

Jahresbericht 31. Dezember 2025

Quantex Global 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.....	12
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	15
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 31.12.2025.....	16
Entschädigungen	17
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	18
Hinterlegungsstellen per 31.12.2025	22
Bericht des Wirtschaftsprüfers	23
Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)	26
Ergänzende Angaben gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft).....	28
Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten (ungeprüft)	29
Adressen	39

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
Vermögensverwalter	Quantex AG, Muri bei Bern
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	LLB (Schweiz) AG, Uznach
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Kontaktstelle für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li.

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

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

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer 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.

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und 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.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft wendet zur Berechnung des Nettovermögenswert des Teilfonds die im Folgenden beschriebenen "Swinging Single Pricing"-Methode an.

Führt an einem Bewertungstag die Summe der Zeichnungen bzw. Rücknahmen aller Anteilsklassen eines Teilfonds zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss, wird der Nettoinventarwert eines Teilfonds erhöht bzw. reduziert ("Swinging Single Pricing"). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 0.5 % des Nettoinventarwerts eines Teilfonds. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.) die im Durchschnitt aus der Anlage des Nettovermögenszuflusses bzw. aus dem Verkauf des dem Nettovermögensabfluss entsprechenden Teils der Anlage erwachsen. Die Anpassung führt zu einer Erhöhung des Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen zu einem Anstieg der Anzahl Anteile eines Teilfonds führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang der Anzahl der Anteile bewirken.

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

Der Quantex Global Value Fund konnte 2025 knapp mit dem globalen Aktienindex mithalten. In der von US-Zoll-Turbulenzen geprägten Jahreshälfte konnte der Fonds mit seiner defensiven Ausrichtung sehr gut performen. Im starken Momentum-Markt der zweiten Jahreshälfte dagegen blieb das Portfolio hinter dem Index zurück.

Die starke Zweiteilung des Aktienmarktes verstärkte sich im Jahresverlauf. Gut liefen mehrheitlich zyklische und riskante Aktien aus den Sektoren Halbleiter, Banken oder Gold-Bergbau. Defensive Qualitätstitel mit stabilen Cashflows und hohen Kapitalrenditen blieben dagegen zurück. Strategiegemäss setzen wir weiter auf Qualität, wenn die Risikoaufschläge gering sind und die meisten Marktteilnehmer keine Vorsicht oder Angst zeigen.

Der Fonds kaufte deshalb im Jahresverlauf noch mehr Qualitätstitel aus den Sektoren Konsumgüter, Gesundheit und zunehmend auch Software. Wir sehen Software nicht zwangsläufig als Verlierer des laufenden KI-Booms, sondern können uns auch steigende Gewinne durch Kosteneinsparungen bei den Löhnen für die Programmierer vorstellen.

Währungstabelle

				CHF
Australien	AUD	1	=	0.529776
Brasilien	BRL	100	=	14.433376
Dänemark	DKK	100	=	12.470377
EWU	EUR	1	=	0.931400
Grossbritannien	GBP	1	=	1.067385
Indonesien	IDR	100	=	0.004742
Japan	JPY	100	=	0.505948
Kanada	CAD	1	=	0.578941
Mexiko	MXN	1	=	0.044105
Polen	PLN	100	=	22.065861
Schweden	SEK	100	=	8.606940
Südafrika	ZAR	1	=	0.047902
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.792681

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Vermögen des Teilfonds wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung in Wertpapiere und andere Anlagen, wie nachfolgend beschrieben, investiert.

Das Anlageziel besteht darin, mit einem global diversifizierten Portfolio von Aktien und anderen Wertpapieren einen langfristigen Wertzuwachs zu erreichen. Es ist die Anlagepolitik des Teilfonds, Investitionen mit einem langfristigen Horizont im Rahmen eines systematischen und auf fundamentale Bewertungen abgestützten Anlageprozesses im Value-Stil zu tätigen. Dabei werden die Grundsätze der Risikoverteilung sowie der Liquidität des Fondsvermögens gebührend berücksichtigt.

Der Teilfonds investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Gesamtvermögens in Beteiligungspapiere von Unternehmen weltweit.

Darüber hinaus kann der Teilfonds auch in Sichteinlagen, Geldmarktinstrumente, Wandel- und Optionsanleihen, Forderungswertpapiere und -wertrechte investieren. Der Teilfonds darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

Nachhaltigkeit

Bei diesem Finanzprodukt handelt es sich um ein Produkt i.S.d. Artikels 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Bei diesem Finanzprodukt werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren nicht systematisch berücksichtigt, da die Strategie lediglich punktuell Nachhaltigkeitskriterien im Rahmen der Auswahl von Positionen integriert. Nachhaltigkeit bedeutet das Streben nach wirtschaftlichem Erfolg und langfristiger Wertschöpfung unter gleichzeitiger Berücksichtigung von nichtfinanziellen Faktoren. Für die Beurteilung können nach Ermessen des Portfolioverwalters Themen wie Unternehmensstrategie, Corporate Governance, Transparenz sowie das Produkt und Dienstleistungsangebot eines Unternehmens berücksichtigt werden. Das Ziel der Beurteilung ist primär die Festlegung von Ausschlüssen aufgrund von vom Portfolioverwalter als besonders kritisch beurteilten Faktoren. Dabei kann sich der Portfolioverwalter auf Daten von Drittanbietern sowie auf eigene qualitative und quantitative Analysen stützen. Der Portfolioverwalter setzt hingegen keine Indizes als Referenzwerte ein.

Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale sind im Anhang des Jahresberichts "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse CHF I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2021	216'781	79.0	364.20	23.67 %
31.12.2022	407'614	159.2	390.50	7.22 %
31.12.2023	428'613	172.6	402.73	3.13 %
31.12.2024	485'275	215.4	443.87	10.22 %
31.12.2025	508'414	239.2	470.44	5.99 %

Klasse CHF R

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2021	388'193	138.7	357.25	23.06 %
31.12.2022	542'046	206.6	381.11	6.68 %
31.12.2023	519'780	203.3	391.08	2.62 %
31.12.2024	499'321	214.2	428.89	9.67 %
31.12.2025	480'346	217.3	452.29	5.46 %

Klasse EUR I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	869'619	203.0	226.01	2.70	29.33 %
31.12.2022	1'419'902	346.9	248.07	6.00	12.49 %
31.12.2023	1'414'639	356.4	272.06	keine	9.67 %
31.12.2024	1'358'644	377.2	295.01	keine	8.44 %
31.12.2025	1'365'571	401.9	315.95	keine	7.10 %

Klasse EUR R

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	746'235	171.0	221.81	1.80	28.69 %
31.12.2022	1'382'360	331.0	243.16	5.00	11.93 %
31.12.2023	1'433'880	352.3	265.33	keine	9.12 %
31.12.2024	1'482'047	399.3	286.28	keine	7.90 %
31.12.2025	1'401'030	398.1	305.08	keine	6.57 %

Klasse USD I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2021	303'750	68.2	246.25	19.36 %
31.12.2022	656'780	158.2	260.86	5.93 %
31.12.2023	598'988	148.8	296.37	13.61 %
31.12.2024	607'795	166.4	302.12	1.94 %
31.12.2025	709'146	205.7	365.95	21.13 %

Klasse USD R

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2021	156'818	34.5	241.48	18.77 %
31.12.2022	224'421	52.7	254.54	5.41 %
31.12.2023	224'717	54.2	287.76	13.05 %
31.12.2024	222'223	58.8	291.91	1.44 %
31.12.2025	218'805	61.0	351.83	20.53 %

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	2023 bis 2025 Annualisiert
Quantex Global Value Fund Klasse CHF I	CHF	5.99 %	5.99 %	20.47 %	6.40 %
Quantex Global Value Fund Klasse CHF R	CHF	5.46 %	5.46 %	18.68 %	5.87 %
Quantex Global Value Fund Klasse EUR I	EUR	7.10 %	7.10 %	27.36 %	8.39 %
Quantex Global Value Fund Klasse EUR R	EUR	6.57 %	6.57 %	25.46 %	7.85 %
Quantex Global Value Fund Klasse USD I	USD	21.13 %	21.13 %	40.29 %	11.93 %
Quantex Global Value Fund Klasse USD R	USD	20.53 %	20.53 %	38.22 %	11.38 %

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

Klasse CHF I	28. Februar 2018
Klasse CHF R	18. Juli 2008
Klasse EUR I	28. Februar 2018
Klasse EUR R	18. Juni 2015
Klasse USD I	28. Februar 2018
Klasse USD R	20. November 2015

Erstausgabepreis

Klasse CHF I	CHF 208.60
Klasse CHF R	CHF 100.00
Klasse EUR I	EUR 120.31
Klasse EUR R	EUR 100.00
Klasse USD I	USD 136.23
Klasse USD R	USD 100.00

Nettovermögen

CHF 1'523'138'028.08 (31.12.2025)

Valorenummer / ISIN Klasse CHF I

39 961 167 / LI0399611677

Valorenummer / ISIN Klasse CHF R

4 226 728 / LI0042267281

Valorenummer / ISIN Klasse EUR I

39 961 168 / LI0399611685

Valorenummer / ISIN Klasse EUR R

27 448 111 / LI0274481113

Valorenummer / ISIN Klasse USD I

39 961 169 / LI0399611693

Valorenummer / ISIN Klasse USD R

27 448 112 / LI0274481121

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

Klasse CHF I	thesaurierend
Klasse CHF R	thesaurierend
Klasse EUR I	thesaurierend
Klasse EUR R	thesaurierend
Klasse USD I	thesaurierend
Klasse USD R	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse CHF I	max. 3.00 %
Klasse CHF R	max. 3.00 %
Klasse EUR I	max. 3.00 %
Klasse EUR R	max. 3.00 %
Klasse USD I	max. 3.00 %
Klasse USD R	max. 3.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse CHF I	keiner
Klasse CHF R	keiner
Klasse EUR I	keiner
Klasse EUR R	keiner
Klasse USD I	keiner
Klasse USD R	keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2025

	CHF
Bankguthaben auf Sicht	101'618'636.99
Wertpapiere	1'424'155'613.83
Sonstige Vermögenswerte	1'489'503.13
Gesamtvermögen	1'527'263'753.95
Verbindlichkeiten	-4'125'725.87
Nettovermögen	1'523'138'028.08
Klasse CHF I	239'180'176.58
Klasse CHF R	217'256'200.32
Klasse EUR I	401'860'731.85
Klasse EUR R	398'107'012.95
Klasse USD I	205'712'211.60
Klasse USD R	61'021'694.78
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Klasse CHF I	508'413.65
Klasse CHF R	480'346.02
Klasse EUR I	1'365'571.12
Klasse EUR R	1'401'030.20
Klasse USD I	709'145.94
Klasse USD R	218'805.09
Nettoinventarwert pro Anteil	
Klasse CHF I	CHF 470.44
Klasse CHF R	CHF 452.29
Klasse EUR I	EUR 315.95
Klasse EUR R	EUR 305.08
Klasse USD I	USD 365.95
Klasse USD R	USD 351.83

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	CHF	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		0.00

Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	1'661'682.40	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	25'223'305.47	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	785'837.77	
Total Erträge		27'670'825.64
Passivzinsen	-2'285.85	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-14'527'814.73	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-530'733.99	
Aufwendungen für die Verwaltung	-1'077'550.82	
Revisionsaufwand	-10'371.47	
Sonstige Aufwendungen	-61'156.52	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-674'377.51	
Total Aufwand		-16'884'290.89
Nettoertrag		10'786'534.75
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		197'220'716.71
Realisierter Erfolg		208'007'251.46
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-125'455'066.62
Gesamterfolg		82'552'184.84

Verwendung des Erfolgs

Klasse CHF I

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	2'210'871.46
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	2'210'871.46
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	2'210'871.46
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse CHF R

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	950'593.16
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	950'593.16
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	950'593.16
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse EUR I

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'714'639.29
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	3'714'639.29
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'714'639.29
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse EUR R

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'741'896.20
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	1'741'896.20
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'741'896.20
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse USD I

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'901'537.34
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	1'901'537.34
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'901'537.34
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse USD R

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	266'997.30
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	266'997.30
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	266'997.30
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Klasse CHF I

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	215'398'662.38
Saldo aus dem Anteilverkehr	12'597'435.50
Gesamterfolg	11'184'078.70
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	239'180'176.58

Klasse CHF R

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	214'151'663.06
Saldo aus dem Anteilverkehr	-8'613'451.84
Gesamterfolg	11'717'989.10
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	217'256'200.32

Klasse EUR I

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	377'242'313.51
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'816'563.86
Gesamterfolg	22'801'854.48
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	401'860'731.85

Klasse EUR R

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	399'335'568.27
Saldo aus dem Anteilverkehr	-24'252'380.46
Gesamterfolg	23'023'825.14
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	398'107'012.95

Klasse USD I

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	166'358'120.66
Saldo aus dem Anteilverkehr	28'872'751.40
Gesamterfolg	10'481'339.54
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	205'712'211.60

Klasse USD R

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	58'767'851.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'089'254.10
Gesamterfolg	3'343'097.88
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	61'021'694.78

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Klasse CHF I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	485'275
Ausgegebene Anteile	112'932
Zurückgenommene Anteile	89'793
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	508'414

Klasse CHF R

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	499'321
Ausgegebene Anteile	38'278
Zurückgenommene Anteile	57'253
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	480'346

Klasse EUR I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'358'644
Ausgegebene Anteile	161'239
Zurückgenommene Anteile	154'312
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'365'571

Klasse EUR R

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'482'047
Ausgegebene Anteile	68'470
Zurückgenommene Anteile	149'487
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'401'030

Klasse USD I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	607'795
Ausgegebene Anteile	149'354
Zurückgenommene Anteile	48'003
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	709'146

Klasse USD R

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	222'223
Ausgegebene Anteile	17'174
Zurückgenommene Anteile	20'592
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	218'805

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung, Vertrieb, Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 1.75 % p. a. für Klassen CHF R, EUR R und USD R
max. 1.25 % p. a. für Klassen CHF I, EUR I und USD I

Service Fee

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

Total Expense Ratio (TER)

0.86 % p. a.	Klasse CHF I
1.36 % p. a.	Klasse CHF R
0.86 % p. a.	Klasse EUR I
1.36 % p. a.	Klasse EUR R
0.86 % p. a.	Klasse USD I
1.36 % p. a.	Klasse USD R

Aus der Vermögensverwaltungsgebühr kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

Die Berechnung des Total Expense Ratio ("TER") erfolgt anhand der Berechnungsmethode der "Ongoing Charges" unter Berücksichtigung der TER von Investments in Zielfonds, wenn der vorliegende Fonds substantiell auch in Zielfonds investiert ist. Sofern eine performanceabhängige Vergütung ("Performance Fee") im Berichtszeitraum zur Anwendung gelangte, wird auch diese gesondert als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens ausgewiesen. In diesem Fall wird zusätzlich zur TER1 auch die TER2 ausgewiesen, welche der Summe der TER1 sowie des prozentualen Anteils der Performance Fee entspricht.

Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsende Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Die Transaktionskosten umfassen Courtagen, Maklergebühren, Stempelgebühren, Steuern und fremde Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 1'554'618.62 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 CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
	EUR							
Akt Anheuser-Busch InBev SA/NV		870'000	250'000	260'000	860'000	54.90	43'975'120	2.89 %
Total							43'975'120	2.89 %
Total Belgien							43'975'120	2.89 %
Bermuda								
	USD							
Akt Signet Jewelers Ltd			800'000	800'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Bermuda							0	0.00 %
Brasilien								
	BRL							
Akt B3 SA - Brasil Bolsa Balcao		26'000'000		8'000'000	18'000'000	13.89	36'086'327	2.37 %
Akt BB Seguridade Participacoes SA		2'500'000	5'500'000	300'000	7'700'000	36.15	40'176'024	2.64 %
Akt Odontoprev SA		8'400'000			8'400'000	11.20	13'578'920	0.89 %
Akt Sendas Distribuidora		32'000'000		32'000'000	0			
Total							89'841'271	5.90 %
	USD							
Akt Ambev SA Sponsored American Deposit Shares Repr 1 Sh		24'000'000	3'000'000	6'000'000	21'000'000	2.47	41'116'363	2.70 %
Total							41'116'363	2.70 %
Total Brasilien							130'957'634	8.60 %
Dänemark								
	DKK							
Akt Novo Nordisk Shs -B-			1'070'000	1'070'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Dänemark							0	0.00 %
Frankreich								
	EUR							
Akt EDENRED SA			1'050'000		1'050'000	18.91	18'493'413	1.21 %
Akt Teleperformance			240'000	240'000	0			
Akt TotalEnergies SE			800'000	800'000	0			
Total							18'493'413	1.21 %
Total Frankreich							18'493'413	1.21 %
Grossbritannien								
	GBP							
Akt BP Plc		9'000'000	1'800'000	2'400'000	8'400'000	4.33	38'804'995	2.55 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt British American Tobacco Plc		1'200'000	300'000	700'000	800'000	42.14	35'983'683	2.36 %
Akt Greggs			1'100'000		1'100'000	16.80	19'725'275	1.30 %
Akt Reckitt Benckiser Group Plc		660'000	50'000	110'000	600'000	60.02	38'438'669	2.52 %
Akt Shell PLC		1'400'000	200'000	200'000	1'400'000	27.40	40'944'889	2.69 %
Akt The Magnum Ice Cream Company			2'800'000		2'800'000	11.78	35'191'683	2.31 %
Akt Unilever Plc		-0	760'001	1	760'000	48.59	39'420'876	2.59 %
Akt Wise PLC			4'600'000	300'000	4'300'000	8.91	40'894'722	2.68 %
Akt Unilever Plc		660'000	180'000	840'000	0			
Total							289'404'792	19.00 %
Total Grossbritannien							289'404'792	19.00 %
Indonesien	IDR							
Akt PT Indofood Sukses Makmur Tbk		48'000'000	2'000'000		50'000'000	6'775.00	16'063'525	1.05 %
Total							16'063'525	1.05 %
Total Indonesien							16'063'525	1.05 %
Irland	USD							
Akt Icon PLC			415'000	175'000	240'000	182.22	34'666'160	2.28 %
Total							34'666'160	2.28 %
Total Irland							34'666'160	2.28 %
Italien	EUR							
Akt Azimut Holding SPA			730'000	730'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Italien							0	0.00 %
Kaimaninseln	CAD							
Akt Endeavour Mining PLC		2'100'000	250'000	1'550'000	800'000	70.68	32'735'640	2.15 %
Total							32'735'640	2.15 %
Kaimaninseln	USD							
Akt Nu Holdings Ltd			3'800'000	800'000	3'000'000	16.74	39'808'440	2.61 %
Total							39'808'440	2.61 %
Total Kaimaninseln							72'544'080	4.76 %
Kanada	CAD							
Akt Constellation Software Inc			22'000		22'000	3'301.40	42'048'948	2.76 %
Akt Suncor Energy Inc		1'000'000	300'000	400'000	900'000	60.92	31'742'177	2.08 %
Akt Alimentation Couche-Tard Inc		770'000	90'000	860'000	0			
Akt Centerra Gold Inc		3'200'000		3'200'000	0			
Akt Dundee Precious Metals Inc		2'200'000		2'200'000	0			
Akt Franco-Nevada Corp		340'000		340'000	0			
Total							73'791'125	4.84 %
Total Kanada							73'791'125	4.84 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Luxemburg								
GBP								
Akt B&M Europ. Value Retail SA		5'000'000	5'100'000	1'100'000	9'000'000	1.69	16'215'713	1.06 %
Total							16'215'713	1.06 %
Total Luxemburg							16'215'713	1.06 %
Mexiko								
MXN								
Akt Gruma SAB			1'400'000		1'400'000	310.24	19'156'389	1.26 %
Akt Qualitas Controladora SAB de CV		3'100'000	400'000	900'000	2'600'000	186.65	21'403'715	1.41 %
Akt Fomento Economico Mexicano		1'300'000	700'000	2'000'000	0			
Akt Grupo Mexico SAB de CV		7'700'000	1'300'000	9'000'000	0			
Akt Wal-Mart de Mexico SAB de CV		15'500'000	300'000	15'800'000	0			
Total							40'560'105	2.66 %
USD								
Akt Fomento Economico Mexicano SAB		380'000	40'000	420'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Mexiko							40'560'105	2.66 %
Polen								
PLN								
Akt DINO POLSKA Spolka Akcyjna Bearer		480'000	4'260'000	140'000	4'600'000	41.35	41'971'474	2.76 %
Total							41'971'474	2.76 %
Total Polen							41'971'474	2.76 %
Schweden								
SEK								
Akt Evolution Gaming Grp A		550'000	210'000	760'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Schweden							0	0.00 %
Schweiz								
CHF								
Namakt Kuehne+Nagel International AG			260'000	30'000	230'000	171.25	39'387'500	2.59 %
Namakt Nestle SA		500'000	520'000	520'000	500'000	78.74	39'370'000	2.58 %
Namakt Sika AG			260'000		260'000	162.60	42'276'000	2.78 %
Akt The Swatch Group AG		200'000	10'000	210'000	0			
Total							121'033'500	7.95 %
Total Schweiz							121'033'500	7.95 %
Spanien								
EUR								
Akt Grupo Compania de Distribution Integral Logista Holdings S.A.		650'000		650'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Spanien							0	0.00 %
Südafrika								
GBP								
Akt Thungela Resources Limited		600'000		600'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total							0	0.00 %
	ZAR							
Akt Standard Bank Grp Ltd		3'300'000	400'000	500'000	3'200'000	290.40	44'514'371	2.92 %
Akt Thungela Resources Ltd		2'500'000		2'500'000	0			
Total							44'514'371	2.92 %
Total Südafrika							44'514'371	2.92 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Adobe Systems Inc			140'000		140'000	349.99	38'840'259	2.55 %
Akt Ameriprise Financial Inc			95'000		95'000	490.34	36'924'904	2.42 %
Akt Booking Holdings Inc Registered Shs		7'000	3'500	1'500	9'000	5'355.33	38'205'615	2.51 %
Akt Chemed Corp			116'000		116'000	427.86	39'342'153	2.58 %
Akt Fortinet Inc			580'000		580'000	79.41	36'509'143	2.40 %
Akt HP Inc			2'000'000	200'000	1'800'000	22.28	31'789'679	2.09 %
Akt Kinsale Capital Group Inc			125'000		125'000	391.12	38'754'174	2.54 %
Akt MasterCard Inc -A-			75'000		75'000	570.88	33'939'430	2.23 %
Akt Medpace Holdings Inc			170'000	95'000	75'000	561.65	33'390'696	2.19 %
Akt PayPal Holdings Inc		420'000	390'000	30'000	780'000	58.38	36'095'839	2.37 %
Akt Philip Morris International Inc		300'000	120'000	120'000	300'000	160.40	38'143'810	2.50 %
Akt Visa Inc -A-		120'000	10'000		130'000	350.71	36'140'150	2.37 %
Akt Zoetis Inc -A-			420'000		420'000	125.82	41'888'752	2.75 %
Akt Align Technology Inc		175'000	90'000	265'000	0			
Akt Autozone Inc		12'000	1'000	13'000	0			
Akt CF Industries Hldg		450'000	140'000	590'000	0			
Akt Lululemon Athletica Inc		86'000	19'000	105'000	0			
Akt Ross Stores Inc			340'000	340'000	0			
Akt Ulta Beauty Inc		95'000	15'000	110'000	0			
Total							479'964'604	31.51 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							479'964'604	31.51 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							1'424'155'614	93.50 %
Total Aktien							1'424'155'614	93.50 %
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
CHF								
0% Bills SNB 2024-17.02.25		50'000'000		50'000'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							0	0.00 %
Total Obligationen							0	0.00 %
Total Wertpapiere							1'424'155'614	93.50 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							101'618'637	6.67 %
Total Bankguthaben							101'618'637	6.67 %
Sonstige Vermögenswerte							1'489'503	0.10 %
Gesamtvermögen per 31.12.2025							1'527'263'754	100.27 %
Verbindlichkeiten							-4'125'726	-0.27 %

Nettovermögen per 31.12.2025**1'523'138'028 100.00 %**

Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF I	508'413.652000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF R	480'346.024000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR I	1'365'571.119000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR R	1'401'030.204000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD I	709'145.939000
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD R	218'805.086000

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I	CHF	470.44
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF R	CHF	452.29
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I	EUR	315.95
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R	EUR	305.08
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I	USD	365.95
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R	USD	351.83

Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF) 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.
Raiffeisen Bank International 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 Quantex Funds - Quantex Global 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 Quantex Funds - Quantex Global 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.

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, 24. 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 Quantex Global 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.

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

Betreffend Quantex Global Value Fund

Wertpapierleihgeschäft¹⁾

Verwendete Vermögensgegenstände

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

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

Bilateral

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (in Mio. CHF)

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. CHF)

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. CHF) (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. CHF)	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.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, die investiert wird, Verfahrenswesen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomie-konform sein oder nicht.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten (ungeprüft)

Name des Produkts: Quantex Funds, Quantex Global Value Fund
Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900WYOOM5QHEV9890

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind 	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____% an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____%	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

- Das Teilvermögen förderte punktuell und in geringem Ausmass ökologische und soziale Merkmale durch:
- die Anwendung von Ausschlusskriterien im Bereich Waffen, und
 - die Favorisierung von verantwortungsvollen Unternehmen.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Im Berichtszeitraum wurde sowohl die Anwendung von Ausschlusskriterien als auch die Favorisierung von verantwortungsvollen Unternehmen konsequent umgesetzt und die damit verbundenen ökologischen und sozialen Merkmale gefördert.

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Die Indikatoren haben in vergleichbarem Ausmass wie in der vorangegangenen Berichtsperiode 01.01.2024 – 31.12.2024 abgeschnitten.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Das Finanzprodukt strebt keine nachhaltigen Investitionen im Sinne der SFDR an und somit werden keine spezifischen Nachhaltigkeitsziele verfolgt. Entsprechend kann kein Beitrag zu solchen Zielen ausgewiesen werden.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Das Finanzprodukt strebt keine nachhaltigen Investitionen im Sinne der SFDR an und somit werden keine spezifischen Nachhaltigkeitsziele verfolgt. Entsprechend kann kein Beitrag zu solchen Zielen ausgewiesen werden.

— *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Nicht anwendbar, da dieser Fonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt.

— *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Nicht anwendbar, da dieser Fonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar, da dieser Fonds die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren nicht berücksichtigt.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen**

handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die prozentualen Gewichte der Vermögenswerte in der nachfolgenden Tabelle entsprechen dem Durchschnitt der prozentualen Gewichte der Vermögenswerte an den Quartalsenden in der Berichtsperiode.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 – 31.12.2025

Grösste Investitionen	Sektor	In % des NAV	Land
Shs Anheuser-Busch InBev SA/NV	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	2.8	BE
Reg Shs Ambev SA American Depositary Shares Repr 1 Sh	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	2.8	BR
Reg Shs Standard Bank Grp Ltd	Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	2.7	ZA
Reg Shs Shell PLC	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden	2.7	GB
Reg Shs BP PLC	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	2.7	GB
Reg Shs Wise PLC -A-	Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	2.6	GB
Reg Shs B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	2.6	BR
Shs DINO POLSKA Spolka Akcyjna Bearer	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen	2.6	PL
Reg Shs Medpace Holdings Inc	Erbringung von freiberufl., wissenschaftl. und techn. Dienstleistungen	2.6	US
Reg Shs British American Tobacco PLC	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	2.6	GB
Reg Shs BB Seguridade Participacoes SA	Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	2.5	BR
Reg Shs Reckitt Benckiser Grp Plc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	2.5	GB
Reg Shs Booking Holdings Inc	Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen	2.4	US
Reg Shs Endeavour Mining PLC	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden	2.4	GB
Reg Shs Icon PLC	Erbringung von freiberufl., wissenschaftl. und techn. Dienstleistungen	2.4	IE



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

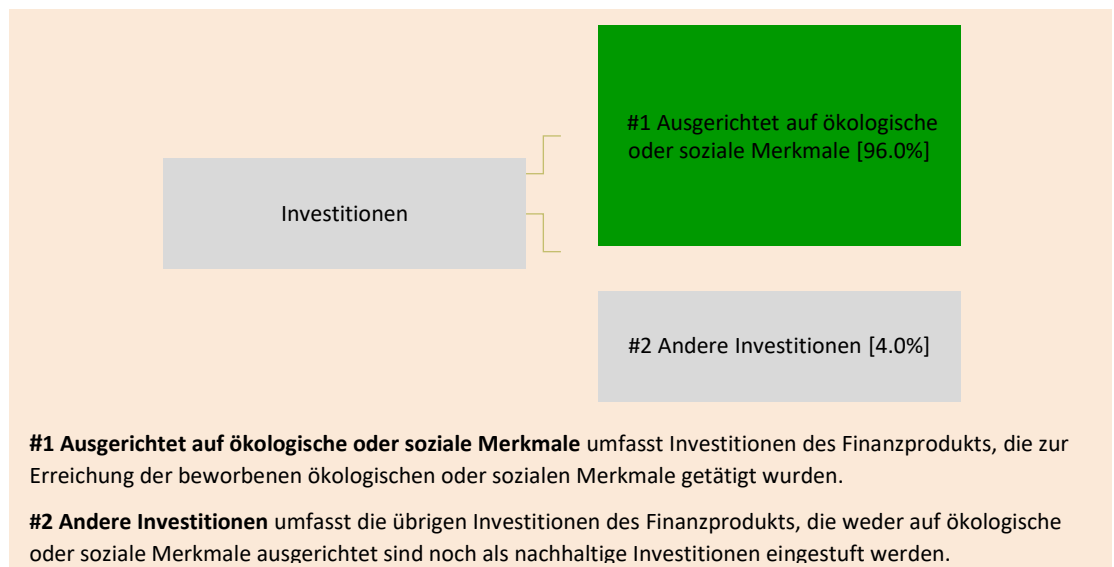
96.0 % der Investitionen waren auf die ESG-Merkmale des Fonds abgestimmt. Die Anlagen in der Kategorie "Sonstige" betragen 4.0% und bestanden grösstenteils aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten zur Steuerung der Fondsliquidität. Die Allokationen entsprechen dem Durchschnitt der Allokationen an den Quartalsenden in der Berichtsperiode.

Der Fonds hielt keine "nachhaltigen Anlagen" nach Definition der Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Die Allokationen entsprechen dem Durchschnitt der Allokationen an den Quartalsenden in der Berichtsperiode.



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführten Wirtschaftssektoren basieren auf den Sektoren/Teilsektoren der "Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne", kurz NACE. Die Allokationen zu den NACE-Sektoren/-Teilsektoren wurden aus dem Durchschnitt der Allokationen an den Quartalsenden in der Berichtsperiode berechnet. Die Tabelle enthält auch die Sektoren und Teilsektoren, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäss der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, sofern der Fonds in diese Sektoren/Teilsektoren in der Berichtsperiode investiert war.

Sektor	Teilsektor	In % des NAV
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		33.99
	Herstellung von chemischen Erzeugnissen	6.90
	Kokerei und Mineralölverarbeitung	6.86
	Getränkeherstellung	5.54
	Tabakverarbeitung	4.93
	Herstellung von Nahrungs- und Futtermitteln	3.63
	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	2.79
	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	2.20
	Herstellung von sonstigen Waren	1.13
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen		21.56
	Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	13.18
	Erbringung von Finanzdienstleistungen	5.84
	Versicherungen, Rückversicherungen und Pensionskassen (ohne Sozialversicherung)	2.53
Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		11.19
	Einzelhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	10.02
	Handel mit Kraftfahrzeugen; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen	1.18
Information und Kommunikation		7.55
	Verlagswesen	6.95
	Erbringung von Dienstleistungen der Informationstechnologie	0.60
Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		7.55
	Erzbergbau	4.40
	Gewinnung von Erdöl und Erdgas	2.70
	Kohlenbergbau	0.45
Erbringung von freiberufl., wissenschaftl. und techn. Dienstleistungen		6.33
	Forschung und Entwicklung	5.01
	Sonstige freiberufliche, wissenschaftliche und technische Tätigkeiten	0.52
	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben; Unternehmensberatung	0.49
	Werbung und Marktforschung	0.30
Keine NACE-Klassifikation verfügbar		3.71
		3.71
Gesundheits- und Sozialwesen		2.82
	Gesundheitswesen	2.82
Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen		2.41
	Reisebüros, Reiseveranstalter und Erbringung sonstiger Reservierungsdienstleistungen	2.41
Verkehr und Lagerei		1.96
	Schifffahrt	1.96
Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.94
	Gastronomie	0.94



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Fonds verpflichtet sich nicht, in taxonomiekonforme nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel zu investieren. Der geringe Umfang der aktuell zur Verfügung stehenden Daten (17% des Fondsvermögens) lassen keine verlässliche Aussage zum Anteil der Investitionen in taxonomiekonforme nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel zu.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomeikonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

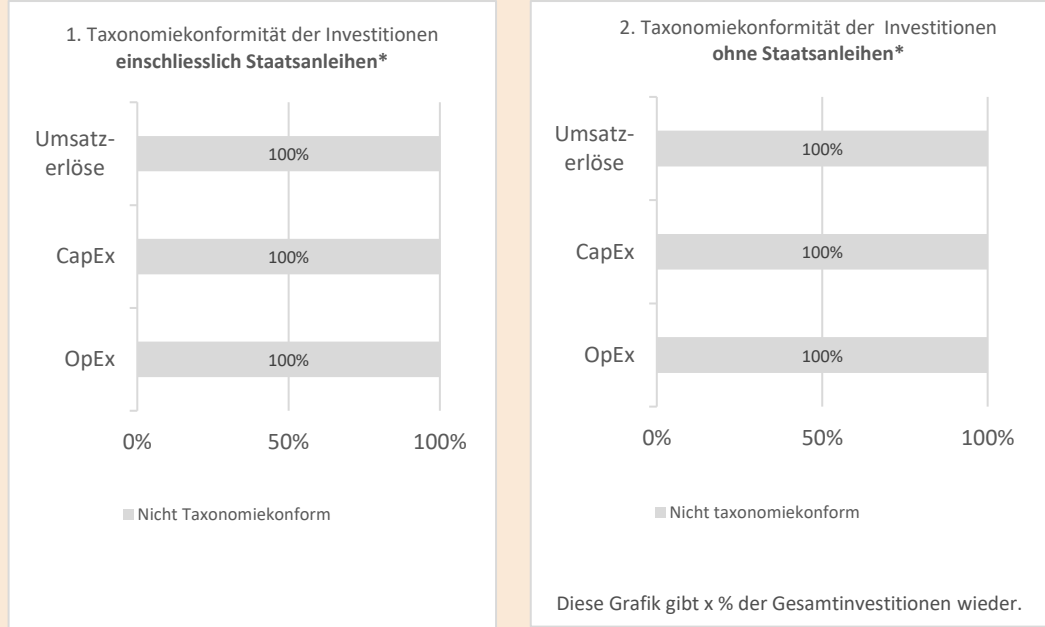
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomeikonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomeikonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der geringe Umfang der aktuell zur Verfügung stehenden Daten (17% der Positionen) lassen keine verlässliche Aussage zum Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten zu.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der geringe Umfang der derzeit verfügbaren Daten (17 % des Fondsvermögens) lässt keine verlässliche Aussage zum Anteil der Investitionen zu, die mit der EU-Taxonomie in Einklang stehen. Entsprechend ist ein Vergleich mit früheren Bezugszeiträumen nicht möglich.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der geringe Umfang der aktuell zur Verfügung stehenden Daten (17% des Fondsvermögens) lassen keine verlässliche Aussage zum Anteil der nicht-EU-Taxonomiekonformen Investitionen mit einem Umweltziel zu.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Aktuell stehen keine Daten zur Verfügung, die den Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen ausweisen könnten. Dieser Fonds strebt keine sozial nachhaltigen Investitionen an.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die "#2 Anderen Investitionen" umfassen die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Die Anlagen in dieser Kategorie betragen 4.0% und bestanden grösstenteils aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten zur Steuerung der Fondsliquidität. Es wurde in keine Titel investiert, die Nachhaltigkeitskriterien nicht erfüllen. Das Teilvermögen erlaubt gemäss konstituierenden Dokumenten in begrenztem Umfang die Aufnahme von Titeln, welche die Nachhaltigkeitskriterien nicht erfüllen. Der Anteil solcher Titel ist auf 10% der Investitionen in Unternehmen beschränkt und es gibt in Bezug auf diese 10% keinen Mindestschutz.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Das Teilvermögen hat Ausschlusskriterien angewandt und verantwortungsvolle Unternehmen favorisiert, um ökologische und soziale Merkmale zu fördern. Insbesondere wurden Unternehmen mit externen Datenbanken abgeglichen, um relevante Verbindungen mit auszuschliessenden Sektoren oder Nachhaltigkeitsrisiken aufgrund von relevanten schwerwiegenden oder unnötigen Beeinträchtigungen von ökologischen oder sozialen Merkmalen zu identifizieren.

Weiter nahm der Investment Manager im abgelaufenen Geschäftsjahr punktuell an Abstimmungen für den Fonds teil. Die Stimmabgabe orientierte sich an der ISS Investment Policy (ISS) und erfolgte in enger Abstimmung mit der LLB Fund Services AG, welche jeweils sicherstellte, dass die Interessen der Anleger stets gewahrt blieben.

Die Verwaltungsgesellschaft überprüft täglich im Rahmen ihrer Möglichkeiten die Einhaltung des angewandten ESG-/Nachhaltigkeitsansatz im Zuge der Anlagerichtlinienprüfung.



Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht relevant, da für dieses Produkt kein Referenzwert bestimmt wurde.

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

Vermögensverwalter

Quantex AG
Pourtalèsstrasse 97
3074 Muri bei Bern, Schweiz

Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Bahnhofstrasse 74
8001 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

LLB (Schweiz) AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 76
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Kontaktstelle für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 76
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein