

Dieser Bericht ersetzt den am 28.04.2026 veröffentlichten Bericht.

Jahresbericht 31. Dezember 2025

Chatrier Value Fund

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres.....	5
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrössen.....	7
Historische Fondsperformance	9
Fondsdaten	10
Vermögensrechnung per 31.12.2025	12
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2025.....	13
Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	13
Verwendung des Erfolgs.....	13
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	16
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 31.12.2025.....	17
Entschädigungen	19
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	21
Hinterlegungsstellen per 31.12.2025	24
Bericht des Wirtschaftsprüfers	25
Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)	28
Ergänzende Angaben gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft).....	30
Adressen	31

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	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li , E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG, Schaan
Fondspromotor	Pecora Capital GmbH, Triesen
Vermögensverwalter	INFIBA Vermögensverwaltungs AG, Balzers
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	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 "Teilfonds 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. eines jeden Teilfonds 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

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, der 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 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.

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 unzumutbar 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

Der Chatrier Value Fund blickt auf ein erfolgreiches Jahr 2025 zurück, in dem wir die globalen Aktienindizes deutlich outperformen konnten. Besonders hervorzuheben ist, dass dieses Ergebnis ohne Engagements in den teuren „Magnificent Seven“ aus dem US-Tech-Sektor erzielt wurde. Dies unterstreicht die Effektivität unseres aktiven, wertorientierten Investmentansatzes.

Nachdem wir zum Jahreswechsel 2024 auf die historisch signifikanten Bewertungsabschläge vieler Aktien in unserem Portfolio hingewiesen hatten, sahen wir im abgelaufenen Jahr die erhoffte Aufholjagd. Ein wesentlicher Pfeiler des Erfolgs war unsere Positionierung im Rohstoffsektor, wo mit Fresnillo PLC, Valterra Platinum und Sumitomo Metal Mining drei Aktien aus diesem Sektor zu den bedeutendsten Renditebringern des Portfolios gehörten. Zusätzlich profitierte der Fonds von einem starken operativen Turnaround bei unserer größten Einzelposition, der US-Agrar- und Seetransportholding Seaboard Corp.

Im Jahresverlauf haben wir die Portfoliostruktur beständig an neue Möglichkeiten im Markt angepasst. So haben wir zuletzt vor allem bei amerikanischen und europäischen Small Caps in den Kategorien Familienunternehmen und Unternehmen unter Liquidationswert aufgestockt, ergänzt um einzelne „wunderbare Unternehmen zu fairen Preisen“. Geographisch ist das Portfolio im Vergleich zum Weltindex weniger stark in den USA gewichtet und dafür stärker in Europa, in Japan und in den Schwellenländern investiert. Japan fungierte in den vergangenen Jahren als primäres Jagdrevier für unseren Portfoliobaustein der Aktien unter Liquidationswert, den sogenannten Net Nets. Aufgrund der dortigen Kurszuwächse verlagerte sich unser Fokus in dieser Kategorie im Jahresverlauf zunehmend auf andere Regionen. Getreu unserem Motto „Fish where the fish are.“

Währungstabelle

				USD
EWU	EUR	1	=	1.175000
Grossbritannien	GBP	1	=	1.346551
Japan	JPY	100	=	0.638274
Kanada	CAD	1	=	0.730358
Schweiz	CHF	1	=	1.261542

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
31.12.2021	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 %
31.12.2025	1'131	0.23	164.43	24.67 %

Klasse A-EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
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 %
31.12.2025	39'613	8.66	186.03	25.74 %

Klasse A-USD

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
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 %
31.12.2025	3'935	0.76	193.71	41.34 %

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 %
31.12.2025	8'556	1.38	128.22	25.83 %

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 %
31.12.2025	23'960	3.64	129.35	26.86 %

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 %
31.12.2025	3'750	0.52	139.47	41.36 %

Klasse Q-CHF

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
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 %
31.12.2025	11'913	2.53	168.47	25.22 %

Klasse Q-EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
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 %
31.12.2025	11'037	2.47	190.44	26.68 %

Klasse Q-USD

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
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 %
31.12.2025	1'239	0.24	197.65	42.26 %

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⁾
Chatrier Value Fund A-CHF	CHF	24.67 %	24.67 %	29.37 %	8.95 %
Chatrier Value Fund A-EUR	EUR	25.74 %	25.74 %	35.92 %	10.76 %
Chatrier Value Fund A-USD	USD	41.34 %	41.34 %	48.89 %	14.18 %
Chatrier Value Fund I-CHF	CHF	25.83 %	25.83 %	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund I-EUR	EUR	26.86 %	26.86 %	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund I-USD	USD	41.36 %	41.36 %	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund Q-CHF	CHF	25.22 %	25.22 %	31.21 %	9.47 %
Chatrier Value Fund Q-EUR	EUR	26.68 %	26.68 %	38.15 %	11.36 %
Chatrier Value Fund Q-USD	USD	42.26 %	42.26 %	50.17 %	14.50 %

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

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 20'450'905.41 (31.12.2025)

Valorennummer / ISIN Klasse A-CHF

54 799 686 / LI0547996863

Valorennummer / ISIN Klasse A-EUR

54 799 689 / LI0547996897

Valorennummer / ISIN Klasse A-USD

54 799 692 / LI0547996921

Valorennummer / ISIN Klasse I-CHF

131 190 490 / LI1311904901

Valorennummer / ISIN Klasse I-EUR

131 190 491 / LI1311904919

Valorennummer / ISIN Klasse I-USD

131 190 492 / LI1311904927

Valorennummer / ISIN Klasse Q-CHF

54 799 688 / LI0547996889

Valorennummer / ISIN Klasse Q-EUR

54 799 691 / LI0547996913

Valorennummer / 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 31.12.2025

		USD
Bankguthaben auf Sicht		805'062.14
Wertpapiere		19'995'798.45
Sonstige Vermögenswerte		5'229.83
Gesamtvermögen		20'806'090.42
Verbindlichkeiten		-355'185.01
Nettovermögen		20'450'905.41
Klasse A-CHF	234'608.20	
Klasse A-EUR	8'658'864.28	
Klasse A-USD	762'268.64	
Klasse I-CHF	1'383'982.39	
Klasse I-EUR	3'641'624.55	
Klasse I-USD	522'998.89	
Klasse Q-CHF	2'532'015.65	
Klasse Q-EUR	2'469'657.80	
Klasse Q-USD	244'885.01	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A-CHF	1'131.01	
Klasse A-EUR	39'612.51	
Klasse A-USD	3'935.15	
Klasse I-CHF	8'556.00	
Klasse I-EUR	23'960.50	
Klasse I-USD	3'750.00	
Klasse Q-CHF	11'913.45	
Klasse Q-EUR	11'036.65	
Klasse Q-USD	1'239.00	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A-CHF	CHF	164.43
Klasse A-EUR	EUR	186.03
Klasse A-USD	USD	193.71
Klasse I-CHF	CHF	128.22
Klasse I-EUR	EUR	129.35
Klasse I-USD	USD	139.47
Klasse Q-CHF	CHF	168.47
Klasse Q-EUR	EUR	190.44
Klasse Q-USD	USD	197.65

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2025

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2025 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 01.01.2025 bis 31.12.2025

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	5'161.12	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	408'874.02	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	29'544.11	
Total Erträge		443'579.25
Passivzinsen	-446.13	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-437'134.79	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-18'689.00	
Aufwendungen für die Verwaltung	-37'944.32	
Revisionsaufwand	-14'416.75	
Sonstige Aufwendungen	-26'742.64	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	3'028.27	
Total Aufwand		-532'345.36
Nettoertrag		-88'766.11
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'944'193.41
Realisierter Erfolg		1'855'427.30
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		2'873'493.89
Gesamterfolg		4'728'921.19

Verwendung des Erfolgs

Klasse A-CHF

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'410.57
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	-1'410.57
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'410.57
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse A-EUR

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-63'657.78
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	-63'657.78
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-63'657.78
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse A-USD

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-9'706.06
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	-9'706.06
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-9'706.06
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse I-CHF

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'294.03
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	3'294.03
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'294.03
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse I-EUR

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	810.10
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	810.10
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	810.10
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse I-USD

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-6'414.66
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	-6'414.66
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-6'414.66
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse Q-CHF

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-3'159.53
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	-3'159.53
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-3'159.53
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse Q-EUR

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-6'790.26
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	-6'790.26
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-6'790.26
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse Q-USD

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'731.38
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	-1'731.38
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'731.38
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Klasse A-CHF

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	122'918.37
Saldo aus dem Anteilverkehr	52'251.35
Gesamterfolg	59'438.48
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	234'608.20

Klasse A-EUR

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'383'667.02
Saldo aus dem Anteilverkehr	884'754.85
Gesamterfolg	2'390'442.41
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'658'864.28

Klasse A-USD

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	541'457.45
Saldo aus dem Anteilverkehr	-3'319.77
Gesamterfolg	224'130.96
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	762'268.64

Klasse I-CHF

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	112'474.12
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'108'877.74
Gesamterfolg	162'630.53
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	1'383'982.39

Klasse I-EUR

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	577'307.35
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'576'973.25
Gesamterfolg	487'343.95
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'641'624.55

Klasse I-USD

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	88'792.99
Saldo aus dem Anteilverkehr	377'587.52
Gesamterfolg	56'618.38
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	522'998.89

Klasse Q-CHF

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'106'645.68
Saldo aus dem Anteilverkehr	621'659.54
Gesamterfolg	803'710.43
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	2'532'015.65

Klasse Q-EUR

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'174'941.73
Saldo aus dem Anteilverkehr	814'273.48
Gesamterfolg	480'442.59
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	2'469'657.80

Klasse Q-USD

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	114'903.78
Saldo aus dem Anteilverkehr	65'817.77
Gesamterfolg	64'163.46
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	244'885.01

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Klasse A-CHF

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	844
Ausgegebene Anteile	291
Zurückgenommene Anteile	4
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'131

Klasse A-EUR

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	35'025
Ausgegebene Anteile	5'823
Zurückgenommene Anteile	1'235
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	39'613

Klasse A-USD

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	3'951
Ausgegebene Anteile	835
Zurückgenommene Anteile	851
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	3'935

Klasse I-CHF

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'000
Ausgegebene Anteile	7'997
Zurückgenommene Anteile	441
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	8'556

Klasse I-EUR

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	5'450
Ausgegebene Anteile	20'418
Zurückgenommene Anteile	1'908
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	23'960

Klasse I-USD

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	900
Ausgegebene Anteile	2'935
Zurückgenommene Anteile	85
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	3'750

Klasse Q-CHF

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	7'452
Ausgegebene Anteile	9'736
Zurückgenommene Anteile	5'275
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	11'913

Klasse Q-EUR

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	7'523
Ausgegebene Anteile	7'376
Zurückgenommene Anteile	3'862
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	11'037

Klasse Q-USD

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	827
Ausgegebene Anteile	412
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'239

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 1) (ohne Performance Fee)

2.23 % p. a.	Klasse A-CHF
2.23 % p. a.	Klasse A-EUR
2.23 % p. a.	Klasse A-USD
1.39 % p. a.	Klasse I-CHF
1.39 % p. a.	Klasse I-EUR
1.39 % p. a.	Klasse I-USD
1.68 % p. a.	Klasse Q-CHF
1.68 % p. a.	Klasse Q-EUR
1.68 % p. a.	Klasse Q-USD

Performance Fee in % des Nettovermögens

1.72 % p.a.	Klasse A-CHF	(USD 2'994.58)
1.87 % p.a.	Klasse A-EUR	(USD 129'156.59)
2.62 % p.a.	Klasse A-USD	(USD 16'573.91)
1.81 % p.a.	Klasse I-CHF	(USD 8'319.51)
1.97 % p.a.	Klasse I-EUR	(USD 28'430.34)
2.91 % p.a.	Klasse I-USD	(USD 6'351.00)
1.81 % p.a.	Klasse Q-CHF	(USD 42'503.71)
2.06 % p.a.	Klasse Q-EUR	(USD 28'808.98)
2.41 % p.a.	Klasse Q-USD	(USD 4'554.39)

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

3.95 % p. a.	Klasse A-CHF
4.10 % p. a.	Klasse A-EUR
4.85 % p. a.	Klasse A-USD
3.20 % p. a.	Klasse I-CHF
3.36 % p. a.	Klasse I-EUR
4.30 % p. a.	Klasse I-USD
3.49 % p. a.	Klasse Q-CHF
3.74 % p. a.	Klasse Q-EUR
4.09 % p. a.	Klasse Q-USD

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 28'380.46 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 USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Bermuda								
	EUR							
Akt HAL Trust		3'980	2'236		6'216	141.40	1'032'757	5.05 %
Total							1'032'757	5.05 %
Total Bermuda							1'032'757	5.05 %
Brasilien								
	USD							
Akt Ambev SA Sponsored American Deposit Shares Repr 1 Sh		165'217	76'596	27'331	214'482	2.47	529'771	2.59 %
Total							529'771	2.59 %
Total Brasilien							529'771	2.59 %
Dänemark								
	USD							
Akt Novo-Nordisk Shs ADR Repr.1 Sh -B-			13'478		13'478	50.89	685'828	3.35 %
Total							685'828	3.35 %
Total Dänemark							685'828	3.35 %
Deutschland								
	EUR							
Akt Fuchs Petrolub SE		6'674	3'607	453	9'828	30.00	346'437	1.69 %
Akt Henkel AG & Co KGaA		6'065	3'610	4'836	4'839	65.00	369'579	1.81 %
Akt InnoTec TSS AG		21'470	9'802		31'272	7.20	264'561	1.29 %
Akt Lanxess AG		6'383	5'609		11'992	17.62	248'276	1.21 %
Akt Wacker Chemie AG			5'995		5'995	69.35	488'510	2.39 %
Namakt BASF		5'857	3'049	2'801	6'105	44.43	318'713	1.56 %
Namakt K+S AG			34'723		34'723	12.42	506'730	2.48 %
Vorz.Akt. Volkswagen AG / Stimmrechtslos		2'508	2'812	2'508	2'812	103.55	342'139	1.67 %
Total							2'884'945	14.11 %
Total Deutschland							2'884'945	14.11 %
Finnland								
	EUR							
Akt Nokian Tyres		47'757	18'033		65'790	9.46	731'675	3.58 %
Total							731'675	3.58 %
Total Finnland							731'675	3.58 %
Frankreich								
	EUR							
Akt Pernod-Ricard			3'374		3'374	73.10	289'801	1.42 %
Total							289'801	1.42 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total Frankreich							289'801	1.42 %
Grossbritannien								
	GBP							
Akt Ashmore Group PLC		170'522	118'428		288'950	1.76	686'736	3.36 %
Akt Fresnillo Plc		84'995	8'679	93'674	0			
Total							686'736	3.36 %
Total Grossbritannien							686'736	3.36 %
Israel								
	USD							
Akt Silicom Ltd		23'941	14'370	109	38'202	14.70	561'569	2.75 %
Total							561'569	2.75 %
Total Israel							561'569	2.75 %
Japan								
	JPY							
Akt Imasen Electric Industrial Co Ltd		67'600	29'400		97'000	936.00	579'502	2.83 %
Akt Koito Manufacturing Co Ltd			27'900		27'900	2'310.00	411'361	2.01 %
Akt LONSEAL CORP		30'700	11'000	11'000	30'700	1'866.00	365'643	1.79 %
Akt SEIKAGAKU CORP		40'000	38'300		78'300	711.00	355'336	1.74 %
Akt SK Kaken Co Ltd		5'300	2'500		7'800	11'120.00	553'614	2.71 %
Akt SMC Corp			1'000		1'000	54'460.00	347'604	1.70 %
Akt Sumitomo Metal Mining Co Ltd			12'900		12'900	6'357.00	523'419	2.56 %
Akt Yushin Company			66'800		66'800	711.00	303'147	1.48 %
Akt HI-LEX Corp		22'584		22'584	0			
Akt Pacific Metals Co		24'800	8'500	33'300	0			
Total							3'439'626	16.82 %
Total Japan							3'439'626	16.82 %
Kaimaninseln								
	USD							
Akt Alibaba Group Hldg Sponsored American Deposit Share Repr 1 Sh		1'970	1'575		3'545	146.58	519'626	2.54 %
Akt Baidu.com -A- ADR repr 1 Shs A		1'987	1'964		3'951	130.66	516'238	2.52 %
Akt Alibaba Group Hldg Sp ADR			95	95	0			
Total							1'035'864	5.07 %
Total Kaimaninseln							1'035'864	5.07 %
Kanada								
	CAD							
Akt Winpak Ltd		5'888	13'017		18'905	44.61	615'949	3.01 %
Total							615'949	3.01 %
	USD							
Akt Barrick Gold Corp			12'859	12'859	0			
Akt Barrick Mining Corporation			12'859	12'859	0			
Total							0	0.00 %
Total Kanada							615'949	3.01 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Österreich								
	EUR							
Akt Schoeller-Bleckmann AG		7'662	4'183		11'845	27.25	379'262	1.85 %
Total							379'262	1.85 %
Total Österreich							379'262	1.85 %
Schweiz								
	CHF							
Akt The Swatch Group AG		2'637	1'388		4'025	168.25	854'324	4.18 %
GS Roche Holding AG		637	791	1'428	0			
Total							854'324	4.18 %
Total Schweiz							854'324	4.18 %
Südafrika								
	USD							
Akt Anglo American Platinum Ltd		32'600	43'176	14'947	60'829	14.00	851'606	4.16 %
Total							851'606	4.16 %
Total Südafrika							851'606	4.16 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	EUR							
Akt Akwel SA			28'396		28'396	8.20	273'595	1.34 %
Total							273'595	1.34 %
	USD							
Akt Adobe Systems Inc			866		866	349.99	303'091	1.48 %
Akt Brown Forman Corp.			11'212		11'212	26.06	292'185	1.43 %
Akt Brown-Forman Corp -A-			9'702		9'702	26.31	255'260	1.25 %
Akt Futurefuel Corp		35'900	24'945		60'845	3.19	194'096	0.95 %
Akt Heartland Express Inc			61'323		61'323	9.03	553'747	2.71 %
Akt Intel Corp		9'080	5'741	7'155	7'666	36.90	282'875	1.38 %
Akt Marten Transport Ltd			37'124		37'124	11.38	422'471	2.07 %
Akt Resources Connection Inc		19'820	57'241		77'061	5.04	388'387	1.90 %
Akt Seaboard Corp		284	140	99	325	4'444.82	1'444'566	7.06 %
Akt Altria Group Inc		5'930	1'364	7'294	0			
Akt Philip Morris International Inc		2'283		2'283	0			
Total							4'136'678	20.23 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							4'410'274	21.57 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							18'989'988	92.86 %
Total Aktien							18'989'988	92.86 %
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Frankreich								
	EUR							
Act Tonnellerie Francois Freres SA			19'388		19'388	19.70	448'784	2.19 %
Total							448'784	2.19 %
Total Frankreich							448'784	2.19 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Sturm Ruger&Co Inc			9'245		9'245	32.65	301'849	1.48 %
Utah Medical Products Inc			4'560		4'560	55.96	255'178	1.25 %
Total							557'027	2.72 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							557'027	2.72 %
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							1'005'810	4.92 %
Total Anlagefonds							1'005'810	4.92 %
Total Wertpapiere							19'995'798	97.77 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							805'062	3.94 %
Total Bankguthaben							805'062	3.94 %
Sonstige Vermögenswerte							5'230	0.03 %
Gesamtvermögen per 31.12.2025							20'806'090	101.74 %
Verbindlichkeiten							-355'185	-1.74 %
Nettovermögen per 31.12.2025							20'450'905	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A-CHF					1'131.011000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A-EUR					39'612.507000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A-USD					3'935.154000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I-CHF					8'556.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I-EUR					23'960.500000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I-USD					3'750.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Q-CHF					11'913.453000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Q-EUR					11'036.647000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Q-USD					1'239.000000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A-CHF	CHF						164.43	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A-EUR	EUR						186.03	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A-USD	USD						193.71	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I-CHF	CHF						128.22	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I-EUR	EUR						129.35	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I-USD	USD						139.47	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Q-CHF	CHF						168.47	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Q-EUR	EUR						190.44	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Q-USD	USD						197.65	
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 31.12.2025

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 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Chatrier Value 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 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 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.

Hervorhebung eines Sachverhaltes

Wir machen darauf aufmerksam, dass im geprüften Jahresbericht 2025 (Datum Revisionsbericht 28. April 2026), welcher am 28. April 2026 publiziert wurde, nach der Herausgabe eine fehlerhafte Angabe festgestellt wurde. Das Management hat sich dazu entschieden, den zuvor geprüften und veröffentlichten Jahresabschluss zu korrigieren.

Die fehlerhafte Angabe betrifft die Transaktionskosten, welche im fehlerhaften Jahresbericht mit einem Wert von USD 98'706.89 statt USD 28'380.46 ausgewiesen wurden. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht eingeschränkt.

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 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.

Schaan, 30. April 2026

Grant Thornton AG

Mathias Eggenberger
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 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.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgenden Fonds

OGAW

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 (Anm. 1)	CHF	1.88 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.84 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.04 Mio.

Anmerkungen

2 – Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

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

Betreffend Chatrier Value Fund

Wertpapierleihgeschäft¹⁾

Verwendete Vermögensgegenstände

Absolut (in Mio. USD)	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. USD)	0.00
1. Sitzstaat	Liechtenstein

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

Bilateral

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (in Mio. USD)

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. USD)

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. USD) (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. USD)	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

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 76
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein