

Halbjahresbericht 31. März 2024

SSF Emerging Markets Opportunities FoF

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen	7
Fondsdaten.....	8
Vermögensrechnung per 31.03.2024	9
Ausserbilanzgeschäfte per 31.03.2024.....	9
Erfolgsrechnung vom 01.10.2023 bis 31.03.2024	10
Veränderung des Nettovermögens vom 01.10.2023 bis 31.03.2024	10
Entwicklung der Anteile vom 01.10.2023 bis 31.03.2024.....	10
Entschädigungen	11
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Adressen	15

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG), Umbrella-Konstruktion mit verschiedenen Teilfonds
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG, Schaan
Fondspromotor	swisspartners AG, Vaduz
Vermögensverwalter	swisspartners AG, Vaduz
Zahlstelle und Vertriebsstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	LLB (Schweiz) AG, Uznach
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Kontaktstelle für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband 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) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

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

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

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

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

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

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

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 Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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.

Währungstabelle

				USD
EWU	EUR	1	=	1.081100

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des SSF Emerging Markets Opportunities FoF besteht darin, nach dem Grundsatz der Risiko- und Opportunitätenstreuung in ein diversifiziertes Fondsportfolio zu investieren und dabei einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen.

Der SSF Emerging Markets Opportunities FoF reflektiert innerhalb des Selektionsprozesses eine Kombination aus "top-down" und "bottom-up" Ansatz. Bottom-up werden Kernanlagen selektiert, welche langfristigen Charakter haben. Top-down können einzelne Regionen, Länder oder Themen als Satelliten eingesetzt werden.

Das Nettovermögen wird grundsätzlich in Fonds und ETF's investiert. Daneben kann auch in Zertifikate, strukturierte Produkte und Derivate investiert werden. Bis zu 10 % des Nettofondsvermögens können direkt in einzelne Aktien investiert werden, welche Indexbestandteil des MSCI Emerging Markets sind. Der SSF Emerging Markets Opportunities FoF investiert über 50 % in die Emerging Markets und kann bis zu 49 % in die Märkte der entwickelten Industrienationen investieren. Bei Investitionen in festverzinsliche und variabel verzinsliche Obligationen beträgt das Rating gemäss Standard & Poor's oder Moody's mindestens Investment Grade oder eine vergleichbare Bonität.

Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem längerfristigen Anlagehorizont, die in ein diversifiziertes und aktiv bewirtschaftetes Fonds Portfolio investieren wollen.

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
30.09.2020	322'262	44.4	137.89	18.00 %
30.09.2021	314'947	51.0	161.96	17.46 %
30.09.2022	307'160	37.1	120.88	-25.36 %
30.09.2023	272'112	35.3	129.89	7.45 %
31.03.2024	278'374	40.9	146.78	13.00 %

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

5. April 2013

Erstausgabepreis

USD 100.00

Nettovermögen

USD 40'859'207.55 (31.03.2024)

Valorenummer / ISIN

20 082 617 / LI0200826175

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

USD

Ausschüttung

thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

keiner

Abschluss Rechnungsjahr

30. September

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.03.2024

		USD
Bankguthaben auf Sicht		335'670.77
Wertpapiere		40'670'955.68
Gesamtvermögen		41'006'626.45
Verbindlichkeiten		-147'418.90
Nettovermögen		40'859'207.55
Anzahl der Anteile im Umlauf	278'374.44	
Nettoinventarwert pro Anteil	146.78	

Ausserbilanzgeschäfte per 31.03.2024

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.03.2024 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.10.2023 bis 31.03.2024

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	58'814.57	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	18'002.81	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-15'827.91	
Total Erträge		60'989.47
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-116'412.89	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-60'812.70	
Aufwendungen für die Verwaltung	-39'962.63	
Revisionsaufwand	-4'839.51	
Sonstige Aufwendungen	4'707.69	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	7'363.45	
Total Aufwand		-209'956.60
Nettoertrag		-148'967.13
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'766'515.70
Realisierter Erfolg		1'617'548.57
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		2'689'107.68
Gesamterfolg		4'306'656.25

Veränderung des Nettovermögens vom 01.10.2023 bis 31.03.2024

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	35'344'778.40
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'207'772.90
Gesamterfolg	4'306'656.25
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	40'859'207.55

Entwicklung der Anteile vom 01.10.2023 bis 31.03.2024

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	272'112
Ausgegebene Anteile	43'376
Zurückgenommene Anteile	37'114
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	278'374

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

max. 1.00 % p. a.

max. Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

0.45 % p. a. plus höchstens CHF 40'000.-

Service Fee

max. CHF 2'500.- p. a.

Total Expense Ratio (TER)

2.06 % p. a.

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb 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 USD 8'293.76 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.03.2024	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Brasilien								
	USD							
Akt Petrobras SADR Rep 2 Shs			131'300	65'000	66'300	15.21	1'008'423	2.47 %
Total							1'008'423	2.47 %
Total Brasilien							1'008'423	2.47 %
Südkorea (Republik)								
	USD							
Akt Samsung Electronics Co Ltd GDR Repr 25 Shs		845			845	1'487.00	1'256'515	3.08 %
Total							1'256'515	3.08 %
Total Südkorea (Republik)							1'256'515	3.08 %
Taiwan								
	USD							
Akt Taiwan Semiconductor Manufacturing SADR			10'300	10'300	0			
Total							0	0.00 %
Total Taiwan							0	0.00 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							2'264'938	5.54 %
Total Aktien							2'264'938	5.54 %
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Fürstentum Liechtenstein								
	USD							
ICG Umbrella Fund Industrial Metal Champions Fund		5'090		5'090	0			
Total							0	0.00 %
Total Fürstentum Liechtenstein							0	0.00 %
Irland								
	USD							
Ant.HSBC MSCI KOREA CAPPED USD			7'500		7'500	54.81	411'075	1.01 %
Ant GQG Emerging Markets Equity Fund -I-			55'732		55'732	18.77	1'046'099	2.56 %
Ant HSBC ETFs PLC - HSBC MSCI China USD			637'000		637'000	5.73	3'652'494	8.94 %
Ant IAM Carrhae Capital -E- USD			2'510		2'510	1'132.29	2'842'057	6.96 %
Ant Invesco Markets Saudi Arabia -A- USD			55'000		55'000	31.23	1'717'436	4.20 %
Ant Neuberger Berman InnovAsia 5G Fund		282'000			282'000	8.95	2'523'900	6.18 %
Ant WisdomTree Emerg Markets Equity USD			52'000		52'000	25.48	1'325'137	3.24 %
iShares FTSE/Xinhua China 25			87'100	20'100	67'000	69.28	4'641'619	11.36 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.03.2024	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
iShs MSCI Korea Accum. Shs ETF Class -B- USD		14'000			14'000	178.96	2'505'370	6.13 %
iShares III PLC MSCI Saudi Arabia Capped		165'000		165'000	0			
Uts iShares VII PLC Core S&P 500 USD		6'300		6'300	0			
Uts iShs MSCI Taiwan UCITS ETF USD			34'000	34'000	0			
Total							20'665'187	50.58 %
Total Irland							20'665'187	50.58 %
Luxemburg								
	USD							
Ant db x-trackers MSCI Mexico Idx UCITS ETF Cap -1C-		290'000	82'000		372'000	7.35	2'733'754	6.69 %
Ant Robeco Indian Equities Cap -F-			16'800		16'800	115.52	1'940'736	4.75 %
Ant Xtrackers MSCI Taiwan 1C			72'500	7'200	65'300	59.64	3'894'616	9.53 %
Ant Pictet SICA -USD Cap -I-			8'900	8'900	0			
Ant Xtrackers SICAV S&P 500 2x Leveraged			51'800	51'800	0			
Total							8'569'106	20.97 %
Total Luxemburg							8'569'106	20.97 %
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							29'234'292	71.55 %
Anlagefonds, nicht kotiert								
Irland								
	EUR							
Ant Russell Acadian EM Manage Equ		230'000		230'000	0			
Total							0	0.00 %
	USD							
Ant India Acorn Ashoka India Opp. Fd -D-		27'000		10'200	16'800	235.19	3'951'192	9.67 %
Total							3'951'192	9.67 %
Total Irland							3'951'192	9.67 %
Luxemburg								
	USD							
Ant Hereford IIFL Focused India Fund L1		20'800			20'800	129.04	2'684'032	6.57 %
Ant Wellingt Asia Techn Fund -S-		172'000			172'000	14.75	2'536'501	6.21 %
Ant Invesco Asian Equity Fund -Z-		155'000		155'000	0			
Ant Nordea Stable EM Equity Fund BI USD		45'700		45'700	0			
Total							5'220'533	12.78 %
Total Luxemburg							5'220'533	12.78 %
Total Anlagefonds, nicht kotiert							9'171'725	22.45 %
Total Anlagefonds							38'406'018	94.00 %
Total Wertpapiere							40'670'956	99.54 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							335'671	0.82 %
Total Bankguthaben							335'671	0.82 %
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00 %
Gesamtvermögen per 31.03.2024							41'006'626	100.36 %
Verbindlichkeiten							-147'419	-0.36 %
Nettovermögen per 31.03.2024							40'859'208	100.00 %

Anzahl der Anteile im Umlauf	278'374.440000		
Nettoinventarwert pro Anteil		USD	146.78
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)			0.00

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Adressen

Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44, Postfach 384
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11
Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li
E-mail llb@llb.li

Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

Fondspromotor

swisspartners AG
Städtle 28
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Vermögensverwalter

swisspartners AG
Städtle 28
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Zahlstelle und Vertriebsstelle

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

Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
8002 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

LLB (Schweiz) AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Kontaktstelle für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein