

Für die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich, aufgelegte Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

FBG Strategie Fonds

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2020

FBG Global Balanced Strategy
FBG Global Return Strategy

Inhalt

3 – 4	Fakten und Zahlen Träger der Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
5 – 10	FBG Global Balanced Strategy Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse 1) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
11 – 17	FBG Global Return Strategy Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse 1 und Klasse 2) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
18	Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fakten und Zahlen

Träger der Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Hans Stamm

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG
Börsenstrasse 16
CH-8001 Zürich
Telefon +41 44 265 44 44
Telefax +41 44 265 44 11

Vertriebsträger und Portfoliomanager der Fonds

die Depotbank

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale FBG Global Balanced Strategy

Der FBG Strategie Fonds Global Balanced Strategy ist ein Anlagefonds nach Schweizer Recht der Art «Übrige Fonds für Traditionelle Anlagen» mit Referenzwährung EUR.

Anlageziel dieses Fonds ist, flexibel die aktuellen Renditepotentiale der verschiedenen Anlageklassen auszuschöpfen und so jedes Jahr eine Zielrendite von 4 bis 5% nach Kosten und Steuern zu erreichen.

Die Gewichtung der Anlageklassen wird gemäss der jeweiligen taktischen Ausrichtung innerhalb der Bandbreiten an die sich ändernden Marktsituationen angepasst. In Sondersituationen kann die Anlage in Geldmarktinstrumente und flüssige Mittel auch 100% ausmachen.

Der Fonds ist ausgesprochen breit diversifiziert und investiert in die Anlageklassen Geldmarkt, Anleihen, Immobilien, Aktien, Edelmetalle/Rohstoffe sowie in Hedgefonds und Private Equity. Der Einbezug alternativer

Anlageklassen lässt den Fonds bedeutende Rendite- und Diversifikationspotenziale nutzen, die bisher nur institutionellen Investoren vorbehalten waren. Der Fonds bietet ein aktives Vermögensmanagement, Zugang zu allen wichtigen Anlagekategorien und Instrumenten und ein striktes Auswahlverfahren der verwendeten Instrumente.

Dabei kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Wert einer Anlage unter das ursprüngliche Niveau sinkt und ein Kapitalverlust eintritt. Die Anlagen des Fonds tragen unterschiedliche Risiken, wie zum Beispiel Kursrisiken, Zinsänderungsrisiken, Wechselkursrisiken und Emittentenrisiken, die einzeln und insgesamt zu Verlusten führen können. Je höher der aktuelle Anteil an Aktien- und Fremdwährungsinvestitionen ist, desto grösser sind die Schwankungen und Verlustrisiken.

Kennzahlen FBG Global Balanced Strategy

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	38.31	43.13	44.46
Ausstehende Anteile	817 624	853 835	949 531
Inventarwert pro Anteil in EUR	46.85	50.51	46.82
Performance	-6.83%	8.47%	-5.75%
TER	2.06%	2.19%	2.14%
PTR	0.17	1.16	0.83
Transaktionskosten in EUR ¹	26 133	204 758	156 106

¹ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Fakten und Zahlen

Fondsmerkmale FBG Global Return Strategy

Der FBG Strategie Fonds Global Return Strategy ist ein Anlagefonds nach Schweizer Recht der Art «Übrige Fonds für Traditionelle Anlagen» mit Referenzwährung EUR.

Anlageziel dieses Fonds ist, flexibel die aktuellen Renditepotentiale der verschiedenen Anlageklassen auszuschöpfen und so jedes Jahr eine Zielrendite von 3 bis 4% nach Kosten und Steuern zu erreichen.

Die Gewichtung der Anlageklassen wird gemäss der jeweiligen taktischen Ausrichtung innerhalb der Bandbreiten an die sich ändernden Marktsituationen angepasst. In Sondersituationen kann die Anlage in Geldmarktinstrumente und flüssige Mittel auch 100% ausmachen.

Der Fonds ist ausgesprochen breit diversifiziert und investiert in die Anlageklassen Geldmarkt, Anleihen, Immobilien, Aktien, Edelmetalle/Rohstoffe sowie in Hedgefonds und Private Equity. Der Einbezug alternativer

Anlageklassen lässt den Fonds bedeutende Rendite- und Diversifikationspotenziale nutzen, die bisher nur institutionellen Investoren vorbehalten waren. Der Fonds bietet ein aktives Vermögensmanagement, Zugang zu allen wichtigen Anlagekategorien und Instrumenten und ein striktes Auswahlverfahren der verwendeten Instrumente.

Dabei kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Wert einer Anlage unter das ursprüngliche Niveau sinkt und ein Kapitalverlust eintritt. Die Anlagen des Fonds tragen unterschiedliche Risiken, wie zum Beispiel Kursrisiken, Zinsänderungsrisiken, Wechselkursrisiken und Emittentenrisiken, die einzeln und insgesamt zu Verlusten führen können. Je höher der aktuelle Anteil an Aktien- und Fremdwährungsinvestitionen ist, desto grösser sind die Schwankungen und Verlustrisiken.

Kennzahlen FBG Global Return Strategy

	30. 6. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	51.75	61.20	66.60
Ausstehende Anteile Klasse 1	703 247	858 782	1 054 180
Ausstehende Anteile Klasse 2	474 751	472 876	470 470
Inventarwert pro Anteil in EUR Klasse 1	43.26	45.33	43.23
Inventarwert pro Anteil in EUR Klasse 2	44.92	47.09	44.69
Performance Klasse 1	-3.83%	5.81%	-5.33%
Performance Klasse 2	-3.46%	6.63%	-4.59%
TER Klasse 1	2.07%	2.12%	2.05%
TER Klasse 2	1.32%	1.38%	1.28%
PTR	0.30	0.81	0.95
Transaktionskosten in EUR ¹	42 279	171 005	215 435

¹ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Vermögensrechnung

	30.6.2020 EUR	31.12.2019 EUR
Bankguthaben auf Sicht	1 835 905	686 878
Debitoren	12 494	17 291
Aktien	7 858 624	9 060 884
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	13 411 933	15 074 703
Obligationen	16 186 564	18 107 416
Derivate	85 397	23 619
Sonstige Aktiven	160 057	173 844
Gesamtfondsvermögen	39 550 974	43 144 635
Bankverbindlichkeiten	-1 227 505	-
Verbindlichkeiten	-14 690	-13 927
Nettofondsvermögen	38 308 779	43 130 708
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	853 835	949 531
Ausgegebene Anteile	13 057	25 762
Zurückgenommene Anteile	-49 268	-121 458
Stand am Ende der Berichtsperiode	817 624	853 835
Inventarwert eines Anteils	EUR	
30.6.2020	46.85	
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	43 130 708	
Ausschüttung	-164 612	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-1 788 536	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-2 868 781	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	38 308 779	

Erfolgsrechnung Klasse 1

	1.1. – 30.6.2020 EUR	1.1. – 31.12.2019 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Obligationen	208 740	387 745
Ertrag Aktien	69 237	135 396
Ertrag Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	21 460	152 215
Sonstige Erträge	12 826	30 228
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-169	-1 785
Total Erträge	312 094	703 799
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	463	551
Revisionsaufwand	5 213	10 308
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.40%)	277 647	659 438
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.20%)	38 697	88 476
Vertrieb (0.02%)	3 705	12 941
Sonstiger Aufwand	7 283	13 961
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-138 163
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-864	-4 670
Total Aufwand	332 144	642 842
Nettoertrag I	-20 050	60 957
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	104 863
Nettoertrag II	-20 050	165 820
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-924 342	-1 601 414
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-138 163
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-104 863
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-924 342	-1 844 440
Realisierter Erfolg	-944 392	-1 678 620
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 924 389	5 362 134
Gesamterfolg	-2 868 781	3 683 514

¹ Gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						7 858 624	19.87
Nestlé NA	CHF	5 700			104.740	560 528	1.42
Roche GS	CHF	1 550	1 550		328.350	477 835	1.21
Allianz NA vinkuliert	EUR	2 400		500	181.760	436 224	1.10
Atos	EUR	6 870			75.900	521 433	1.32
L'Oreal	EUR	1 950			285.700	557 115	1.41
LVMH	EUR	1 300			390.500	507 650	1.28
SAP	EUR	4 670			124.320	580 574	1.47
Unilever	EUR	10 000			47.250	472 500	1.19
Vinci	EUR	5 400			82.000	442 800	1.12
Vinci Droit 20-09.07.2020	EUR	5 400	5 400		0.000	0	0.00
Alphabet -A-	USD	440			1 418.050	557 191	1.41
Check Point Software	USD	4 350			107.430	417 325	1.06
Cisco Systems	USD	10 015			46.640	417 128	1.05
Comcast -A-	USD	13 460			38.980	468 540	1.18
Danaher	USD	4 150			176.830	655 335	1.66
Medtronic	USD	4 200			91.700	343 936	0.87
Stryker	USD	2 750			180.190	442 510	1.12
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						16 186 564	40.93
2,3750 % Bayer 15-02.04.2075	EUR	300 000			98.631	295 893	0.75
2,0000 % Bollore 17-25.01.2022	EUR	800 000			99.140	793 120	2.01
0,6250 % Boston Scientific 19-01.12.2027	EUR	600 000			98.930	593 580	1.50
2,0000 % Dufry One 19-15.02.2027	EUR	500 000			77.425	387 125	0.98
4,0000 % EDF 2018-Perf / FRN	EUR	500 000			102.540	512 700	1.30
2,8750 % Equinix 17-01.02.2026	EUR	600 000		200 000	101.525	609 150	1.54
2,1250 % Eurofins Scientific 17-25.07.2024	EUR	500 000			99.170	495 850	1.25
1,5140 % Ford Motor Credit 19-17.02.2023	EUR	600 000			93.470	560 820	1.42
3,2000 % Grifols 17-01.05.2025	EUR	500 000			99.625	498 125	1.26
1,1250 % HeidelbergCement Finance Lux. 19-01.12.2027	EUR	600 000			99.870	599 220	1.52
3,2500 % K+S 18-18.07.2024	EUR	500 000			87.725	438 625	1.11
4,5000 % Lanxess 16-06.12.2026	EUR	300 000			104.800	314 400	0.79
3,3750 % Merck KGaA 14-12.12.2074	EUR	300 000			107.689	323 067	0.82
4,1250 % Naturgy Finance 2014-Perp FRN	EUR	300 000			102.525	307 575	0.78
2,0000 % Nokia 19-11.03.2026	EUR	400 000			99.083	396 332	1.00
3,1250 % OI European Grp 16-15.11.2024	EUR	500 000			98.256	491 280	1.24
1,8750 % Otto 17-12.06.2024	EUR	800 000			100.700	805 600	2.04
3,6250 % PEMEX 18-24.11.2025	EUR	800 000			88.370	706 960	1.79
3,1250 % PVH 17-15.12.2027	EUR	600 000	120 000		96.180	577 080	1.46
3,2500 % Quintiles IMS Inc 17-15.03.2025	EUR	800 000			100.717	805 736	2.04
2,7500 % Rexel 19-15.06.2026	EUR	700 000			98.855	691 985	1.75
1,8750 % Schaeffler 19-26.03.2024	EUR	900 000			96.712	870 408	2.20
1,5000 % Smurfit Kappa Treasury 19-15.09.2027	EUR	100 000			95.060	95 060	0.24
1,7500 % STADA Arzneimittel 15-08.04.2022	EUR	800 000			101.500	812 000	2.05
2,6250 % Telefonica Europe 2017 Perp. FRN	EUR	500 000			97.130	485 650	1.23
1,2500 % Teva 15-31.3.2023	EUR	400 000			93.200	372 800	0.94
1,3750 % thyssenkrupp 17-03.03.2022	EUR	500 000			97.556	487 780	1.23
3,1000 % Vodafone Group 18-03.01.2079	EUR	600 000	600 000		100.700	604 200	1.53

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
1,7500 % voestalpine 19-10.04.2026	EUR	500 000			100.700	503 500	1.27
3,9000 % VMware 17-21.08.2027	USD	400 000			108.326	386 949	0.98
4,5000 % ZF North America Capital 15-29.04.2022	USD	400 000			101.900	363 994	0.92
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						13 411 933	33.91
Pictet Swiss Mid Small Cap -I dy CHF-	CHF	140			8 197.700	1 077 531	2.72
Assenagon Credit Selection Units -I- Distr	EUR	1 400			897.480	1 256 472	3.18
Aviva Investors Global Conv AR -I- hedged	EUR	8 100			132.922	1 076 669	2.72
FBG Europe Equity	EUR	58 555	555		32.040	1 876 090	4.74
FBG Funds FCP - FBG 4Elements	EUR	21 000			100.720	2 115 120	5.35
Fidelity Asian Bond Fund Shs -Y-EUR (hedged)	EUR	152 000			11.090	1 685 680	4.26
Lyxor Newcits/Tiedemann Arbtrg Strategie -I- EUR	EUR	7 800			109.180	851 606	2.15
Optoflex FCP	EUR	1 070			1 053.620	1 127 373	2.85
UBAM Global HY Sol Shs -IHC-EUR- SICAV Cap.	EUR	7 500			155.030	1 162 725	2.94
Vontobel mtX Sustainable EM Leaders -AI-	USD	11 250			117.720	1 182 667	2.99
Total Effekten						37 457 121	94.71
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						85 397	0.22
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						2 008 456	5.08
Gesamtfondsvermögen						39 550 974	100.00
Verbindlichkeiten						-1 242 195	
Total Nettofondsvermögen						38 308 779	

Umrechnungskurse:

CHF 1.0651 = EUR 1.0000 USD 1.1198 = EUR 1.0000

Vermögensstruktur

Aufteilung nach Anlageklassen	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Anlagefonds	33.91
Obligationen	40.93
Aktien	19.87
Derivate	0.22
Übrige Aktiven	5.08
Total	100.00

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	7 858 624	7 858 624	–	–
Obligationen	16 186 564	16 186 564	–	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	13 411 933	–	13 411 933	–
Derivate	85 397	–	85 397	–
Total	37 542 518	24 045 188	13 497 330	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
EUR	Inditex Share from split		22 520
EUR	Total		11 600
Obligationen			
EUR	2,7500 % Ardagh Packaging USA 17-15.03.2024		420 000
EUR	1,2500 % Flowserve Corp 15-17.03.2022		800 000
EUR	3,0000 % Telia Company 17-04.04.2078		300 000
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen			
EUR	Assenagon Alpha FCP		950
Derivate			
Kontrakte:			
EUR	Future ESTX50 19.06.2020	216	216
USD	Future S&P500 EMini 19.06.2020	47	47

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30.6.2020
Devisentermingeschäfte					
Devisenterminkontrakt CHF EUR 20.03.20	CHF	-1 323 205	1 325 000	-1 795	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 18.09.20	EUR	-	975 000	-	975 000
Devisenterminkontrakt USD EUR 18.09.20	EUR	-	4 150 000	-	4 150 000
Devisenterminkontrakt USD EUR 20.03.20	USD	-5 567 592	5 567 592	-	-

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen. Obligationen in Tausend.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in EUR	in % des Nettofondsvermögens
brutto	18 481 383	48.24
netto	13 441 780	35.09

Futures

Anzahl	Titel
-216	ESTX50 18.09.2020
-47	S&P500 E-Mini 18.09.2020

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 30.6.2020 EUR	Erfolg EUR
USD/EUR	18.09.2020	-4 568 494	4 150 000	-4 074 059	75 941
CHF/EUR	18.09.2020	-1 027 898	975 000	-965 544	9 456
Erfolg Devisentermingeschäfte					85 397

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich (Depotbank)

Vermögensrechnung

	30.6.2020 EUR	31.12.2019 EUR
Bankguthaben auf Sicht	1 326 893	3 203 582
Debitoren	10 834	18 338
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	21 319 106	23 968 132
Obligationen	29 841 828	33 648 962
Derivate	86 667	48 028
Sonstige Aktiven	261 864	325 538
Gesamtfondsvermögen	52 847 192	61 212 580
Bankverbindlichkeiten	-1 085 913	-
Verbindlichkeiten	-12 503	-14 904
Nettofondsvermögen	51 748 776	61 197 676
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 1	858 782	1 054 180
Ausgegebene Anteile	10 333	22 315
Zurückgenommene Anteile	-165 868	-217 713
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 1	703 247	858 782
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 2	472 876	470 470
Ausgegebene Anteile	2 493	2 406
Zurückgenommene Anteile	-618	-
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 2	474 751	472 876
Inventarwert eines Anteils	Klasse 1 EUR	Klasse 2 EUR
30.6.2020	43.26	44.92
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	61 197 676	
Ausschüttung	-460 204	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-6 837 278	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-2 151 418	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	51 748 776	

Erfolgsrechnung Klasse 1

	1.1. – 30.6.2020 EUR	1.1. – 31.12.2019 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	20
Ertrag Obligationen	250 196	671 317
Ertrag Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	18 633	155 398
Sonstige Erträge	11 416	36 562
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	261	1 224
Total Erträge	280 506	864 521
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	–	23
Revisionsaufwand	3 148	6 755
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.39%)	227 811	624 899
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.20%)	31 858	83 882
Vertrieb (0.02%)	3 978	9 327
Sonstiger Aufwand	4 287	9 235
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-150 152
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	608	12 112
Total Aufwand	271 690	596 081
Nettoertrag I	8 816	268 440
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	12 698
Nettoertrag II	8 816	281 138
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-134 991	-319 395
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-150 152
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-12 698
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-134 991	-482 245
Realisierter Erfolg	-126 175	-201 107
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 244 746	2 730 334
Gesamterfolg	-1 370 921	2 529 227

¹ Gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24

Erfolgsrechnung Klasse 2

	1.1. – 30.6.2020 EUR	1.1. – 31.12.2019 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	10
Ertrag Obligationen	163 421	350 366
Ertrag Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	12 631	83 188
Sonstige Erträge	7 269	19 187
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	244	300
Total Erträge	183 565	453 051
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	–	12
Revisionsaufwand	2 066	3 553
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.70%)	74 931	164 014
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.20%)	20 797	44 008
Sonstiger Aufwand	2 841	4 862
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	44	–
Total Aufwand	100 679	216 449
Nettoertrag I	82 886	236 602
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	12 957
Nettoertrag II	82 886	249 559
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-93 592	-181 092
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-12 957
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-93 592	-194 049
Realisierter Erfolg	-10 706	55 510
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-769 791	1 332 749
Gesamterfolg	-780 497	1 388 259

¹ Gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						28 920 547	54.72
2,3750 % Bayer 15-02.04.2075	EUR	600 000			98.631	591 786	1.12
2,0000 % Bollore 17-25.01.2022	EUR	500 000		300 000	99.140	495 700	0.94
0,6250 % Boston Scientific 19-01.12.2027	EUR	800 000			98.930	791 440	1.50
2,0000 % Dufry One 19-15.02.2027	EUR	700 000			77.425	541 975	1.03
4,0000 % EDF 2018-Perf / FRN	EUR	900 000			102.540	922 860	1.75
1,6250 % EMTN RCI Banque 2017-11.04.2025	EUR	900 000	900 000		99.840	898 560	1.70
2,8750 % Equinix 17-01.02.2026	EUR	1 000 000			101.525	1 015 250	1.92
2,1250 % Eurofins Scientific 17-25.07.2024	EUR	900 000			99.170	892 530	1.69
1,2500 % Flowserve Corp 15-17.03.2022	EUR	810 000		90 000	97.209	787 393	1.49
1,5140 % Ford Motor Credit 19-17.02.2023	EUR	900 000			93.470	841 230	1.59
3,2000 % Grifols 17-01.05.2025	EUR	900 000			99.625	896 625	1.70
1,1250 % HeidelbergCement Finance Lux. 19-01.12.2027	EUR	800 000			99.870	798 960	1.51
2,6250 % K+S Aktiengesellschaft 17-06.04.2023	EUR	900 000			90.900	818 100	1.55
4,5000 % Lanxess 16-06.12.2076	EUR	500 000			104.800	524 000	0.99
3,3750 % Merck KGaA 14-12.12.2074	EUR	700 000			107.689	753 823	1.43
4,1250 % Naturgy Finance 2014-Perp FRN	EUR	700 000			102.525	717 675	1.36
2,0000 % Nokia 19-11.03.2026	EUR	800 000			99.083	792 664	1.50
3,1250 % Ol European Grp 16-15.11.2024	EUR	900 000			98.256	884 304	1.67
1,8750 % Otto 17-12.06.2024	EUR	980 000			100.700	986 860	1.87
2,5000 % Petroloeos Mexicanos PEMEX 17-21.08.2021	EUR	800 000			96.390	771 120	1.46
3,1250 % PVH 17-15.12.2027	EUR	920 000	200 000		96.180	884 856	1.67
3,2500 % Quintiles IMS Inc 17-15.03.2025	EUR	620 000			100.717	624 445	1.18
2,7500 % Rexel 19-15.06.2026	EUR	700 000			98.855	691 985	1.31
1,8750 % Schaeffler 19-26.03.2024	EUR	880 000			96.712	851 066	1.61
1,7500 % STADA Arzneimittel 15-08.04.2022	EUR	800 000			101.500	812 000	1.54
1,2500 % Symrise 19-29.11.2025	EUR	800 000	800 000	800 000	101.850	814 800	1.54
2,6250 % Telefonica Europe 2017 Perp. FRN	EUR	500 000			97.130	485 650	0.92
1,2500 % Teva 15-31.3.2023	EUR	800 000			93.200	745 600	1.41
1,3750 % thyssenkrupp 17-03.03.2022	EUR	800 000			97.556	780 448	1.48
3,1000 % Vodafone Group 18-03.01.2079	EUR	800 000	800 000		100.700	805 600	1.52
1,7500 % voestalpine 19-10.04.2026	EUR	700 000			100.700	704 900	1.33
3,9000 % AT&T 14-11.03.2024	USD	600 000			110.245	590 704	1.12
3,5000 % Emirates Telecommunications 14-18.06.2024	USD	1 000 000			107.240	957 671	1.81
3,8500 % Newell Rubbermaid 16-01.04.2023 FRN	USD	1 000 000			103.406	923 433	1.75
3,7500 % PCCW-HKT Capital No 5 13-08.03.2023	USD	700 000			103.530	647 178	1.22
3,9000 % VMware 17-21.08.2027	USD	1 000 000			108.326	967 373	1.83
4,5000 % ZF North America Capital 15-29.04.2022	USD	1 000 000			101.900	909 984	1.72
Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						921 280	1.74
2,9500 % EMD Financial LLC 15-19.03.2022	USD	1 000 000			103.165	921 280	1.74
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						2 551 779	4.83
x-trackers II ITRAXX CROSSOVER Swap UCITS ETF 1C	EUR	13 519			188.755	2 551 779	4.83
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						18 767 327	35.51
Assenagon Credit Selection Units -I- Distr	EUR	2 757			897.480	2 474 352	4.68

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
FBG Europe Equity	EUR	85 304	808		32.040	2 733 141	5.17
FBG Funds FCP - FBG 4Elements	EUR	29 600			100.720	2 981 312	5.64
Fidelity Asian Bond Fund Shs -Y-EUR (hedged)	EUR	330 000			11.090	3 659 700	6.93
Lyxor Newcits/Tiedemann Arbtrg Strategie -I- EUR	EUR	11 300			109.180	1 233 737	2.33
Optoflex FCP	EUR	1 700			1 053.620	1 791 154	3.39
UBAM Global HY Sol Shs -IHC-EUR- SICAV Cap.	EUR	15 000			155.030	2 325 450	4.40
Aviva Investors Global Conv AR -I- hedged	EUR	11 800			132.922	1 568 481	2.97
Total Effekten						51 160 934	96.81
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						86 667	0.16
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						1 599 591	3.03
Gesamtfondsvermögen						52 847 192	100.00
Bankverbindlichkeiten						-1 085 913	
Verbindlichkeiten						-12 503	
Total Nettofondsvermögen						51 748 776	

Umrechnungskurse:

CHF 1.0651 = EUR 1.0000

USD 1.1198 = EUR 1.0000

Vermögensstruktur

Aufteilung nach Anlageklassen	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Anlagefonds	40.34
Obligationen	56.47
Derivate	0.16
Flüssige Mittel und übrige Aktiven	3.03
Total	100.00

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	–	–	–	–
Obligationen	29 841 828	29 841 828	–	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	21 319 106	2 551 779	18 767 327	–
Derivate	86 667	–	86 667	–
Total	51 247 601	32 393 607	18 853 994	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel		Käufe	Verkäufe	
Effekten					
Obligationen					
EUR	2,3750 % Barry Callebaut Services 16-24.05.2024			900 000	
EUR	3,6250 % PEMEX 18-24.11.2025			900 000	
EUR	3,0000 % Telia Company 17-04.04.2078			500 000	
USD	4,5000 % Fiat Chrysler Automobiles 15-15.04.2020			1 000 000	
USD	5,3750 % Softbank Group 15-30.07.2022			1 000 000	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen					
EUR	Assenagon Alpha FCP			1 550	
Derivate					
Kontrakte:					
EUR	Future ESTX50 19.06.2020		89	89	
USD	Future S&P500 EMini 19.06.2020		20	20	
Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30.6.2020
Devisentermingeschäfte					
Devisenterminkontrakt USD EUR 18.09.20	EUR	–	7 060 000	-1 900 000	5 160 000
Devisenterminkontrakt USD EUR 20.03.20	USD	-7 978 533	7 978 533	–	–

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen. Obligationen in Tausend.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in EUR	in % des Nettofondsvermögens
brutto	10 286 872	19.88
netto	5 213 540	10.07

Futures

Anzahl	Titel
-89	ESTX50 18.09.2020
-17	S&P500 E-Mini 18.09.2020

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 30.6.2020 EUR	Erfolg EUR
USD/EUR	18.09.2020	-5 689 042	5 160 000	-5 073 333	86 667
Erfolg Devisentermingeschäfte					86 667

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich (Depotbank)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2020

1. Fonds-Performance

Die Fonds verzichten gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 30. Juni 2020 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

Die Bewertung erfolgt gemäss §16 des Fondsvertrags.

§16 Berechnung des Nettoinventarwerts

1. Der Nettoinventarwert der Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der jeweiligen Referenzwährung des einzelnen Fonds (EUR) berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage, Nationalfeiertag), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Marktverhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Gesamtfondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf einen Cent gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.