

Jahresbericht 31. Dezember 2025

Tell's Arrow Opportunities Bond Fund

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres.....	5
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.....	5
Währungstabelle	7
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	8
Entwicklung von Schlüsselgrössen.....	9
Historische Fondsperformance	9
Fondsdaten.....	10
Vermögensrechnung per 31.12.2025	11
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2025.....	11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	12
Verwendung des Erfolgs.....	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	13
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 31.12.2025.....	14
Entschädigungen	14
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	16
Hinterlegungsstellen per 31.12.2025	19
Bericht des Wirtschaftsprüfers	20
Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)	23
Ergänzende Angaben gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft).....	25
Adressen	26

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 76, 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	Wolfdieter Schnee, Vorsitzender Patric Gysin, Mitglied Silvio Keller, 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	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Fondspromotor	Genève Invest (Europe) S.A., Luxembourg
Vermögensverwalter	Genève Invest (Europe) S.A., Luxembourg
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Einrichtung für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz
Einrichtung für Luxembourg	LLB Fund Services AG, Vaduz
Einrichtung für Schweden	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 sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com und Website der Verwaltungsgesellschaft

Luxembourg

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com und Website der Verwaltungsgesellschaft

Schweden

Publikationsorgan: LAFV (Liechtensteiner Anlagefondsverband), 9490 Vaduz Liechtenstein (LI), www.lafv.li

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 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 nachprüfbar 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 Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der Tell's Arrow Bond Opportunities Fonds schloss das Geschäftsjahr 2025 in der Anlageklasse für Privatkunden mit einer Gesamtwertentwicklung von +21.74 % ab. Die institutionelle Anlageklasse verzeichnete eine Steigerung von +24.66 %, während die gegen CHF gehedgte Anlageklasse für Privatkunden (in CHF) um +19.06 % zulegte.

Das Jahr 2025 war von einer Fortsetzung der geldpolitischen Normalisierung geprägt. Zu Beginn des Jahres senkte die Europäische Zentralbank (EZB) am 6. März 2025 den Einlagenzins sowie die anderen Leitzinssätze um jeweils 25 Basispunkte, in weiteren Sitzungen erfolgten Zinssenkungen im Verlaufe des Jahres. Danach verblieben die Leitzinsen über weite Strecken des zweiten Halbjahres auf diesem Niveau, da die EZB im September und Dezember 2025 die Zinssätze unverändert beließ, während die Inflationsrate in der Eurozone nahe dem mittelfristigen Ziel von rund 2 % lag. In den USA reduzierte die Federal Reserve (FED) im Verlauf des Jahres ebenfalls die Leitzinsen in mehreren Schritten. Ende 2025 lag der Zielbereich des Federal Funds Rate bei 3,50 %-3,75 %, nachdem das FOMC drei Zinssenkungen vorgenommen hatte. Anschließend hielt die Fed die Zinsen stabil, da die Inflationsrate weiterhin etwas über dem 2 %-Ziel notierte und der Arbeitsmarkt robust blieb.

Die Renditen der Staatsanleihen entwickelten sich volatil. Die Renditen länger laufender US-Treasuries bewegten sich im Jahresverlauf je nach Marktstimmung in einer relativ breiten Spanne, während europäische Renditen ebenfalls Schwankungen zeigten, getrieben von unterschiedlichen geldpolitischen Erwartungen und makroökonomischen Daten. An den Aktienmärkten setzte sich die positive Entwicklung aus dem Vorjahr fort, insbesondere im Technologie- und KI-Bereich. Die starke Nachfrage nach innovativen Technologien trug zu anhaltenden Kursgewinnen bei, wenngleich die Bewertungen in einigen Segmenten volatil blieben und zu zeitweiligen Gewinnmitnahmen führten.

Im Ausblick für 2026 ist anzunehmen, dass die Inflationsrate in der Eurozone im Jahresdurchschnitt bei 2 % bleibt, während in den USA die Inflationsdynamik trotz rückläufiger Energiepreise etwas oberhalb des Zielwerts verharren wird. Für das Jahr 2026 rechnet das Fondsmanagement mit einer weitgehend stabilen geldpolitischen Ausrichtung. Angesichts der unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung in der Eurozone erscheint es unwahrscheinlich, dass die EZB in den nächsten Monaten die Leitzinsen verändern wird. Auch die FED dürfte ebenfalls eine vorsichtige Haltung beibehalten, auch vor dem Hintergrund der Ernennung des voraussichtlichen neuen FED-Chefs Kevin Warsh, sofern Inflations- und Arbeitsmarktdaten keine deutlichen Abweichungen zeigen. In einem solchen Umfeld dürften Wandelanleihen und High-Yield-Anleihen weiterhin Chancen bieten, insbesondere, wenn die Renditen moderat bleiben und Kreditrisikoprämien attraktiv sind. Im Aktienbereich könnte die beobachtete Rotation hin zu klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen sowie zu Regionen mit Nachholbedarf fortgesetzt werden. Im Anleihebereich sieht das Fondsmanagement Potenzial für selektive Gewinnmitnahmen, sollte der Renditeabfall weiter voranschreiten.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des Tell's Arrow Opportunities Bond Fund haben beschlossen, die folgenden Änderungen des Prospekts und des Treuhandvertrag inklusive fondsspezifischem Anhang vorzunehmen.

1. Anpassungen gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFTR)

Diverse Abschnitte, Ziffer 7.5 "Wertpapierfinanzierungsgeschäfte, Risikomanagement, Derivateinsatz, Techniken und Instrumente" sowie Art. 30 des Treuhandvertrags "Anlagegrenzen" wurden an den aktuellen gesetzlichen Anforderungen angepasst resp. übernommen.

2. Liquiditätsmanagement-Tools

Im Zuge der Umsetzung der Richtlinie (EU) 2024/927 („AIFMD II“) wurden die Instrumente des Liquiditätsmanagements ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft wird die folgenden Liquiditätsmanagementinstrumente zur Steuerung des Liquiditätsrisikos im Falle von Rücknahmen einsetzen, sofern dies zum Schutz der Anteilsinhaber als notwendig und angemessen erachtet wird:

- Rückgabegebühr;
- Rücknahmebeschränkung / Redemption Gate;
- Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes sowie der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtausches von Anteilen;
- Abspaltung von Vermögenswerten.

3. Ergänzung Kostentatbestände des Art. 31 des Treuhandvertrags

Unter der Ziffer 12.2.2 des Prospekts bzw. Art. 31 des Treuhandvertrags Laufende Gebühren, betreffend "Vom Vermögen unabhängige Gebühren" wurden die folgenden Kostentatbestände aufgenommen:

- Aufwendungen im Zusammenhang mit der Ausübung von Stimmrechten oder Gläubigerrechten durch den OGAW, einschliesslich der Honorarkosten für externe Berater;
- Weitere Kosten der Verwaltung einschliesslich Kosten für Interessenverbände.

4. Aufnahme der Übersichtstabelle "Anlagegrundsätze und Risikoregelungen des OGAW in Kürze" unter Anhang A Ziffer 5

Die Tabelle "Anlagegrundsätze und Risikoregelungen des OGAW in Kürze" fasst neu die Anlagegrundsätze und Risikoregelungen des OGAW zusammen.

5. Klarstellung der Fussnote des Bewertungstags

Die Fussnote zum Bewertungstag " Am 31. Dezember entfällt jeweils der Ausgabe- und Rücknahmetag. Dieser Bewertungstag ist massgebend für den Geschäftsbericht des Fonds." wird abgeändert auf: " Die Bewertung per 31. Dezember ist für den Geschäftsbericht des Fonds massgebend. Fällt der 31. Dezember auf ein Wochenende, wird für die Erstellung des Geschäftsberichts die Bewertung des letzten Bankarbeitstages vor dem 31. Dezember herangezogen."

Die Fussnote " Am 31. Dezember entfällt der Ausgabe- und Rücknahmetag" verschiebt sich zu Ausgabe-/Rücknahmetag.

6. Andere Redaktionelle Änderungen sowie Anpassungen LAFV-Musterdokument

Diverse Abschnitte wurden an den aktuellen LAFV-Fonds-Musterprospekt angepasst resp. übernommen.

Am 04. März 2026 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) den Prospekt inkl. konstituierende Dokumente (Treuhandvertrag inklusive fondsspezifischem Anhang) des OGAW genehmigt. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 13. März 2026 in Kraft getreten.

Die Mitteilung an die Anteilsinhaber wurde am 06. März 2026 veröffentlicht.

Währungstabelle

				EUR
Grossbritannien	GBP	1	=	1.146001
Norwegen	NOK	100	=	8.443806
Schweden	SEK	100	=	9.240863
Schweiz	CHF	1	=	1.073653
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.851064

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des OGAW besteht hauptsächlich im Erzielen eines langfristigen Kapitalgewinns durch weltweite Investitionen in Wandel- und hochverzinsliche Anleihen. Die Anlagestrategie des OGAW hat einen hohen absoluten Wertzuwachs zum Ziel.

Es handelt sich um einen aktiv gemanagten OGAW ohne Bezugnahme auf eine Benchmark. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass das Anlageziel erreicht wird.

Der OGAW investiert sein Vermögen nach dem Grundsatz der Risikostreuung mit dem Ziel der Erwirtschaftung eines angemessenen Wertzuwachses der Vermögensanlage. Es wird beabsichtigt hauptsächlich Anlagen in globalen Wandelanleihen und hochverzinsten Anleihen zu tätigen. Es wird ein diversifiziertes Portfolio angestrebt. Der Investitionsbereich reicht von hochverzinslichen Papieren und nachrangigen Bankenanleihen bis hin zu aktiensensitiven Wandelanleihen aus. Die Portfoliokonstruktion, u.a. mit Fokus auf Aktiensensitivität, Kreditrisiko, Duration, Regionen- und Sektorenallokation, wird aktiv nach dem aktuellen und zukünftig erwarteten Marktumfeld ausgerichtet. Demzufolge werden wichtige Einflussfaktoren auf die Wertentwicklung des Vermögens des OGAW, die internationalen Aktien- und Anleihenmärkte sowie die internationalen Währungen gegenüber dem EUR sein.

Wandelanleihen sind Obligationen, die im Allgemeinen nach freier Wahl des Obligationärs während einer bestimmten Zeit zu im Voraus festgelegten Bedingungen in Aktien oder andere Beteiligungspapiere konvertiert werden können. Wandelanleihen offerieren die Sicherheit einer Obligation mit der Option für potenzielle Kapitalgewinne. Grundsätzlich verbrieft jede Wandelobligation neben dem Wandelrecht die gleichen Ansprüche wie eine gewöhnliche Obligation.

Hochverzinsliche Anleihen bieten höhere Zinsen, um das Risiko zu kompensieren, das mit Unternehmen mit niedrigerem Kreditrating verbunden ist.

Der OGAW darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen investieren. Diese anderen Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen nach ihrem Prospekt höchstens bis zu 10 % ihres Vermögens in Anteilen eines anderen OGAW oder eines anderen vergleichbaren Organismus für gemeinsame Anlagen investieren.

Nach Abzug der flüssigen Mittel kann der OGAW bis zu maximal 49 % des Fondsvermögens investieren in:

- kurzfristige flüssige Anlagen wie Callgelder, Festgelder oder Geldmarktinstrumente;
- Beteiligungswertpapiere und -wertrechte sowie fest- oder variabel verzinsliche Forderungswertpapiere und -wertrechte von Unternehmen und Emittenten;
- Anteile von in- und ausländischen Anlagefonds, ETFs (exchange traded funds) und anderen Anlageinstrumente der kollektiven Kapitalanlage, die ihr Vermögen weltweit anlegen;
- Derivative Finanzinstrumente auf oben erwähnten Wertpapieren und -wertrechten.

Der OGAW unterliegt keinerlei Beschränkungen hinsichtlich der Währungsallokation. Der Anteil des Vermögens des OGAW, der in nicht auf EUR lautende Wertpapiere angelegt ist, wird je nach Marktlage unterschiedlich sein. Um das Währungsrisiko zu minimieren, können Vermögenswerte, die nicht auf die Rechnungswährung des OGAW lauten, vorübergehend oder dauernd abgesichert werden. Die Währungsrisiken der in CHF aufgelegten Währungsklasse können ganz oder teilweise abgesichert werden; dies kann negative Auswirkungen auf den NAV der in EUR aufgelegten Währungsklasse haben. Die allfälligen Kosten einer Währungsabsicherung der CHF Anteilsklasse werden derjenigen entsprechend zugeordnet.

Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass das Anlageziel erreicht wird. Dementsprechend kann der Wert der Anteile und deren Ertrag sowohl zu- als auch abnehmen.

Der Fonds berücksichtigt aufgrund der herangezogenen Anlagepolitik bzw. des Anlageziels im Fondsmanagement weder ökologische/soziale Kriterien noch werden nachhaltige Investitionen angestrebt. Die Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Rendite des Fonds werden als irrelevant betrachtet.

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

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Klasse EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
29.11.2023	563'670	5.6	10.00	
31.12.2024	622'946	6.9	11.04	10.40 %
31.12.2025	908'196	12.2	13.44	21.74 %

Klasse EUR KL. I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
30.11.2023	149'995	1.5	10.00	
31.12.2024	177'495	2.0	11.19	11.90 %
31.12.2025	400'327	5.6	13.95	24.66 %

Klasse ISF CHF-hedged

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
27.12.2023	101'251	1.1	10.00	
31.12.2024	326'616	3.7	10.60	6.00 %
31.12.2025	562'836	7.6	12.62	19.06 %

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Historische Fondsp performance

Fonds / Klasse	Währung	01.01.2025 bis 31.12.2025	2025	2023 bis 2025 Kumuliert ¹⁾	2023 bis 2025 Annualisiert ¹⁾
Tell's Arrow Opportunities Bond Fund EUR	EUR	21.74 %	21.74 %	n. a.	n. a.
Tell's Arrow Opportunities Bond Fund EUR KL. I	EUR	24.66 %	24.66 %	n. a.	n. a.
Tell's Arrow Opportunities Bond Fund ISF CHF-hedged	CHF	19.06 %	19.06 %	n. a.	n. a.

¹⁾ Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2022 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

29. November 2023

Erstausgabepreis

Klasse EUR	EUR 10.00
Klasse EUR KL. I	EUR 10.00
Klasse ISF CHF-hedged	CHF 10.00

Nettovermögen

EUR 25'415'197.76 (31.12.2025)

Valorenummer / ISIN Klasse EUR

130 353 067 / LI1303530672

Valorenummer / ISIN Klasse EUR KL. I

130 353 066 / LI1303530664

Valorenummer / ISIN Klasse ISF CHF-hedged

130 353 068 / LI1303530680

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

Klasse EUR	thesaurierend
Klasse EUR KL. I	thesaurierend
Klasse ISF CHF-hedged	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse EUR	max. 3.00 %
Klasse EUR KL. I	keiner
Klasse ISF CHF-hedged	max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse EUR	keiner
Klasse EUR KL. I	keiner
Klasse ISF CHF-hedged	keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2025

		EUR
Bankguthaben auf Sicht		2'477'950.97
Wertpapiere		22'370'125.79
Andere Wertpapiere und Wertrechte		780'255.47
Derivative Finanzinstrumente		-437.23
Sonstige Vermögenswerte		160'244.00
Gesamtvermögen		25'788'139.00
Verbindlichkeiten		-372'941.24
Nettovermögen		25'415'197.76
Klasse EUR	12'203'527.82	
Klasse EUR Kl. I	5'585'316.52	
Klasse ISF CHF-hedged	7'626'353.42	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse EUR	908'195.88	
Klasse EUR Kl. I	400'327.00	
Klasse ISF CHF-hedged	562'835.99	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse EUR	EUR	13.44
Klasse EUR Kl. I	EUR	13.95
Klasse ISF CHF-hedged	CHF	12.62

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2025

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 3'940'000	Verkauf EUR 4'242'581	Termin 12.01.2026
Kauf CHF 290'000	Verkauf EUR 312'837	Termin 12.01.2026
Kauf CHF 1'600'000	Verkauf EUR 1'711'400	Termin 11.02.2026
Kauf CHF 305'000	Verkauf EUR 328'204	Termin 11.02.2026

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

EUR 6'595'022

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2025 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 48.57 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	11'574.09	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	450'154.06	
Sonstige Erträge	7'078.10	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-16'759.76	
Total Erträge		452'046.49
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-394'908.22	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-12'784.87	
Aufwendungen für die Verwaltung	-25'957.15	
Revisionsaufwand	-9'458.22	
Sonstige Aufwendungen	-127'429.59	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	3'641.57	
Total Aufwand		-566'896.47
Nettoertrag		-114'849.98
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'867'644.25
Realisierter Erfolg		1'752'794.27
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'781'818.50
Gesamterfolg		3'534'612.77

Verwendung des Erfolgs

Klasse EUR

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-115'419.40
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-115'419.40
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-115'419.40
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse EUR Kl. I

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	71'652.26
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	71'652.26
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	71'652.26
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse ISF CHF-hedged

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-71'082.84
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-71'082.84
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-71'082.84
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 31.12.2025**Klasse EUR**

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'876'835.58
Saldo aus dem Anteilverkehr	3'588'607.40
Gesamterfolg	1'738'084.84
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	12'203'527.82

Klasse EUR Kl. I

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'986'152.39
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'802'353.41
Gesamterfolg	796'810.72
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	5'585'316.52

Klasse ISF CHF-hedged

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'677'352.13
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'949'284.08
Gesamterfolg	999'717.21
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	7'626'353.42

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Klasse EUR

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	622'946
Ausgegebene Anteile	359'479
Zurückgenommene Anteile	74'229
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	908'196

Klasse EUR KL. I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	177'495
Ausgegebene Anteile	222'832
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	400'327

Klasse ISF CHF-hedged

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	326'616
Ausgegebene Anteile	239'195
Zurückgenommene Anteile	2'975
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	562'836

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung

max. 0.60 % p. a. Klasse EUR
max. 0.40 % p. a. Klasse EUR KL. I
max. 0.70 % p. a. Klasse ISF CHF-hedged

Gebühr für Vertrieb

max. 0.60 % p. a. Klasse EUR
max. 0.40 % p. a. Klasse EUR KL. I
max. 0.70 % p. a. Klasse ISF CHF-hedged

Gebühr für Verwaltung, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 0.20 % p. a., zzgl. max. CHF 30'000 p.a.

Performance Fee

max. 10 % Klasse EUR und ISF CHF-hedged
keine Performance Fee Klasse EUR KL. I

Hurdle Rate (Ground-up)

7 % Klasse EUR
6 % Klasse ISF CHF-hedged
keine Hurdle Rate Klasse EUR KL. I

Referenzindikator

High-on-High Klasse EUR und ISF CHF-hedged
kein Referenzindikator Klasse EUR KL. I

Service Fee

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

Total Expense Ratio (TER 1) (ohne Performance Fee)

1.57 % p. a.	Klasse EUR
1.17 % p. a.	Klasse EUR KL. I
1.77 % p. a.	Klasse ISF CHF-hedged

Performance Fee in % des Nettovermögens

2.03 % p. a.	Klasse EUR	(EUR 185'931.51)
0.00 % p. a.	Klasse EUR KL. I	(EUR 0.00)
1.83 % p. a.	Klasse ISF CHF-hedged	(EUR 100'577.17)

Total Expense Ratio (TER 2) (mit Performance Fee)

3.60 % p. a.	Klasse EUR
1.17 % p. a.	Klasse EUR KL. I
3.60 % p. a.	Klasse ISF CHF-hedged

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 EUR 15'417.54 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Vereinigte Staaten von Amerika								
USD								
Cert MSTANLEY FIN Struc Ntee 25-21.3.28			1'800'000		1'800'000	132.74	2'033'434	8.00 %
Total							2'033'434	8.00 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							2'033'434	8.00 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							2'033'434	8.00 %
Total Aktien							2'033'434	8.00 %
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
EUR								
Alltub Grp 2025-30.04.30			200'000		200'000	100.57	201'138	0.79 %
DURAN Life Sc Hdg 2025-31.05.30			200'000		200'000	100.53	201'056	0.79 %
Formycon 2025-09.07.2029 FR			300'000		300'000	94.54	283'629	1.12 %
Gaming Inn Grp 2023-18.12.26 Secured FR		300'000			300'000	99.63	298'902	1.18 %
SLRGrp 2024-09.10.27 FR		100'000		5'000	95'000	97.01	92'156	0.36 %
Tier Mobility 2025-27.10.29 FR			600'000		600'000	99.12	594'738	2.34 %
0.8% EMTN CitiGrp Gbl 25-05.02.30 Gtd			400'000	400'000	0			
0% Goldman Sachs FC -07.05.30 Reg \$			400'000	400'000	0			
1% Wandelanleihe LEG Prop 2024-04.9.2030		200'000		200'000	0			
8% Anleihe Katjesgreenfood 2024-29.11.27		180'000		180'000	0			
Azerion Grp 2025-02.10.2029			600'000	600'000	0			
Light AcquiCo 2024-29.08.29 FR			400'000	400'000	0			
MGI 2023-24.03.27 Secured FR		100'000		100'000	0			
Total							1'671'619	6.58 %
GBP								
Aroundtown Fin 2024--no fix mat reg \$ Step Down		200'000		200'000	0			
Total							0	0.00 %
NOK								
Lime Petroleum 2025-10.10.2028 FR			10'000'000		10'000'000	99.75	842'270	3.31 %
NFH 240448 2024-19.07.27 FR		1'250'000		1'250'000	0			
Remarkable Inv 2023-12.10.27		2'000'000		2'000'000	0			
Total							842'270	3.31 %
SEK								
12% Bonds Novedo Hldg -18.09.28 Pay in K		4'750'000	570'000		5'320'000	92.00	452'285	1.78 %
Esmæil Hldg 2025-28.04.28			2'790'540		2'790'540	75.19	193'892	0.76 %
Esmæil Hldg 2022-26.04.25 FR		2'500'000		2'500'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Total							646'177	2.54 %
USD								
0.5% Alibaba Grp 2024-01.06.31			1'100'000		1'100'000	155.38	1'454'668	5.72 %
0% Bonds Telegramm Grp 2025-09.06.30 Reg			900'000		900'000	105.73	809'839	3.19 %
0% Exch.Nts Spotify USA 2021-15.03.26		200'000	450'000		650'000	113.77	629'366	2.48 %
1.75%CV Nts SK hynix 2023-11.04.30 Reg S		600'000	400'000	600'000	400'000	545.22	1'856'075	7.30 %
10.5% Nts Creditas 2025-28.04.29			1'000'000		1'000'000	97.16	826'928	3.25 %
12.25% Bonds Varel Energ 2024-07.04.28		250'000	1'000'000		1'250'000	90.25	960'053	3.78 %
3.5% Nts Seagate HDD 2023-01.06.28			170'000		170'000	335.72	485'728	1.91 %
Nts Ping An Ins (Grp) Co 29		200'000	200'000		400'000	162.67	553'757	2.18 %
0% Exch.Bonds Gldman Sachs FC -10.05.27 Gtd Exch into Alibaba Grp Rg P Reg \$		200'000		200'000	0			
10.25% Nts Kistos Ener 2021-10.11.26		220'500		220'500	0			
10.5% Nts Creditas - 01.12.27		500'000		500'000	0			
2.5% Obligation Qiagen 2024-10.09.31		200'000		200'000	0			
4.625% Harley-Davidson 2015-28.07.45		200'000		200'000	0			
5.3%Notes SES Glb Am Hldg 2014-25.3.44 Gtd Sr -144A-		200'000		200'000	0			
5.93% Boeing 2020-01.05.60		200'000		200'000	0			
7% Bonds Telegramm Grp 2021-22.03.26 Reg \$		500'000		500'000	0			
Alibaba Grp -01.06.31		400'000	400'000	800'000	0			
Total							7'576'415	29.81 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							10'736'481	42.24 %
Total Obligationen							10'736'481	42.24 %
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
CHF								
3%CV Bonds Medart Inte Fin 2024-11.04.31 Guarant.Reg\$		200'000	400'000		600'000	113.77	732'890	2.88 %
3% CV Bonds DocMorris Fin 2024-03.05.29 Guarant.		700'000		700'000	0			
Total							732'890	2.88 %
EUR								
1.625% CV Nts Schneider El 2024-28.06.31		500'000	300'000		800'000	106.08	848'680	3.34 %
1.875% CV Nts BESI 2022-06.04.29			700'000		700'000	133.29	933'037	3.67 %
0% CV Bonds Shop Apot Eur 2021-21.01.28		800'000		800'000	0			
0% CV SAFRAN 2021-01.04.2028		2'147		2'147	0			
1.5% Amadeus IT Group S.A 2020-9.4.25 CV		200'000		200'000	0			
1.75% Nts Redcare Pharm 2025-16.04.32			1'200'000	1'200'000	0			
2.25% CV Rheinmetall 2023-07.02.30		500'000		500'000	0			
CV 0% Vonovia 2025-20.05.30			500'000	500'000	0			
Total							1'781'717	7.01 %
USD								
0.375% CV Nts Lumentum Hldg 15.03.2032			1'080'000		1'080'000	214.03	1'967'209	7.74 %
0.875%CV Nts Uber Tech -01.12.28 -144A-		800'000	800'000	300'000	1'300'000	129.93	1'437'557	5.66 %
0% CV Nts Cloudflare 2025-15.06.30			600'000		600'000	109.00	556'621	2.19 %
0% CV Nts Hims&Hers Hlth 2025-15.05.30			600'000		600'000	86.60	442'233	1.74 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0% CV Nts Ionis Pharmceut 2025-01.12.30			800'000		800'000	106.47	724'916	2.85 %
1.75% CV Bonds Ionis Pharm 2023-15.06.28			150'000		150'000	158.88	202'826	0.80 %
1% CV Nts TeraWulf 2025-01.09.31			400'000		400'000	118.52	403'455	1.59 %
2.75% CV Nts B2Gold 2025-01.02.30 -144A-			150'000		150'000	159.99	204'237	0.80 %
3% CV Nts MP Materials 2024-01.03.30			200'000		200'000	249.80	425'195	1.67 %
4.75% CV Bond Equinox Gold 2023-15.10.28			240'000		240'000	234.62	479'220	1.89 %
5.25% CV Nts McEwen -15.08.30 -144A-			150'000		150'000	189.67	242'135	0.95 %
0.25% CV Nts JD.com 2024-01.06.29			1'000'000	1'000'000	0			
0.25% CV Nts JD.com 2024-01.06.29			400'000	400'000	0			
0.5% CV Nts Shift4 Payments 2022-1.8.27			400'000	400'000	0			
0.75% Booking Hldg Inc 2021-01.05.2025 CV		200'000		200'000	0			
0.75% CV Nts Trip Com 2024-15.6.29 -144A		200'000	100'000	300'000	0			
0.75% CV Nts Trip Com 2024-15.6.29 -144A			800'000	800'000	0			
0% Dropbox Inc 2021-01.03.2028 Nts Conv		400'000		400'000	0			
Total							7'085'604	27.88 %
Total Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden							9'600'211	37.77 %
Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
EUR								
0.05% MTU Aero Engin 2019-18.03.27		500'000	300'000	800'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							0	0.00 %
Total Wandelobligationen							9'600'211	37.77 %
Total Wertpapiere							22'370'126	88.02 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert								
Jersey								
	USD							
Cert GLDN SAC 2025-04.04.28 on Samsung			600'000		600'000	152.80	780'255	3.07 %
Total							780'255	3.07 %
Total Jersey							780'255	3.07 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert							780'255	3.07 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							780'255	3.07 %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.02.2026			1'600'000	1'711'400			10'417	0.04 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 12.01.2026			290'000	312'837			-1'272	-0.01 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.02.2026			305'000	328'204			17	0.00 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 12.01.2026			3'940'000	4'242'581			-9'599	-0.04 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.10.2025			1'330'000	1'420'154				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.12.2025			1'600'000	1'724'824				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.04.2025			175'000	186'550				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 12.05.2025			200'000	208'734				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 12.05.2025			200'000	214'823				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.02.2025			205'000	221'644				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.06.2025			210'000	223'765				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.01.2025			230'000	247'578				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.02.2025			240'000	258'676				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.08.2025			250'000	267'532				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.08.2025			250'000	268'011				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.09.2025			260'000	280'142				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.01.2025			2'620'000	2'791'210				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.10.2025			270'000	288'186				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 12.05.2025			2'850'000	3'002'326				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.03.2025			2'850'000	3'052'653				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.07.2025			3'250'000	3'488'660				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.09.2025			3'250'000	3'493'955				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.11.2025			3'510'000	3'780'523				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.11.2025			430'000	461'869				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.04.2025			445'000	474'948				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.06.2025			620'000	666'458				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.08.2025			830'000	888'443				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 12.05.2025			3'475'453	3'250'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 11.04.2025			663'761	620'000				
Total Devisentermingeschäfte							-437	-0.00 %
Total Derivate Finanzinstrumente							-437	-0.00 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							2'477'951	9.75 %
Total Bankguthaben							2'477'951	9.75 %
Sonstige Vermögenswerte							160'244	0.63 %
Gesamtvermögen per 31.12.2025							25'788'139	101.47 %
Verbindlichkeiten							-372'941	-1.47 %
Nettovermögen per 31.12.2025							25'415'198	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR					908'195.878000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR Kl. I					400'327.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse ISF CHF-hedged					562'835.986000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR						EUR	13.44	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Kl. I						EUR	13.95	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse ISF CHF-hedged						CHF	12.62	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							0.00	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 31.12.2025

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

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Tell's Arrow Opportunities Bond Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Tell's Arrow Opportunities Bond Fund zum 31. Dezember 2025 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts» unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt «Prüfungsurteil» genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten

PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, Postfach, 9000 St. Gallen
+41 58 792 72 00

zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsleitung als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist die Geschäftsleitung dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, die Geschäftsleitung beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.

- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Geschäftsleitung angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli

Patricia Bösch

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Liechtensteinische Wirtschaftsprüferin

St. Gallen, 29. April 2026

Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)

Vergütungsinformationen betreffend die LLB Fund Services AG

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die LLB Fund Services AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher OGAW oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für Tell's Arrow Opportunities Bond Fund erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" (Anm. 4) sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Gegenüber dem Vorjahr erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2025.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen sind auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://llb.li/de/institutionelle/fund-services/llb-fund-services-ag/anlegerinformationen/verguetungsgrundsaeetze> abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft (Anm. 1)

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.49-2.63 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.20 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.29-0.43 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen (Anm. 3) keine

An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 22

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2025	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen	
in OGAW	62	CHF	8'300 Mio.
in AIF	26	CHF	2'655 Mio.
Total	88	CHF	10'955 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" (Anm. 4) der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	1.24-1.35 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.02 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.22-0.33 Mio.

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 8

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	1.25-1.28 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.19 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.06-0.10 Mio.

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 14

Anmerkungen

1 - Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

2 - Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

3 - Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

4 - Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

Ergänzende Angaben gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Betreffend Tell's Arrow Opportunities Bond Fund

Wertpapierleihgeschäft¹⁾

Verwendete Vermögensgegenstände

Absolut (in Mio. EUR)	0.00
in % des Fondsvermögen	0.00 %
in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände	0.00 %

Zehn grösste Gegenparteien²⁾

1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG
1. Bruttovolumen offene Geschäfte (in Mio. EUR)	0.00
1. Sitzstaat	Liechtenstein

Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. bilateral, trilateral, CCP)

Bilateral

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (in Mio. EUR)

unbefristet	0.00
-------------	------

Art und Qualität der erhaltenen Sicherheiten

Art	Liquide Mittel
Qualität ³⁾	AA2
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten	Schweizer Franken

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (in Mio. EUR)

unbefristet	0.00
-------------	------

Angabe zu Rendite und Kosten

Ertragsanteil des Fonds absolut	0.00
in % der Bruttoerträge	50.00 %
Ertragsanteil Dritter	0.00
in % der Bruttoerträge	50.00 %
Kostenanteil des Fonds absolut	0.00

Es erfolgt keine Weiterverwendung von erhaltenen Sicherheiten bei Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Zehn grösste Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte²⁾

1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG
1. Volumen empfangene Sicherheiten (in Mio. EUR) (105 % der verwendeten Vermögensgegenstände)	0.00

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	
1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG
1. Verwahrter Betrag absolut (in Mio. EUR)	0.00

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften auf gesonderten Konten, Sammelkonten oder anderen Konten	n/a
--	-----

- 1) Es werden nur die tatsächlich vom Fonds getätigten Wertpapierfinanzierungsgeschäfte aufgelistet. Im Berichtszeitraum tätigte der Fonds keine Pensionsgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte, Verkauf-/Rückkaufgeschäfte oder Geschäfte mit Total Return Swaps. Da bei Lombardkrediten der Verwendungszweck nicht eindeutig zuordenbar ist, werden diese in diesem Anhang nicht aufgelistet.
- 2) Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien und Sicherheitenaussteller des Fonds aufgelistet. Die Anzahl der Gegenparteien und Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.
- 3) Die LLB als Verwahrstelle tritt gegenüber dem Fonds und im Markt als Principal auf, das heisst, die LLB ist alleiniger Vertragspartner und haftet für die Rückgabe von Effekten gleicher Art, Menge und Güte. Bei der Ausleihe von Wertschriften ("Lending") stellt die LLB als Gegenpartei dem Fonds bzw. beim Verleih von Wertschriften ("Borrowing") der Fonds der LLB Depotwerte oder liquide Mittel in Höhe von 105 % als Sicherheiten zu Pfand zur Verfügung.
Das unter "Art und Qualität der erhaltenen Sicherheiten" genannte Rating entspricht dem Moody's Depositenrating der Liechtensteinischen Landesbank per Reporting-Stichtag. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.

Adressen

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG
Kornhausstrasse 25
9000 St. Gallen, Schweiz

Fondspromotor

Genève Invest (Europe) S.A.
10, rue Michel Rodange
L-2430, Luxembourg

Vermögensverwalter

Genève Invest (Europe) S.A.
10, rue Michel Rodange
L-2430, Luxembourg

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 76
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Einrichtung für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 76
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Einrichtung für Luxembourg

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 76
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Einrichtung für Schweden

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 76
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein