000	0			
Akt Movado Group Inc			420'000	420'000	0			
Akt Tapestry Inc			400'000	400'000	0			
Akt Wells Fargo & Co			260'000	260'000	0			
<b>Total</b>							<b>97'158'156</b>	<b>24.12 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>97'158'156</b>	<b>24.12 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>389'694'971</b>	<b>96.74 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>389'694'971</b>	<b>96.74 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>389'694'971</b>	<b>96.74 %</b>
<b>Derivate Finanzinstrumente</b>								
<b>Devisentermingeschäfte</b>								
Kauf CAD Verkauf USD Termin 20.10.2020			700'000	530'625				
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Derivate Finanzinstrumente</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							13'675'639	3.39 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>13'675'639</b>	<b>3.39 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							<b>501'849</b>	<b>0.12 %</b>
<b>Gesamtvermögen per 31.12.2020</b>							<b>403'872'459</b>	<b>100.25 %</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-1'027'001</b>	<b>-0.25 %</b>
<b>Nettovermögen per 31.12.2020</b>							<b>402'845'458</b>	<b>100.00 %</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF I					179'349.129000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF R					401'868.804000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR I					548'522.482000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR R					425'687.195000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD I					151'896.998000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD R					117'440.118000			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I</b>						<b>CHF</b>	<b>294.50</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF R</b>						<b>CHF</b>	<b>290.30</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I</b>						<b>EUR</b>	<b>176.94</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R</b>						<b>EUR</b>	<b>173.82</b>	

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I</b>	<b>USD</b>	<b>206.31</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R</b>	<b>USD</b>	<b>203.31</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 31.12.2020**

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:  
 Deutsche Bank AG  
 SIX SIS AG  
 Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited



# An den Verwaltungsrat

der LLB Fund Services AG, Vaduz

## Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des Quantex Global Value Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2020, 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 der Verwaltungsgesellschaft

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 Quantex Global Value Fund.

### 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  
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor

Andreas Scheibli

St. Gallen, 29. April 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](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

Quantex AG  
Pourtalèsstrasse 97  
3074 Muri bei Bern, Schweiz

### Vertreter für die Schweiz

ACOLIN Fund Services AG  
Leutschenbachstrasse 50  
8050 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