

Jahresbericht 31. Dezember 2025

ASPOMA Japan Opportunities Fund

Liechtensteinische
Landesbank AG

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres.....	5
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.....	5
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrössen.....	7
Historische Fondsperformance	8
Fondsdaten.....	9
Vermögensrechnung per 31.12.2025	10
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2025.....	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	11
Verwendung des Erfolgs.....	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 31.12.2025	13
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 31.12.2025.....	14
Entschädigungen	15
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	16
Hinterlegungsstellen per 31.12.2025	19
Bericht des Wirtschaftsprüfers	20
Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)	23
Ergänzende Angaben gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft).....	25
Adressen	26

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 76, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
Geschäftsleitung	Wolfdieter Schnee, Vorsitzender 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	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Vermögensverwalter	ASPOMA Asset Management GmbH, Linz
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) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

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. der 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 Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft ist, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern 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 Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der Berichtszeitraum war geprägt von einer robusten Entwicklung der japanischen Wirtschaft vor dem Hintergrund steigender, jedoch weiterhin niedriger Zinsen im Vergleich zum internationalen Umfeld, eines schwachen Yens und anhaltend verbesserten Gewinnaussichten japanischer Unternehmen.

Ein grosses Augenmerk galt auf der US-Zollpolitik, welche sich im Betrachtungszeitraum immer wieder negativ, teilweise jedoch auch neutral, auf die japanische Wirtschaft und Politik auswirkte. Auch mehrere kleinere Spannungen mit China waren ein Thema, was wirtschaftlich kurzfristige, sektorbezogene Auswirkungen zur Folge hatte. Erneut gab es merkliche Fortschritte beim Thema Corporate Governance und Aktionärsfreundlichkeit der japanischen Unternehmen. So war beispielsweise das zunehmende Auflösen von gegenseitigen Beteiligungsverhältnissen bei japanischen Unternehmen erkennbar, was wiederum zu einer höheren Kapitaleffizienz und merklichen Shareholder Returns führte. Insgesamt präsentierte sich der japanische Kapitalmarkt auch für internationale Investoren als attraktiv, was zu ansteigenden M&A-Aktivitäten und strategischen Beteiligungen führte.

Im Berichtszeitraum stabilisierte sich die bereits in den Vorjahren weltweit stark angestiegene Inflation auch in Japan. Parallel dazu kam es zu Steigerungen der Reallöhne, was in Verbindung mit einem weiterhin sehr hohen Tourismusaufkommen zu einer starken Binnennachfrage führte. Die hohen Lebenshaltungskosten führten wie im Vorjahr zu einem hohen Druck auf die Regierung, was letztendlich erneut den Rücktritt des Premierministers zur Folge hatte. Die japanische Notenbank reagierte auf die Stabilisierung der inflationären Entwicklungen mit zwei Anhebungen des Leitzinses. Der japanische Yen machte im Betrachtungszeitraum mehrere signifikante Bewegungen, blieb aber auf Jahressicht gegenüber dem US-Dollar unverändert und wertete gegenüber dem Euro ab.

Das Kursniveau japanischer Aktien entwickelte sich gegenüber dem Beginn der Berichtsperiode positiv.

Der Fonds setzte seine im Jahr 2019 entwickelte Investmentstrategie fort. Die Wertentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum war sehr positiv.

Durch den Einsatz von Währungskurssicherungsgeschäften konnten die Auswirkungen der Wechselkursschwankungen des japanischen Yens auf die Anteilspreisentwicklung der dafür vorgesehenen Anteilsklassen reduziert werden.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

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

Am 10.03.2026 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 20.03.2026 in Kraft getreten.

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

1. Anpassungen an den LAFV-Fonds-Musterprospekt

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

2. Liquiditätsmanagement-Tools

Ergänzung der Liquidity Management Tools im Rahmen der Richtlinie (EU) 2024/927

(„AIFMD II“)

3. Anpassungen im Anhang A - Fonds im Überblick

Stammdaten und Informationen des OGAW

- Redaktionelle Anpassungen hinsichtlich Bewertungstag, Annahmeschluss Anteilsgeschäft, Valuta Ausgabe und Rücknahme
- Korrektur der Rechnungswährung des OGAW bei den Anteilsklassen B, C und D
- Anpassungen bei Anteilsklasse C (noch nicht liberiert) bei Mindestanlage, Mindestanlage Folgeinvestment, Referenzwährung und Erstaussgabepreis
- Anpassungen bei der Anteilsklasse C und H (noch nicht liberiert) bei Max. Performance Fee und Referenzindikator

Die Mitteilung an die Anteilsinhaber wurde am 11. März 2026 veröffentlicht.

Währungstabelle

				CHF
EWU	EUR	1	=	0.931400
Japan	JPY	100	=	0.505948

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, auf langfristige Sicht Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Dieses Anlageziel soll vor allem durch Anlagen an den Aktienmärkten Japans erreicht werden.

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

Der Fonds investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens 50 % des Fondsvermögens in:

- Beteiligungswertpapiere und -wertrechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und Ähnliches) von Unternehmen deren überwiegende Geschäftstätigkeit oder deren Geschäftssitz sich in Japan befinden;
- Anlagen, deren Risikoprofil typischerweise mit den Beteiligungswertpapieren und -wertrechten solcher Unternehmen korrelieren sowie Anlagen, welche direkt oder indirekt an der Entwicklung Japans teilnehmen;

Nach Abzug der flüssigen Mittel, kann der Fonds bis zu maximal 50 % des Fondsvermögens investieren in:

- liquide Mittel wie Callgelder, Festgelder, Geldmarktinstrumente oder Forderungswertpapiere, deren Restlaufzeit unter 12 Monaten liegt;
- Beteiligungswertpapiere und -wertrechte sowie fest- oder variabel-verzinsliche Forderungswertpapiere und -wertrechte aus anderen Regionen.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	104'981	10.4	96.31	0.30	10.57 %
31.12.2022	92'104	8.0	88.32	0.40	-7.87 %
31.12.2023	46'362	5.0	117.42	0.60	33.76 %
31.12.2024	56'977	7.7	144.28	0.70	23.54 %
31.12.2025	171'462	32.5	203.23	0.70	41.48 %

Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
29.04.2022	5'000	0.5	100.00	
31.12.2022	5'000	0.5	98.43	-1.57 %
31.12.2023	5'000	0.5	118.34	20.23 %
31.12.2024	7'200	0.9	136.77	15.57 %
31.12.2025	4'950	0.8	172.69	26.26 %

Klasse E

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	12'119	3.0	236.59	9.97 %
31.12.2022	11'327	2.4	216.84	-8.35 %
31.12.2023	11'429	3.0	287.90	32.77 %
31.12.2024	11'615	3.8	346.82	20.47 %
31.12.2025	18'923	8.6	485.39	39.95 %

Klasse I				
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
10.12.2024	1'000	0.1	100.00	
31.12.2024	1'000	0.1	102.75	2.75 %
31.12.2025	13'525	1.9	142.08	38.28 %

Klasse P				
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in JPY	Performance
31.12.2021	23'905	2.3	12'056	11.03 %
31.12.2022	47'053	3.7	11'302	-6.25 %
31.12.2023	188'996	16.8	15'033	33.01 %
31.12.2024	301'044	31.2	17'960	19.47 %
31.12.2025	460'035	58.8	25'249	40.58 %

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⁾
ASPOMA Japan Opportunities Fund Klasse A	EUR	41.48 %	41.48 %	133.79 %	32.72 %
ASPOMA Japan Opportunities Fund Klasse B	EUR	26.26 %	26.26 %	75.44 %	20.61 %
ASPOMA Japan Opportunities Fund Klasse E	EUR	39.95 %	39.95 %	123.85 %	30.81 %
ASPOMA Japan Opportunities Fund Klasse I	CHF	38.28 %	38.28 %	n. a.	n. a.
ASPOMA Japan Opportunities Fund Klasse P	JPY	40.58 %	40.58 %	123.39 %	30.72 %

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

Erstemission

21. März 2012

Erstausgabepreis

Klasse A	EUR 100.00
Klasse B	EUR 100.00
Klasse E	EUR 100.00
Klasse I	CHF 100.00
Klasse P	JPY 10'000
Klasse S	CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 102'497'593.59 (31.12.2025)

Valorennummer / ISIN Klasse A

39 364 243 / LI0393642439

Valorennummer / ISIN Klasse B

118 209 064 / LI1182090640

Valorennummer / ISIN Klasse E

18 197 184 / LI0181971842

Valorennummer / ISIN Klasse I

18 165 951 / LI0181659512

Valorennummer / ISIN Klasse P

18 165 159 / LI0181651592

Valorennummer / ISIN Klasse S

18 165 954 / LI0181659546

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

Klasse A	ausschüttend
Klasse B	thesaurierend
Klasse E	thesaurierend
Klasse I	thesaurierend
Klasse P	thesaurierend
Klasse S	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse A	max. 2.00 %
Klasse B	max. 2.00 %
Klasse E	max. 5.00 %
Klasse I	max. 5.00 %
Klasse P	max. 2.00 %
Klasse S	max. 2.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse E	keiner
Klasse I	keiner
Klasse P	keiner
Klasse S	keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2025

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		3'633'540.53
Wertpapiere		99'563'718.88
Derivative Finanzinstrumente		1'448'700.74
Sonstige Vermögenswerte		224'587.71
Gesamtvermögen		104'870'547.86
Verbindlichkeiten		-2'372'954.27
Nettovermögen		102'497'593.59
Klasse A	32'456'383.41	
Klasse B	796'188.98	
Klasse E	8'555'019.87	
Klasse I	1'921'693.72	
Klasse P	58'768'307.61	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	171'462.16	
Klasse B	4'950.00	
Klasse E	18'923.13	
Klasse I	13'525.00	
Klasse P	460'034.99	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	EUR	203.23
Klasse B	EUR	172.69
Klasse E	EUR	485.39
Klasse I	CHF	142.08
Klasse P	JPY	25'249

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2025

Derivative Finanzinstrumente			
Devisentermingeschäfte			
Kauf CHF 1'750'000	Verkauf JPY 335'369'827	Termin 31.03.2026	
Kauf EUR 30'000'000	Verkauf JPY 5'283'531'600	Termin 31.03.2026	
Kauf EUR 7'300'000	Verkauf JPY 1'285'659'356	Termin 31.03.2026	
Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG			
Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte			
		JPY	6'904'560'783
Futures	Gegenpartei	Anzahl	
Future on idx NKY 03/2026	Japan Exchange Group		4
Kontraktvolumen		JPY	201'600'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2025 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.98 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft	
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	CHF	324
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)		2.87

Ein Anteil von 50 % der Kommissionen aus der Wertpapierleihe wird von der Liechtensteinischen Landesbank AG einbehalten. Wertpapierleihgeschäfte werden nur mit der Liechtensteinischen Landesbank AG getätigt.

Der OGAW hat Barsicherheiten in Schweizer Franken erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entsprechen.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	14'793.11	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'613'959.83	
Sonstige Erträge	323.52	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-465'150.42	
Total Erträge		1'163'926.04
Passivzinsen	-413.16	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-2'783'220.22	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-150'816.28	
Aufwendungen für die Verwaltung	-10'920.26	
Revisionsaufwand	-9'244.04	
Sonstige Aufwendungen	-14'935.83	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	71'681.46	
Total Aufwand		-2'897'868.33
Nettoertrag		-1'733'942.29
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		9'083'120.35
Realisierter Erfolg		7'349'178.06
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		9'404'234.62
Gesamterfolg		16'753'412.68

Verwendung des Erfolgs

Klasse A

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-505'559.01
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	3'523'637.60
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	117'710.42
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3'641'348.02
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-26'534.03
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'523'637.60
Vortrag auf neue Rechnung	91'176.39

Klasse B

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-3'512.90
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	-3'512.90
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-3'512.90
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse E

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-180'615.65
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	-180'615.65
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-180'615.65
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse I

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-22'441.47
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	-22'441.47
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-22'441.47
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse P

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'021'813.26
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	-1'021'813.26
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'021'813.26
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

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

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'737'416.01
Ausschüttung	-59'608.05
Saldo aus dem Anteilverkehr	18'641'690.15
Gesamterfolg	6'136'885.30
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	32'456'383.41

Klasse B

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	926'856.14
Saldo aus dem Anteilverkehr	-423'273.89
Gesamterfolg	292'606.73
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	796'188.98

Klasse E

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'791'400.86
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'950'273.20
Gesamterfolg	1'813'345.81
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'555'019.87

Klasse I

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	102'743.71
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'345'478.87
Gesamterfolg	473'471.14
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	1'921'693.72

Klasse P

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	31'208'355.43
Saldo aus dem Anteilverkehr	19'522'848.48
Gesamterfolg	8'037'103.70
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	58'768'307.61

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	56'977
Ausgegebene Anteile	127'876
Zurückgenommene Anteile	13'391
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	171'462

Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	7'200
Ausgegebene Anteile	4'550
Zurückgenommene Anteile	6'800
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	4'950

Klasse E

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	11'615
Ausgegebene Anteile	10'649
Zurückgenommene Anteile	3'341
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	18'923

Klasse I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'000
Ausgegebene Anteile	14'925
Zurückgenommene Anteile	2'400
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	13'525

Klasse P

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	301'044
Ausgegebene Anteile	184'327
Zurückgenommene Anteile	25'336
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	460'035

Entschädigungen

Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 0.30 % p. a. zzgl. max. CHF 60'000 p. a. Klassen A, B, E, I und P

Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

max. 0.80 % p. a. Klasse A, B und P

max. 1.50 % p. a. Klasse E und I

Performance Fee

max. 10 %

Hurdle Rate: keine

Referenzindikator: High-on-High

Service Fee

max. CHF 2'500.-- p. a. Klassen A, B, E, I und P

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

1.08 % p. a. Klasse A

1.08 % p. a. Klasse B

1.78 % p. a. Klasse E

1.08 % p. a. Klasse I

1.08 % p. a. Klasse P

Performance Fee in % des Nettovermögens

3.36 % p.a. Klasse A (CHF 615'990.11)

2.25 % p.a. Klasse B (CHF 23'640.89)

3.22 % p.a. Klasse E (CHF 178'469.37)

3.07 % p.a. Klasse I (CHF 39'276.79)

3.31 % p.a. Klasse P (CHF 1'348'524.81)

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

4.44 % p. a. Klasse A

3.33 % p. a. Klasse B

5.00 % p. a. Klasse E

4.15 % p. a. Klasse I

4.39 % p. a. Klasse P

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

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

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 97'027.58 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								
Japan								
	JPY							
Akt Akatsuki Inc		51'000	16'000		67'000	2'652.00	898'989	0.88 %
Akt AlphaPolis		190'800	40'000	30'000	200'800	1'639.00	1'665'132	1.62 %
Akt Central Security Patrols			78'200		78'200	3'045.00	1'204'758	1.18 %
Akt Chofu Seisakusho Co Ltd			70'000		70'000	2'017.00	714'348	0.70 %
Akt Daiwa Industries Ltd		69'000	23'000		92'000	1'590.00	740'101	0.72 %
Akt Denyo Co Ltd		44'900	7'000		51'900	3'585.00	941'374	0.92 %
Akt DIGITAL HOLDINGS INC.			100'000	34'000	66'000	2'012.00	671'858	0.66 %
Akt Fuji Machine Mfg Co Ltd		49'300	42'500		91'800	3'641.00	1'691'100	1.65 %
Akt FURUYA METAL CO LTD			126'000		126'000	3'515.00	2'240'793	2.19 %
Akt Hachijuni Bank Ltd			314'000		314'000	1'697.50	2'696'779	2.63 %
Akt Hikari Tsushin Inc		5'000	1'000		6'000	43'750.00	1'328'114	1.30 %
Akt HI-LEX Corp		114'800	73'000	75'000	112'800	3'130.00	1'786'320	1.74 %
Akt Hirose Electric Co Ltd		9'000	4'000		13'000	17'295.00	1'137'548	1.11 %
Akt Hyakugo Bank Rg			322'000		322'000	1'146.00	1'867'009	1.82 %
Akt Hyakujushi Bank Ltd			58'000		58'000	6'660.00	1'954'376	1.91 %
Akt Inui Global Logistics Co. Ltd			105'000		105'000	1'372.00	728'869	0.71 %
Akt Japan Wool Textile		99'200	174'000		273'200	1'775.00	2'453'494	2.39 %
Akt Kagaku Sangyo Co Ltd		53'000		5'000	48'000	2'463.00	598'152	0.58 %
Akt Kanaden Corp		64'700	10'000	5'000	69'700	2'144.00	756'072	0.74 %
Akt Katakura Industries Co Ltd		76'600	156'000		232'600	2'887.00	3'397'523	3.31 %
Akt KATO SANGYO CO LTD		23'500	8'000		31'500	6'410.00	1'021'585	1.00 %
Akt Keihanshin Building Co Ltd			279'600		279'600	1'926.00	2'724'579	2.66 %
Akt Kinden Corp		29'000	10'000	14'000	25'000	6'793.00	859'226	0.84 %
Akt Koito Manufacturing Co Ltd		99'800			99'800	2'310.00	1'166'402	1.14 %
Akt KURABO Industries		39'000	10'000	25'000	24'000	8'480.00	1'029'705	1.00 %
Akt Kyoto Financial Grp		79'100	114'000		193'100	3'427.00	3'348'130	3.27 %
Akt Maruichi Steel Tube Ltd			224'000		224'000	1'451.00	1'644'452	1.60 %
Akt MatsumotoYushi-Seiyaku Co Ltd		3'800			3'800	20'000.00	384'520	0.38 %
Akt Medipal Hldgs Shs			101'000		101'000	2'770.00	1'415'491	1.38 %
Akt Meiko Trans Co Ltd			33'000		33'000	2'100.00	350'622	0.34 %
Akt Mitsubishi Estate Co Ltd			69'000		69'000	3'821.00	1'333'927	1.30 %
Akt Mitsubishi Logistics Corp			170'000		170'000	1'197.50	1'029'984	1.00 %
Akt MS&AD Insurance		21'600			21'600	3'683.00	402'496	0.39 %
Akt NAKANO CORP			304'000		304'000	1'206.00	1'854'927	1.81 %
Akt Narasaki Sangyo Co Ltd		22'500		1'000	21'500	3'955.00	430'220	0.42 %
Akt Nihon Tokushu Toryo Co Ltd			122'000		122'000	2'335.00	1'441'294	1.41 %
Akt Nippon Kayaku Co Ltd		107'000	55'000		162'000	1'681.50	1'378'218	1.34 %
Akt Nippon Rietec		77'600	5'000	5'000	77'600	2'275.00	893'201	0.87 %
Akt Nitta Corp		29'100	55'000		84'100	4'215.00	1'793'492	1.75 %
Akt Nittetsu Mining Co Ltd		35'400	263'200	40'000	258'600	2'237.00	2'926'849	2.86 %
Akt NITTOKU CO.LTD.		44'000	13'000		57'000	2'424.00	699'058	0.68 %
Akt NORITAKE CO LTD			65'000		65'000	5'710.00	1'877'826	1.83 %
Akt OHASHI TECHNICA Inc		70'700	117'700		188'400	1'204.00	1'147'660	1.12 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Okamoto Industries Inc		27'500	19'000		46'500	5'470.00	1'286'904	1.26 %
Akt OSAKA STEEL CO.LTD.			53'000		53'000	2'779.00	745'196	0.73 %
Akt Paltac Corporation			60'000		60'000	4'824.00	1'464'416	1.43 %
Akt Rohm Co Ltd			179'000		179'000	2'220.00	2'010'536	1.96 %
Akt SEC CARON LTD		79'000	39'000		118'000	2'339.00	1'396'427	1.36 %
Akt Seibu Electric & Machinery Co Ltd		18'000			18'000	2'944.00	268'112	0.26 %
Akt Sekisui Jushi Corp		55'400	10'000		65'400	2'131.00	705'127	0.69 %
Akt SHIBAURA MACHINE CO LTD			55'000		55'000	4'285.00	1'192'393	1.16 %
Akt SHIBUYA CORP		25'900	5'000		30'900	3'440.00	537'802	0.52 %
Akt Shiga Bank		31'900	23'600		55'500	7'180.00	2'016'152	1.97 %
Akt Shin-Etsu Chemical Co Ltd			66'000		66'000	4'873.00	1'627'220	1.59 %
Akt Shin-Etsu Polymer Co.		95'800	27'000		122'800	2'002.00	1'243'851	1.21 %
Akt Shinnihon Corp		85'000	20'000		105'000	2'035.00	1'081'084	1.05 %
Akt SK Kaken Co Ltd		11'500	1'000		12'500	11'120.00	703'268	0.69 %
Akt SMC Corp			7'700		7'700	54'460.00	2'121'652	2.07 %
Akt Soda Nikka Co Ltd		78'000	63'000	27'000	114'000	1'083.00	624'654	0.61 %
Akt Subaru Enterprise Co Ltd		25'300		5'000	20'300	3'125.00	320'961	0.31 %
Akt Sumitomo Mitsui Financial Group Inc		13'000	51'000		64'000	5'041.00	1'632'310	1.59 %
Akt T&D Holdings Inc		32'300	2'000		34'300	3'615.00	627'348	0.61 %
Akt Taki Chemical Co Ltd			34'000		34'000	3'825.00	657'985	0.64 %
Akt Takuma Co		64'900	30'000		94'900	2'477.00	1'189'318	1.16 %
Akt TEIKOKU SEN Co Ltd		95'100	51'500		146'600	3'300.00	2'447'675	2.39 %
Akt Toba Inc		16'000			16'000	4'065.00	329'069	0.32 %
Akt TOC Co Ltd		80'000	157'000		237'000	846.00	1'014'436	0.99 %
Akt TOEI CO LTD Rg			45'500		45'500	5'460.00	1'256'927	1.23 %
Akt TOKEN Corp		13'200	3'000		16'200	14'680.00	1'203'225	1.17 %
Akt Tokyo Broadcasting System Inc			51'000		51'000	5'779.00	1'491'175	1.45 %
Akt Tokyo Steel Mfg Co Ltd			220'000		220'000	1'476.00	1'642'914	1.60 %
Akt TOMOE CORP		135'000	14'000		149'000	2'036.00	1'534'864	1.50 %
Akt TS TECH CO LTD		47'900	70'000		117'900	1'841.00	1'098'180	1.07 %
Akt TV Asahi Holdings Corp		30'000	25'000		55'000	3'330.00	926'644	0.90 %
Akt Yasuda Logistics Corp			30'000		30'000	2'201.00	334'077	0.33 %
TOSEI CORP Shs		55'000	199'000		254'000	1'716.00	2'205'245	2.15 %
Akt. JVCKENWOOD Corporation		48'500	100'000	148'500	0			
Akt AICHI CORP			120'000	120'000	0			
Akt Denso Corp			54'000	54'000	0			
Akt EBARA JITSUGYO Co Ltd		28'000		28'000	0			
Akt Kyocera Corp			220'000	220'000	0			
Akt NIHON DENGI CO LTD		35'000		35'000	0			
Akt Nippon Hume Corp		94'000		94'000	0			
Akt NISHIKAWA RUBBER Co Ltd		95'100	27'100	122'200	0			
Akt Orix Corp		37'700		37'700	0			
Akt Shinnihonseiyaku Ltd		56'000		56'000	0			
Akt SOFT99 corp		40'100		40'100	0			
Akt Sumitomo Bakelite Co Ltd			53'000	53'000	0			
Akt Torii Pharmaceutical		26'900	13'000	39'900	0			
Akt Toyota Industries Corp		12'100	11'500	23'600	0			
Akt Tsukishima Kikai Co		53'900	12'000	65'900	0			
Akt Yamazen Corp		38'100		38'100	0			
Akt Yuasa Trading Co Ltd		12'300		12'300	0			
Total							99'563'719	97.14 %
Total Japan							99'563'719	97.14 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							99'563'719	97.14 %
Total Aktien							99'563'719	97.14 %
Total Wertpapiere							99'563'719	97.14 %
Derivate Finanzinstrumente								
Futures								
JPY								
Future on idx NKY 03/2026			4		4	50'400.00	-8'298	-0.01 %
Future on idx NKY 03/2025		7		7	0			
Future on idx NKY 06/2025			4	4	0			
Future on idx NKY 09/2025			4	4	0			
Future on idx NKY 12/2025			4	4	0			
Total							-8'298	-0.01 %
Total Futures							-8'298	-0.01 %
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2026			1'750'000	335'369'827			56'613	0.06 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2026			30'000'000	5'283'531'600			1'126'315	1.10 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2026			7'300'000	1'285'659'356			274'070	0.27 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2025			100'000	17'226'380				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.10.2025			150'000	27'478'615				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.10.2025			1'850'000	341'185'518				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2025			240'000	40'379'089				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.07.2025			350'000	63'822'231				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.03.2025			360'000	61'751'431				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.07.2025			600'000	110'906'720				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.07.2025			730'000	124'717'251				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.07.2025			80'000	13'926'696				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.07.2025			90'000	15'617'583				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.10.2025			1'000'000	173'921'833				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.10.2025			11'000'000	1'884'363'487				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.07.2025			1'100'000	189'445'632				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2025			1'200'000	187'889'616				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.07.2025			1'500'000	242'545'881				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.10.2025			15'500'000	2'647'371'294				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2025			200'000	31'314'936				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.07.2025			3'000'000	481'625'439				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.10.2025			3'500'000	608'726'417				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2025			3'600'000	573'567'347				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.07.2025			4'500'000	726'486'161				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2025			450'000	73'015'816				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.10.2025			5'700'000	973'549'444				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2025			5'850'000	932'046'939				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.10.2025			600'000	102'783'463				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2025			700'000	109'721'763				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.07.2025			700'000	113'188'078				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.03.2025			800'000	129'805'894				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.07.2025			800'000	137'778'642				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 31.07.2025			9'900'000	1'598'269'553				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 31.03.2025			24'121'093	150'000				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 31.10.2025			46'531'004	250'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 31.07.2025			48'094'195	300'000				
Total Devisentermingeschäfte							1'456'998	1.42 %
Total Derivate Finanzinstrumente							1'448'701	1.41 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							3'633'541	3.55 %
Total Bankguthaben							3'633'541	3.55 %
Sonstige Vermögenswerte							224'588	0.22 %
Gesamtvermögen per 31.12.2025							104'870'548	102.32 %
Verbindlichkeiten							-2'372'954	-2.32 %
Nettovermögen per 31.12.2025							102'497'594	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A					171'462.161000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B					4'950.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse E					18'923.126000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I					13'525.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse P					460'034.993000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A						EUR	203.23	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B						EUR	172.69	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse E						EUR	485.39	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I						CHF	142.08	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse P						JPY	25'249	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							2.87	

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:

BKB SLB

Standard Chartered Bank Hong Kong Office

UBS AG

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AG



Andreas Scheibli

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor



Patricia Bösch

Liechtensteinische Wirtschaftsprüferin

St. Gallen, 29. April 2026

Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)

Vergütungsinformationen betreffend die LLB Fund Services AG

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die LLB Fund Services AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher OGAW oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für ASPOMA Japan Opportunities 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

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der nachfolgend ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den gelisteten Fonds aufgewendet.

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025 4

1 - Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

24 | ASPOMA Japan Opportunities Fund Jahresbericht 31. Dezember 2025

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

Betreffend ASPOMA Japan Opportunities Fund

Wertpapierleihgeschäft¹⁾

Verwendete Vermögensgegenstände

Absolut (in Mio. CHF)	2.87
in % des Fondsvermögen	2.80 %
in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände	2.88 %

Zehn grösste Gegenparteien²⁾

1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG
1. Bruttovolumen offene Geschäfte (in Mio. CHF)	2.87
1. Sitzstaat	Liechtenstein

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

Bilateral

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (in Mio. CHF)

unbefristet	2.87
-------------	------

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	3.01
-------------	------

Angabe zu Rendite und Kosten

Ertragsanteil des Fonds absolut	323.52
in % der Bruttoerträge	50.00 %
Ertragsanteil Dritter	323.52
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)	3.01

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	
1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG
1. Verwahrter Betrag absolut (in Mio. CHF)	3.01

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften

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

- 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.
- Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien und Sicherheitenaussteller des Fonds aufgelistet. Die Anzahl der Gegenparteien und Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.
- Die LLB als Verwahrstelle tritt gegenüber dem Fonds und im Markt als Principal auf, das heisst, die LLB ist alleiniger Vertragspartner und haftet für die Rückgabe von Effekten gleicher Art, Menge und Güte. Bei der Ausleihe von Wertschriften ("Lending") stellt die LLB als Gegenpartei dem Fonds bzw. beim Verleih von Wertschriften ("Borrowing") der Fonds der LLB Depotwerte oder liquide Mittel in Höhe von 105 % als Sicherheiten zu Pfand zur Verfügung.
Das unter "Art und Qualität der erhaltenen Sicherheiten" genannte Rating entspricht dem Moody's Depositenrating der Liechtensteinischen Landesbank per Reporting-Stichtag. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.

Adressen

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG
Kornhausstrasse 25
9000 St. Gallen, Schweiz

Vermögensverwalter

ASPOMA Asset Management GmbH
Rudolfstrasse 37
4040 Linz, Österreich

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