

Jahresbericht 31. Dezember 2024

# Chatrier Value 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 .....	8
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....	9
Entwicklung von Schlüsselgrößen.....	9
Historische Fondsperformance .....	11
Fondsdaten.....	12
Vermögensrechnung per 31.12.2024 .....	14
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2024.....	15
Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 .....	15
Verwendung des Erfolgs.....	15
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 .....	18
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2024 bis 31.12.2024.....	20
Entschädigungen .....	22
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	23
Hinterlegungsstellen per 31.12.2024 .....	25
Bericht des Wirtschaftsprüfers .....	26
Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft) .....	29
Adressen .....	31

# Organisation

<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
<b>Verwaltungsrat</b>	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
<b>Geschäftsleitung</b>	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Grant Thornton AG, Schaan
<b>Fondspromotor</b>	Pecora Capital GmbH, Triesen
<b>Vermögensverwalter</b>	INFIBA Vermögensverwaltungs AG, Balzers
<b>Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland</b>	LLB Fund Services AG, Vaduz

## Publikationen / Informationen an die Anleger

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

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

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

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

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

Deutschland

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

## Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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.

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, er die höchste Liquidität aufweist;

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;

Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 0, Ziffer 0 und Ziffer 0 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.

OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

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.

Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

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

# Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Beim Rückblick auf das Jahr 2024 zeigt sich, dass Teile unseres Portfolios – insbesondere europäische Small Caps, von China abhängige Exportunternehmen und defensive Werte aus der Nahrungsmittelproduktion – vor besonderen Herausforderungen standen. Dies spiegelte sich in Kursrückgängen ihrer Aktienkurse wider. So werden viele unserer Bestände mit noch grösseren Abschlägen zum inneren Wert gehandelt als zum Ende des vorhergehenden Jahres. Dies sollte uns für überdurchschnittliche Renditen positionieren, wenn sich die Marktbedingungen wieder normalisieren.

Im Gegensatz dazu wurde das Börsenjahr 2024 von einer Handvoll Momentum- und US-Mega-Cap-Technologieaktien dominiert, was dem S&P 500 eine Rendite von 25 % bescherte. Damit befinden wir uns auf dem Höhepunkt eines Bullenmarktes, dessen Bewertungsniveau nur mit den grossen Vermögensblasen der späten 1990er-Jahre und der Goldenen 1920er vergleichbar ist.

Heute wie damals werden sich diese Bewertungen – insbesondere bei US-Tech-Aktien und spekulativen Vermögenswerten wie Bitcoin oder Tesla – im Rückblick als unhaltbar und von den Fundamentaldaten entkoppelt herausstellen. Bei Analyse der Renditetreiber des Marktes stechen ein Dutzend Aktien heraus, die in den letzten 15 Jahren die Gewinne überproportional steigern konnten. Analysiert man allerdings die Wachstumsraten des gesamten Aktienmarktes auf Länderebene, lässt sich feststellen, dass die internationalen Märkte ausserhalb der USA, wie beispielsweise Europa und China aggregiert sogar ein höheres Gewinnwachstum aufwiesen. Dies spiegeln die Aktienrenditen allerdings nicht wider.

Die Jahresrendite des Chatrier Value Funds in den verschiedenen Anteilsklassen betrug: Anteilsklasse A-EUR -1.36 %, A-CHF 0.27 %, A-USD -7.25 %, Anteilsklasse Q-EUR -0.82 %, Q-CHF 0.81 %, Q-USD -6.75 %, Anteilsklasse I-EUR 1.96 %, I-CHF 1.90 %, I-USD -1.34 %.

Aufgrund der frappierenden Parallelen des heutigen Marktes möchten wir den Jahresbericht mit einem Zitat von Jean-Marie Eveillard, einem der erfolgreichsten Value Fondsmanagern seiner Zeit, schliessen. Im Jahr 2000 auf dem Höchststand der Dotcom-Manie fasste er die Situation des hemmungslosen Risikoappetits der Anleger meisterhaft zusammen: „Lieber verliere ich die Hälfte unserer Kunden als die Hälfte des Geldes unserer Kunden.“ Der Rest ist Geschichte und eine Lehre für kluges Rendite-Risiko-Management, so wie wir es im Chatrier Value Fund ebenso praktizieren.

## Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Anlagefonds haben beschlossen, beim Fonds Änderungen vorzunehmen.

Am 12. Dezember 2023 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente des OGAW genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 4. Januar 2024 in Kraft getreten.

Der Prospekt, der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben materiell folgende wesentliche Änderungen erfahren:

### 1. Änderungen der Stammdaten der Anteilsklassen

#### A-Anteilsklassen (A-CHF, A-EUR, A-USD)

Max. Ausgabeaufschlag	Alt: kein Ausgabeaufschlag	Neu: 4%
Max. Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb	Alt: 2.30%	Neu: 1.53%

#### Q-Anteilsklassen (Q-CHF, Q-EUR, Q-USD)

Mindestanlage	Alt: CHF / EUR / USD 250'000 oder Gegenwert	Neu: 1 Anteil
Max. Ausgabeaufschlag	Alt: kein	Neu: 3%
Max. Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb	Alt: 1.50%	Neu: 1.00%

Zudem wird bei den Q-Anteilsklassen ein Hinweis aufgenommen, dass diese Anteilsklassen retro-frei Anteilsklassen sind.

### 2. Aufnahme von neuen I-Anteilsklassen

Es werden I-Anteilsklassen (I-CHF, I-EUR, I-USD) in den Prospekt aufgenommen.

### 3. Vereinigung von Anteilsklassen

Die Anteilsklassen werden wie folgt miteinander verschmolzen:

Klasse B-EUR LI0547996905 → Klasse A-EUR LI0547996897

### 4. Entfernung von zwei Anteilsklassen

Folgende Anteilsklassen werden aus dem Prospekt entfernt:

- Klasse B-CHF LI0547996871
- Klasse B-USD LI0547996939

Beide Anteilsklassen wurden nicht lanciert.

### 5. Ergänzung Verwendung von Benchmarks

Benchmark Der OGAW hat keine Benchmark.

Index-Tracking Nein, aktiv gemanagt.

### 6. Ergänzung der vom Vermögen unabhängige Gebühren

- Kosten für Erstellung oder Änderung, Übersetzung, Hinterlegung, Druck und Versand vom Fondsprospekt, den konstituierenden Dokumenten (Treuhandvertrag), PRIIP-KID, Berechnung SRI, etc. in den Ländern, in denen die Anteile vertrieben werden;
- Gebühren für Zahlstellen, Vertreter und andere Repräsentanten mit vergleichbarer Funktion im In- und Ausland; Gebühren bei Fondsplattformen (z.B. Listing-Gebühren, Setup-Gebühren, etc.)
- Researchkosten
- Lizenzgebühren für die Verwendung von allfälligen Referenzwerten („Benchmarks“);

Die Änderungen wurden im vollständigen Wortlaut in der Anlegermitteilung vom 19. Dezember 2023 im Publikationsorgan des Anlagefonds veröffentlicht.

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Anlagefonds haben beschlossen, beim Fonds Änderungen vorzunehmen.

Am 23. Mai 2024 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente des OGAW genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 1. Juli 2024 in Kraft getreten.

Der Prospekt, der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben materiell folgende wesentliche Änderungen erfahren:

#### 1. Änderungen der Vertriebsstelle

Alt:

INFIBA Vermögensverwaltungs AG  
Gagoz 73  
9496 Balzers

Neu:

Reuss Private Access AG  
Meierhofstrasse 39  
9495 Triesen

#### 2. Anpassung Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag

Alt:

Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag (T+2):  
Zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des  
Nettoinventarwertes/NAV

Neu:

Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag (T+3):  
Drei Bankgeschäftstage nach Bewertungstag

### **3. Ergänzung Anlagepolitik**

Die Anlagepolitik wird um den folgenden Absatz ergänzt:

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 Änderungen wurden im vollständigen Wortlaut in der Anlegermitteilung vom 29. Mai 2024 im Publikationsorgan des Anlagefonds veröffentlicht.

## Währungstabelle

				USD
EWU	EUR	1	=	1.038900
Grossbritannien	GBP	1	=	1.252925
Japan	JPY	100	=	0.637128
Kanada	CAD	1	=	0.695009
Schweiz	CHF	1	=	1.103804

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des Chatrier Value Fund besteht darin einen möglichst langfristigen überdurchschnittlichen Gesamtertrag zu erzielen, indem der Fonds gemäss dem Value Ansatz mehrheitlich in Aktien weltweit investiert, wobei der Fokus auf Deutschland, Schweiz und USA liegt. Dabei werden nur in Anlagen in unterbewertete Beteiligungspapiere und – wertrechte getätigt, die nach einer gründlichen, disziplinierte und langfristig orientierten Fundamentalanalyse als unterbewertet erscheinen und an einer öffentlichen Börse gelistet sind. Die Risikowährung der Anlagen gegenüber der Referenzwährung wird nicht aktiv abgesichert.

Aus taktischen Gründen und aufgrund extremen Marktbedingungen kann der Fonds auch bis zu 49 % seines Vermögens in liquiden Mitteln halten.

Daneben kann der Fonds sein Vermögen auch in andere gemäss diesem Prospekt zulässige Beteiligungs- und Forderungspapiere anlegen wobei höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

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 A-CHF

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2020	500	0.07	115.25	15.25 %
31.12.2021	860	0.12	130.70	13.41 %
31.12.2022	1'214	0.17	127.10	-2.75 %
31.12.2023	781	0.12	131.53	3.49 %
31.12.2024	844	0.12	131.89	0.27 %

### Klasse A-EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2020	7'450	1.04	113.42	13.42 %
31.12.2021	19'746	3.02	134.84	18.89 %
31.12.2022	21'979	3.21	136.87	1.51 %
31.12.2023	38'172	6.33	149.99	9.59 %
31.12.2024	35'025	5.38	147.95	-1.36 %

### Klasse A-USD

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2020	1'300	0.16	123.26	23.26 %
31.12.2021	5'578	0.76	135.43	9.87 %
31.12.2022	6'367	0.83	130.10	-3.94 %
31.12.2023	3'867	0.57	147.77	13.58 %
31.12.2024	3'951	0.54	137.05	-7.25 %

**Klasse B-EUR**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
02.05.2022	100	0.01	100.00	
31.12.2022	127	0.01	95.30	-4.70 %
31.12.2023	408	0.05	104.35	9.50 %
31.12.2024	0	0.00		

**Klasse I-CHF**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
25.01.2024	1'000	0.11	100.00	
31.12.2024	1'000	0.11	101.90	1.90 %

**Klasse I-EUR**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
25.01.2024	4'400	0.48	100.00	
31.12.2024	5'450	0.58	101.96	1.96 %

**Klasse I-USD**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
04.03.2024	1'000	0.10	100.00	
31.12.2024	900	0.09	98.66	-1.34 %

**Klasse Q-CHF**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2020	2'500	0.33	115.45	15.45 %
31.12.2021	2'500	0.36	131.55	13.95 %
31.12.2022	8'167	1.13	128.40	-2.39 %
31.12.2023	7'785	1.24	133.46	3.94 %
31.12.2024	7'452	1.11	134.54	0.81 %

**Klasse Q-EUR**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2020	2'500	0.35	113.75	13.75 %
31.12.2021	2'500	0.38	135.34	18.98 %
31.12.2022	15'752	2.32	137.85	1.85 %
31.12.2023	15'642	2.62	151.57	9.95 %
31.12.2024	7'523	1.17	150.33	-0.82 %

**Klasse Q-USD**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2020	5'000	0.62	123.65	23.65 %
31.12.2021	3'500	0.48	136.45	10.35 %
31.12.2022	3'500	0.46	131.62	-3.54 %
31.12.2023	747	0.11	149.00	13.20 %
31.12.2024	827	0.11	138.94	-6.75 %

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	01.01.2024 bis 31.12.2024 <sup>1)</sup>	2024 <sup>2)</sup>	2022 bis 2024 Kumuliert <sup>3)</sup>	2022 bis 2024 Annualisiert <sup>3)</sup>
Chatrier Value Fund A-CHF	CHF	0.27 %	0.27 %	0.91 %	0.30 %
Chatrier Value Fund A-EUR	EUR	-1.36 %	-1.36 %	9.72 %	3.14 %
Chatrier Value Fund A-USD	USD	-7.25 %	-7.25 %	1.20 %	0.40 %
Chatrier Value Fund I-CHF	CHF	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund I-EUR	EUR	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund I-USD	USD	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund Q-CHF	CHF	0.81 %	0.81 %	2.27 %	0.75 %
Chatrier Value Fund Q-EUR	EUR	-0.82 %	-0.82 %	11.08 %	3.56 %
Chatrier Value Fund Q-USD	USD	-6.75 %	-6.75 %	1.82 %	0.60 %

<sup>1)</sup> Geschäftsjahr / Sofern die Anteilsklasse nach Beginn des aktuellen Geschäftsjahres aufgelegt wurde, wird der Wert "n. a." angezeigt.

<sup>2)</sup> Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2023 aufgelegt wurde, wird der Wert "n. a." angezeigt.

<sup>3)</sup> Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2021 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

1. Juli 2020

## Erstausgabepreis

Klasse A-CHF	CHF 100.00
Klasse A-EUR	EUR 100.00
Klasse A-USD	USD 100.00
Klasse I-CHF	CHF 100.00
Klasse I-EUR	EUR 100.00
Klasse I-USD	USD 100.00
Klasse Q-CHF	CHF 100.00
Klasse Q-EUR	EUR 100.00
Klasse Q-USD	USD 100.00

## Nettovermögen

USD 9'223'108.49 (31.12.2024)

## Valorenummer / ISIN Klasse A-CHF

54 799 686 / LI0547996863

## Valorenummer / ISIN Klasse A-EUR

54 799 689 / LI0547996897

## Valorenummer / ISIN Klasse A-USD

54 799 692 / LI0547996921

## Valorenummer / ISIN Klasse I-CHF

131 190 490 / LI1311904901

## Valorenummer / ISIN Klasse I-EUR

131 190 491 / LI1311904919

## Valorenummer / ISIN Klasse I-USD

131 190 492 / LI1311904927

## Valorenummer / ISIN Klasse Q-CHF

54 799 688 / LI0547996889

## Valorenummer / ISIN Klasse Q-EUR

54 799 691 / LI0547996913

## Valorenummer / ISIN Klasse Q-USD

54 799 694 / LI0547996947

## Bewertung

täglich

## Rechnungswährung

USD

## Ausschüttung

Klasse A-CHF	thesaurierend
Klasse A-EUR	thesaurierend
Klasse A-USD	thesaurierend
Klasse I-CHF	thesaurierend
Klasse I-EUR	thesaurierend
Klasse I-USD	thesaurierend
Klasse Q-CHF	thesaurierend
Klasse Q-EUR	thesaurierend
Klasse Q-USD	thesaurierend

## Ausgabeaufschlag

Klasse A-CHF	max. 4 %
Klasse A-EUR	max. 4 %
Klasse A-USD	max. 4 %
Klasse I-CHF	keiner
Klasse I-EUR	keiner
Klasse I-USD	keiner
Klasse Q-CHF	max. 3 %
Klasse Q-EUR	max. 3 %
Klasse Q-USD	max. 3 %

**Rücknahmeabschlag**

Klasse A-CHF	keiner
Klasse A-EUR	keiner
Klasse A-USD	keiner
Klasse I-CHF	keiner
Klasse I-EUR	keiner
Klasse I-USD	keiner
Klasse Q-CHF	keiner
Klasse Q-EUR	keiner
Klasse Q-USD	keiner

**Abschluss Rechnungsjahr**

31. Dezember

**Verkaufsrestriktion**

Vereinigte Staaten von Amerika

**Fondsdomizil**

Fürstentum Liechtenstein

# Vermögensrechnung per 31.12.2024

		USD
Bankguthaben auf Sicht		307'881.34
Wertpapiere		8'936'955.34
Sonstige Vermögenswerte		25'562.36
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>9'270'399.04</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-47'290.55</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>9'223'108.49</b>
Klasse A-CHF	122'918.37	
Klasse A-EUR	5'383'667.02	
Klasse A-USD	541'457.45	
Klasse I-CHF	112'474.12	
Klasse I-EUR	577'307.35	
Klasse I-USD	88'792.99	
Klasse Q-CHF	1'106'645.68	
Klasse Q-EUR	1'174'941.73	
Klasse Q-USD	114'903.78	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse A-CHF	844.35	
Klasse A-EUR	35'024.95	
Klasse A-USD	3'950.84	
Klasse I-CHF	1'000.00	
Klasse I-EUR	5'450.00	
Klasse I-USD	900.00	
Klasse Q-CHF	7'451.73	
Klasse Q-EUR	7'523.33	
Klasse Q-USD	827.00	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse A-CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>131.89</b>
<b>Klasse A-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>147.95</b>
<b>Klasse A-USD</b>	<b>USD</b>	<b>137.05</b>
<b>Klasse I-CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>101.90</b>
<b>Klasse I-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>101.96</b>
<b>Klasse I-USD</b>	<b>USD</b>	<b>98.66</b>
<b>Klasse Q-CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>134.54</b>
<b>Klasse Q-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>150.33</b>
<b>Klasse Q-USD</b>	<b>USD</b>	<b>138.94</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2024

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2024 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 01.01.2024 bis 31.12.2024

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	11'563.17	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	346'233.11	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	9'499.75	
<b>Total Erträge</b>		<b>367'296.03</b>
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-131'696.91	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-16'785.66	
Aufwendungen für die Verwaltung	-34'079.98	
Revisionsaufwand	-11'470.53	
Sonstige Aufwendungen	-14'970.26	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-22'698.46	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-231'701.80</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>135'594.23</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		590'105.41
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>725'699.64</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-1'459'190.79
<b>Gesamterfolg</b>		<b>-733'491.15</b>

## Verwendung des Erfolgs

### Klasse A-CHF

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>1'535.67</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'535.67</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'535.67
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse A-EUR**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>66'987.84</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>66'987.84</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	66'987.84
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse A-USD**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>6'737.05</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>6'737.05</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	6'737.05
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse I-CHF**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>2'467.95</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>2'467.95</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	2'467.95
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse I-EUR**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>12'626.01</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>12'626.01</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	12'626.01
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse I-USD**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>1'989.23</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'989.23</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'989.23
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Q-CHF**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>19'964.53</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>19'964.53</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	19'964.53
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Q-EUR**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>21'218.50</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>21'218.50</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	21'218.50
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Q-USD**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>2'075.03</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>2'075.03</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	2'075.03
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

### Klasse A-CHF

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>122'559.99</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	8'393.23
Gesamterfolg	-8'034.85
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>122'918.37</b>

### Klasse A-EUR

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>6'326'499.76</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-514'315.75
Gesamterfolg	-428'516.99
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'383'667.02</b>

### Klasse A-USD

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>571'422.42</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	9'255.64
Gesamterfolg	-39'220.61
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>541'457.45</b>

### Klasse B-EUR

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>47'044.22</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-46'124.89
Gesamterfolg	-919.33
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>

### Klasse I-CHF

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	115'675.74
Gesamterfolg	-3'201.62
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>112'474.12</b>

**Klasse I-EUR**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	593'745.04
Gesamterfolg	-16'437.69
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>577'307.35</b>

**Klasse I-USD**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	89'175.83
Gesamterfolg	-382.84
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>88'792.99</b>

**Klasse Q-CHF**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>1'239'755.94</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-51'244.32
Gesamterfolg	-81'865.94
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'106'645.68</b>

**Klasse Q-EUR**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>2'619'713.73</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'298'101.25
Gesamterfolg	-146'670.75
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'174'941.73</b>

**Klasse Q-USD**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>111'305.17</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	11'839.14
Gesamterfolg	-8'240.53
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>114'903.78</b>

## Entwicklung der Anteile vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

### Klasse A-CHF

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>781</b>
Ausgegebene Anteile	551
Zurückgenommene Anteile	488
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>844</b>

### Klasse A-EUR

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>38'172</b>
Ausgegebene Anteile	3'369
Zurückgenommene Anteile	6'516
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>35'025</b>

### Klasse A-USD

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>3'867</b>
Ausgegebene Anteile	584
Zurückgenommene Anteile	500
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>3'951</b>

### Klasse B-EUR

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>408</b>
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	408
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>

### Klasse I-CHF

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>
Ausgegebene Anteile	1'000
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'000</b>

### Klasse I-EUR

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>
Ausgegebene Anteile	5'900
Zurückgenommene Anteile	450
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'450</b>

**Klasse I-USD**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>
Ausgegebene Anteile	1'000
Zurückgenommene Anteile	100
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>900</b>

**Klasse Q-CHF**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>7'785</b>
Ausgegebene Anteile	529
Zurückgenommene Anteile	862
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'452</b>

**Klasse Q-EUR**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>15'642</b>
Ausgegebene Anteile	1'762
Zurückgenommene Anteile	9'881
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'523</b>

**Klasse Q-USD**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>747</b>
Ausgegebene Anteile	80
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>827</b>

# Entschädigungen

---

## Verwaltungsgebühr

max. 0.30 % p. a. zzgl. max. CHF 50'000.- p. a.

## Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

max. 1.53 % für Klassen A-CHF, A-EUR und A-USD  
max. 1.00 % für Klassen Q-CHF, Q-EUR und Q-USD  
max. 0.70 % für Klassen I-CHF, I-EUR und I-USD

## Performance Fee

max. 10 %  
Referenzindikator: High-on-High  
Hurdle Rate: 5 %

## Service Fee

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

## Total Expense Ratio (TER)

2.27 % p. a.	Klasse A-CHF
2.27 % p. a.	Klasse A-EUR
2.27 % p. a.	Klasse A-USD
1.48 % p. a.	Klasse I-CHF
1.48 % p. a.	Klasse I-EUR
1.48 % p. a.	Klasse I-USD
1.72 % p. a.	Klasse Q-CHF
1.72 % p. a.	Klasse Q-EUR
1.72 % p. a.	Klasse Q-USD

Es wurde keine Performance Fee ausbezahlt.

*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 10'509.85 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2024	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Bermuda</b>								
	EUR							
Akt HAL Trust		5'179		1'199	3'980	115.40	477'159	5.17 %
<b>Total</b>							<b>477'159</b>	<b>5.17 %</b>
<b>Total Bermuda</b>							<b>477'159</b>	<b>5.17 %</b>
<b>Brasilien</b>								
	USD							
Akt Ambev SA Sponsored American Deposit Shares Repr 1 Sh			165'217		165'217	1.86	307'304	3.33 %
<b>Total</b>							<b>307'304</b>	<b>3.33 %</b>
<b>Total Brasilien</b>							<b>307'304</b>	<b>3.33 %</b>
<b>Deutschland</b>								
	EUR							
Akt Fuchs Petrolub SE		8'194		1'520	6'674	31.80	220'489	2.39 %
Akt Henkel AG & Co KGaA		12'198		6'133	6'065	74.40	468'789	5.08 %
Akt InnoTec TSS AG		19'303	2'167		21'470	6.15	137'177	1.49 %
Akt Lanxess AG		9'000		2'617	6'383	23.58	156'366	1.70 %
Namakt BASF		10'146	1'093	5'382	5'857	42.46	258'362	2.80 %
Vorz.Akt. Volkswagen AG / Stimmrechtslos		3'534		1'026	2'508	89.04	231'999	2.52 %
Namakt Bayer AG		4'894		4'894	0			
<b>Total</b>							<b>1'473'183</b>	<b>15.97 %</b>
<b>Total Deutschland</b>							<b>1'473'183</b>	<b>15.97 %</b>
<b>Finnland</b>								
	EUR							
Akt Nokian Tyres		53'197	3'160	8'600	47'757	7.35	364'470	3.95 %
<b>Total</b>							<b>364'470</b>	<b>3.95 %</b>
<b>Total Finnland</b>							<b>364'470</b>	<b>3.95 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
	GBP							
Akt Ashmore Group PLC		144'290	26'232		170'522	1.60	341'628	3.70 %
Akt Fresnillo Plc		76'900	13'046	4'951	84'995	6.21	661'850	7.18 %
<b>Total</b>							<b>1'003'478</b>	<b>10.88 %</b>
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>1'003'478</b>	<b>10.88 %</b>
<b>Israel</b>								
	USD							
Akt Silicom Ltd			23'941		23'941	16.31	390'478	4.23 %
<b>Total</b>							<b>390'478</b>	<b>4.23 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2024	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Total Israel</b>							<b>390'478</b>	<b>4.23 %</b>
<b>Japan</b>								
	<b>JPY</b>							
Akt HI-LEX Corp		27'100		4'516	22'584	1'544.00	222'165	2.41 %
Akt Imasen Electric Industrial Co Ltd		67'600			67'600	575.00	247'652	2.69 %
Akt LONSEAL CORP		30'700			30'700	1'480.00	289'485	3.14 %
Akt Pacific Metals Co		20'500	4'300		24'800	1'454.00	229'743	2.49 %
Akt SEIKAGAKU CORP			40'000		40'000	804.00	204'900	2.22 %
Akt SK Kaken Co Ltd		6'200		900	5'300	9'430.00	318'430	3.45 %
Akt Sintokogio Ltd		29'800		29'800	0			
<b>Total</b>							<b>1'512'375</b>	<b>16.40 %</b>
<b>Total Japan</b>							<b>1'512'375</b>	<b>16.40 %</b>
<b>Kaimaninseln</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Alibaba Group Hldg Sponsored American Deposit Share Repr 1 Sh			1'970		1'970	84.79	167'036	1.81 %
Akt Baidu.com -A- ADR repr 1 Shs A			1'987		1'987	84.31	167'524	1.82 %
<b>Total</b>							<b>334'560</b>	<b>3.63 %</b>
<b>Total Kaimaninseln</b>							<b>334'560</b>	<b>3.63 %</b>
<b>Kanada</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Winpak Ltd			5'888		5'888	47.73	195'321	2.12 %
<b>Total</b>							<b>195'321</b>	<b>2.12 %</b>
<b>Total Kanada</b>							<b>195'321</b>	<b>2.12 %</b>
<b>Österreich</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Schoeller-Bleckmann AG			7'662		7'662	29.80	237'210	2.57 %
<b>Total</b>							<b>237'210</b>	<b>2.57 %</b>
<b>Total Österreich</b>							<b>237'210</b>	<b>2.57 %</b>
<b>Schweiz</b>								
	<b>CHF</b>							
Akt The Swatch Group AG		1'777	1'138	278	2'637	165.00	480'271	5.21 %
GS Roche Holding AG			870	233	637	255.50	179'648	1.95 %
<b>Total</b>							<b>659'919</b>	<b>7.16 %</b>
<b>Total Schweiz</b>							<b>659'919</b>	<b>7.16 %</b>
<b>Südafrika</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Anglo American Palladium Ltd			32'600		32'600	5.08	165'608	1.80 %
<b>Total</b>							<b>165'608</b>	<b>1.80 %</b>
<b>Total Südafrika</b>							<b>165'608</b>	<b>1.80 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Altria Group Inc		8'747		2'817	5'930	52.29	310'080	3.36 %
Akt Futurefuel Corp			35'900		35'900	5.29	189'911	2.06 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2024	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Akt Intel Corp		14'052		4'972	9'080	20.05	182'054	1.97 %
Akt Philip Morris International Inc		6'069		3'786	2'283	120.35	274'759	2.98 %
Akt Resources Connection Inc			19'820		19'820	8.53	169'065	1.83 %
Akt Seaboard Corp		189	121	26	284	2'429.66	690'023	7.48 %
Akt. SOLVENTUM CORP			995	995	0			
Akt 3M Co		3'981		3'981	0			
Akt Netgear Inc		17'500	3'000	20'500	0			
Akt Wells Fargo & Co		8'446		8'446	0			
<b>Total</b>							<b>1'815'892</b>	<b>19.69 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>1'815'892</b>	<b>19.69 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>8'936'955</b>	<b>96.90 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>8'936'955</b>	<b>96.90 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>8'936'955</b>	<b>96.90 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							307'881	3.34 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>307'881</b>	<b>3.34 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							<b>25'562</b>	<b>0.28 %</b>
<b>Gesamtvermögen per 31.12.2024</b>							<b>9'270'399</b>	<b>100.51 %</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-47'291</b>	<b>-0.51 %</b>
<b>Nettovermögen per 31.12.2024</b>							<b>9'223'108</b>	<b>100.00 %</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A-CHF					844.351000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A-EUR					35'024.952000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A-USD					3'950.836000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I-CHF					1'000.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I-EUR					5'450.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I-USD					900.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Q-CHF					7'451.730000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Q-EUR					7'523.327000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Q-USD					827.000000			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A-CHF</b>						CHF	<b>131.89</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A-EUR</b>						EUR	<b>147.95</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A-USD</b>						USD	<b>137.05</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I-CHF</b>						CHF	<b>101.90</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I-EUR</b>						EUR	<b>101.96</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I-USD</b>						USD	<b>98.66</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Q-CHF</b>						CHF	<b>134.54</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Q-EUR</b>						EUR	<b>150.33</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Q-USD</b>						USD	<b>138.94</b>	
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.

## Hinterlegungsstellen per 31.12.2024

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Citibank N.A.

Deutsche Bank AG

SIX SIS AG

Standard Chartered Bank Hong Kong Office

## **Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Chatrier Value Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Chatrier Value Fund zum 31. Dezember 2024 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 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 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 des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat 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 der Verwaltungsrat 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, der Verwaltungsrat 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 Unvollständigkeits, 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 vom Verwaltungsrat 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 dem Verwaltungsrat 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.

Schaan, 28. April 2025

Grant Thornton AG

Egon Hutter  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Daniel Hilbe  
dipl. Wirtschaftsprüfer

# 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 Chatrier Value 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 2024.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen sind auf [www.lafv.li](http://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 2024	CHF	2.36-2.50 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.09 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.27-0.41 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen (Anm. 3) keine

An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024 20

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2024	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in OGAW	59	CHF 8'163 Mio.
in AIF	24	CHF 1'982 Mio.
Total	83	CHF 10'145 Mio.

## Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" (Anm. 4) der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	1.35-1.46 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.12 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.23-0.34 Mio.

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024 9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	1.01-1.03 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	0.97 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.05-0.07 Mio.

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024 11

## 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.



## Adressen

### Verwahrstelle

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

### Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG  
Bahnhofstrasse 15  
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

### Fondspromotor

Pecora Capital GmbH  
Meierhofstrasse 39  
9495 Triesen, Fürstentum Liechtenstein

### Vermögensverwalter

INFIBA Vermögensverwaltungs AG  
Gagoz 73  
9496 Balzers, Fürstentum Liechtenstein

### Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG  
Äulestrasse 80  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein