

Jahresbericht 31. Dezember 2024

Tell's Arrow Opportunities Bond Fund

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres.....	5
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrössen	7
Historische Fondsp performance	8
Fondsdaten	9
Vermögensrechnung per 31.12.2024	10
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2024	10
Erfolgsrechnung vom 29.11.2023 bis 31.12.2024	11
Verwendung des Erfolgs.....	11
Veränderung des Nettovermögens vom 29.11.2023 bis 31.12.2024	12
Entwicklung der Anteile vom 29.11.2023 bis 31.12.2024.....	13
Entschädigungen	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	15
Hinterlegungsstellen per 31.12.2024	18
Bericht des Wirtschaftsprüfers	19
Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)	22
Adressen	24

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Patric Gysin, Mitglied Silvio Keller, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Fondspromotor	Genève Invest (Europe) S.A.
Vermögensverwalter	Genève Invest (Europe) S.A.
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Einrichtung für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz
Einrichtung für Luxembourg	LLB Fund Services AG, Vaduz
Einrichtung für Schweden	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

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

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

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

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

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

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Österreich

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

Luxembourg

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

Schweden

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

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

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

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

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

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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der Tell's Arrow Opportunities Bond Fonds schloss das Jahr 2024 in der Anlageklasse für Privatkunden mit einer Gesamtwertentwicklung von +9.63 % ab. Die institutionelle Anlageklasse verzeichnete eine Steigerung von +11.12 %, während die gegen CHF gehedgte Anlageklasse für Privatkunden (in Euro) um +7.40 % zulegte.

Das Jahr 2024 war von einer markanten Zinswende geprägt. Während die grossen Zentralbanken – die EZB und die US Fed – in der ersten Jahreshälfte die Zinsen auf hohem Niveau zunächst unangetastet liessen, erfolgte am 6. Juni der erste Zinssenkungsschritt der EZB: Der Leitzins wurde von 4.5 % auf 4.25 % gesenkt. Im Spätsommer folgte die US-Notenbank, die am 18. September das Tageszielband um 50 Basispunkte von 5.00–5.50 % auf 4.50–5.00 % reduzierte. Im Herbst sowie in der Vorweihnachtszeit erfolgten jeweils weitere Zinssenkungen um 25 Basispunkte seitens der EZB und der US Fed. Somit lag der EZB-Zinssatz zum Jahresende bei 3 %, während sich das US-Zinsniveau auf 4.25–4.50 % einpendelte. Die Inflationsrate in der Eurozone näherte sich der 2 %-Marke, in den USA hielt sich die Inflation hingegen hartnäckig bei rund 2.7 %.

Die Renditen der Staatsanleihen, insbesondere der amerikanischen, entwickelten sich ebenfalls volatil. Sie stiegen zu Beginn des Jahres von rund 4 % auf ein Hoch von 4.7 % Ende April, fielen anschliessend bis Oktober auf etwa 3.6 % und stiegen zum Jahresende – bedingt durch zunehmende Unsicherheiten im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen und der daraus resultierenden Wirtschaftspolitik für 2025 – wieder auf rund 4.5 %, nahezu dem Niveau vom April.

Die positive Entwicklung am Aktienmarkt, insbesondere der Kursanstieg von Technologiewerten, wirkte sich positiv auf die Wandelanleihen aus. Viele der im Portfolio enthaltenen Wandelanleihen stammten aus dem Technologiesektor.

Für das Jahr 2025 rechnet das Fondsmanagement mit weiter sinkenden Zinsen. Es werden etwa drei bis vier Zinssenkungsschritte seitens der EZB prognostiziert, während von der US-Notenbank eher ein bis zwei Schritte erwartet werden. In einem Umfeld niedriger werdender Leitzinsen dürften die Kurse von Wandelanleihen und High-Yield-Anleihen weiter profitieren. Im Aktienbereich zeichnet sich nach Jahren der Outperformance der Technologieaktien eine Sektorrotation ab, bei der auch kleine und mittelgrosse Unternehmen (SME) verstärkt Beachtung finden dürften. Zudem besteht für Aktien von Unternehmen aus Schwellenländern im Jahr 2025 klarer Nachholbedarf. Im Anleihebereich plant das Fondsmanagement, erste Gewinnmitnahmen vorzunehmen, sobald das Renditeniveau weiter sinkt.

Währungstabelle

				EUR
Grossbritannien	GBP	1	=	1.206010
Norwegen	NOK	100	=	8.478168
Schweden	SEK	100	=	8.726765
Schweiz	CHF	1	=	1.062473
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.962556

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Klasse EUR

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

Klasse EUR KL I

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

Klasse ISF CHF-hedged

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

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 Fondspersformance

Fonds / Klasse	Währung	29.11.2023 bis 31.12.2024 ¹⁾	2024	2022 bis 2024 Kumuliert ²⁾	2022 bis 2024 Annualisiert ²⁾
Tell's Arrow Opportunities Bond Fund EUR	EUR	10.40 %	9.63 %	n. a.	n. a.
Tell's Arrow Opportunities Bond Fund EUR Kl. I	EUR	n. a.	11.12 %	n. a.	n. a.
Tell's Arrow Opportunities Bond Fund ISF CHF-hedged	CHF	n. a.	7.40 %	n. a.	n. a.

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

²⁾ Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2021 aufgelegt wurde, wird der Wert "n. a." angezeigt.

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

Fondsdaten

Erstmission

29. November 2023

Erstausgabepreis

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

Nettovermögen

EUR 12'540'340.10 (31.12.2024)

Valorenummer / ISIN Klasse EUR

130 353 067 / LI1303530672

Valorenummer / ISIN Klasse EUR KL. I

130 353 066 / LI1303530664

Valorenummer / ISIN Klasse ISF CHF-hedged

130 353 068 / LI1303530680

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

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

Ausgabeaufschlag

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

Rücknahmeabschlag

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

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2024

		EUR
Bankguthaben auf Sicht		349'049.76
Wertpapiere		12'257'544.77
Derivative Finanzinstrumente		-14'838.34
Sonstige Vermögenswerte		82'606.76
Gesamtvermögen		12'674'362.95
Verbindlichkeiten		-134'022.85
Nettovermögen		12'540'340.10
Klasse EUR	6'876'835.58	
Klasse EUR Kl. I	1'986'152.39	
Klasse ISF CHF-hedged	3'677'352.13	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse EUR	622'945.88	
Klasse EUR Kl. I	177'495.00	
Klasse ISF CHF-hedged	326'616.00	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse EUR	EUR	11.04
Klasse EUR Kl. I	EUR	11.19
Klasse ISF CHF-hedged	CHF	10.60

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2024

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 2'620'000	Verkauf EUR 2'791'210	Termin 10.01.2025
Kauf CHF 230'000	Verkauf EUR 247'578	Termin 10.01.2025
Kauf CHF 205'000	Verkauf EUR 221'644	Termin 11.02.2025
Kauf CHF 240'000	Verkauf EUR 258'676	Termin 11.02.2025

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

EUR 3'519'108

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2024 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 34.60 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 29.11.2023 bis 31.12.2024

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	16'368.43	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	395'740.39	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	16'611.97	
Total Erträge		428'720.79
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-149'302.06	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-7'873.10	
Aufwendungen für die Verwaltung	-15'984.78	
Revisionsaufwand	-8'127.92	
Sonstige Aufwendungen	-96'518.33	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-5'167.54	
Total Aufwand		-282'973.73
Nettoertrag		145'747.06
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		393'269.86
Realisierter Erfolg		539'016.92
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		505'872.24
Gesamterfolg		1'044'889.16

Verwendung des Erfolgs

Klasse EUR

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	68'360.17
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	68'360.17
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	68'360.17
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse EUR Kl. I

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	46'010.51
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	46'010.51
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	46'010.51
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse ISF CHF-hedged

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	31'376.38
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	31'376.38
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	31'376.38
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 29.11.2023 bis 31.12.2024**Klasse EUR**

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'636'700.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	605'928.06
Gesamterfolg	634'207.52
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	6'876'835.58

Klasse EUR Kl. I

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'780'379.45
Gesamterfolg	205'772.94
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	1'986'152.39

Klasse ISF CHF-hedged

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	3'472'443.43
Gesamterfolg	204'908.70
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'677'352.13

Entwicklung der Anteile vom 29.11.2023 bis 31.12.2024

Klasse EUR

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	563'670
Ausgegebene Anteile	93'621
Zurückgenommene Anteile	34'345
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	622'946

Klasse EUR KL. I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0
Ausgegebene Anteile	187'595
Zurückgenommene Anteile	10'100
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	177'495

Klasse ISF CHF-hedged

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0
Ausgegebene Anteile	433'046
Zurückgenommene Anteile	106'430
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	326'616

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung

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

Gebühr für Vertrieb

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

Gebühr für Verwaltung, Verwahrstelle und Risikomanagement

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

Performance Fee

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

Hurdle Rate (Ground-up)

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

Referenzindikator

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

Service Fee

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

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

1.70 % p. a.	Klasse EUR
1.34 % p. a.	Klasse EUR KL I
1.97 % p. a.	Klasse ISF CHF-hedged

Performance Fee in % des Nettovermögens

1.03 % p. a.	Klasse EUR	(EUR 65'170.83)
0.00 % p. a.	Klasse EUR KL I	(EUR 0.00)
0.80 % p. a.	Klasse ISF CHF-hedged	(EUR 20'685.31)

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

2.73 % p. a.	Klasse EUR
1.34 % p. a.	Klasse EUR KL I
2.77 % p. a.	Klasse ISF CHF-hedged

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

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

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 13'524.82 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 29.11.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
EUR								
8% Anleihe Katjesgreenfood 2024-29.11.27			200'000	20'000	180'000	102.15	183'877	1.47 %
Gaming Inn Grp 2023-18.12.26 Secured FR			300'000		300'000	103.67	311'013	2.48 %
MGI 2023-24.03.27 Secured FR			100'000		100'000	104.54	104'536	0.83 %
SLRGrp 2024-09.10.27 FR			100'000		100'000	96.14	96'135	0.77 %
8% Anleihe Katjesgreenfood 2024-29.11.27			200'000	200'000	0			
EMTN Fiven 2023-11.12.2026 Secured FR			220'000	220'000	0			
Lith Mido II 2020-09.07.25			300'000	300'000	0			
Nts Deutsche Bank 2022-no fix mat Fixed			200'000	200'000	0			
Total							695'561	5.55 %
GBP								
Aroundtown Fin 2024--no fix mat reg \$ Step Down			200'000		200'000	96.56	232'893	1.86 %
Total							232'893	1.86 %
NOK								
NFH 240448 2024-19.07.27 FR			1'250'000		1'250'000	100.05	106'026	0.85 %
Remarkable Inv 2023-12.10.27			2'000'000		2'000'000	102.44	173'699	1.39 %
Total							279'725	2.23 %
SEK								
Esmæil Hldg 2022-26.01.25 FR			2'500'000		2'500'000	98.00	213'806	1.70 %
Total							213'806	1.70 %
USD								
10.25% Nts Kistos Ener 2021-10.11.26			220'500		220'500	80.49	170'841	1.36 %
10.5% Nts Creditas - 01.12.27			500'000		500'000	100.50	483'685	3.86 %
12.25% Bonds Varel Energ 2024-07.04.28			250'000		250'000	102.27	246'092	1.96 %
4.625% Harley-Davidson 2015-28.07.45			200'000		200'000	80.72	155'391	1.24 %
5.3%Notes SES Glb Am Hldg 2014-25.3.44 Gtd Sr -144A-			200'000		200'000	72.94	140'418	1.12 %
5.93% Boeing 2020-01.05.60			200'000		200'000	92.17	177'434	1.41 %
7% Bonds Telegramm Grp 2021-22.03.26 Reg \$			500'000		500'000	94.61	455'323	3.63 %
13% Nts Creditas 2013-03.11.26			300'000	300'000	0			
2.25% Nts Microstrategy 2024-15.06.32 -144A-			500'000	500'000	0			
9.25% Nts Gen Ener Fin 2020-14.10.25			370'000	370'000	0			
JPMorgan Chase Rep1/10th Non-Cum Pfd CC			200'000	200'000	0			
Total							1'829'183	14.59 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							3'251'168	25.93 %

Titel	Währung	Bestand per 29.11.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
USD								
American Express Nts non-Cum Red Pfd D			400'000	400'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							0	0.00 %
Total Obligationen							3'251'168	25.93 %
Wandelobligationen								
Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
CHF								
3% CV Bonds DocMorris Fin 2024-03.05.29 Guarant.			900'000	200'000	700'000	65.55	487'516	3.89 %
3%CV Bonds Medart Inte Fin 2024-11.04.31 Guarant.Reg\$			200'000		200'000	90.02	191'290	1.53 %
6.875% DocMorris Fin 22-15.09.26 Conv			300'000	300'000	0			
Total							678'806	5.41 %
EUR								
0% CV Bonds Shop Apot Eur 2021-21.01.28			800'000		800'000	97.51	780'096	6.22 %
0% CV SAFRAN 2021-01.04.2028			2'147		2'147	222.41	477'512	3.81 %
1% Wandelanleihe LEG Prop 2024-04.9.2030			200'000		200'000	102.74	205'478	1.64 %
1.5% Amadeus IT Group S.A 2020-9.4.25 CV			200'000		200'000	127.37	254'736	2.03 %
1.625% CV Nts Schneider EL 2024-28.06.31			500'000		500'000	106.58	532'925	4.25 %
2.25% CV Rheinmetall 2023-07.02.30			500'000		500'000	204.81	1'024'040	8.17 %
0.625% Zalando SE 2020-06.08.2027 Conv Tranche B Reg S			400'000	400'000	0			
0.875% CV SAFRAN 2020-15.05.2027			4'000	4'000	0			
2% CV Nts Bechtle 2023-08.12.30 Reg S			300'000	300'000	0			
5% CV TUI 2021-16.04.28			400'000	400'000	0			
Total							3'274'787	26.11 %
SEK								
12% Bonds Novedo Hldg -27.09.28 Pay in Kind			4'750'000		4'750'000	100.00	414'521	3.31 %
Total							414'521	3.31 %
USD								
0% Exch.Bonds Gldman Sachs FC -10.05.27 Gtd Exch into Alibaba Grp Rg P Reg \$			200'000		200'000	103.92	200'052	1.60 %
0% Exch.Nts Spotify USA 2021-15.03.26			200'000		200'000	106.64	205'296	1.64 %
0.75% Booking Hldg Inc 2021-01.05.2025 CV			200'000		200'000	264.08	508'390	4.05 %
0.75% CV Nts Trip Com 2024-15.6.29 -144A			200'000		200'000	123.04	236'858	1.89 %
0.875%CV Nts Uber Tech -01.12.28 -144A-			800'000		800'000	110.30	849'390	6.77 %
0% Dropbox Inc 2021-01.03.2028 Nts Conv			400'000		400'000	101.96	392'584	3.13 %
1.75%CV NTs SK hynix 2023-11.04.30 Reg S			600'000		600'000	152.57	881'155	7.03 %
2.5% Obligation Qiagen 2024-10.09.31			200'000		200'000	101.89	196'150	1.56 %
Alibaba Grp -01.06.31			400'000		400'000	106.89	411'570	3.28 %
Nts Ping An Ins (Grp) Co 29			200'000		200'000	121.01	232'958	1.86 %
0.125% Etsy Inc 2019-01.10.2026 Conv			200'000	200'000	0			
0.875%CV Nts Uber Tech -01.12.28 -144A-			800'000	800'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 29.11.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
0% CV Nts Airbnb 2022-15.03.2026			200'000	200'000	0			
0% CV Nts Ionis Pharmceut 2021-01.04.26			400'000	400'000	0			
0% CV Nts Microstrategy -15.02.27			300'000	300'000	0			
0% CV Qiagen 2020-17.12.27 Reg S			200'000	200'000	0			
Nts CV Nio -15.10.30			200'000	200'000	0			
Total							4'114'403	32.81 %
Total Wandelobligationen, die an einer Börse gehandelt werden							8'482'517	67.64 %
Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
CHF								
2.75% DocMorris Fin 2020-31.03.25 CV			200'000	200'000	0			
Total							0	0.00 %
EUR								
0.05% MTU Aero Engin 2019-18.03.27			500'000		500'000	104.77	523'860	4.18 %
0.05% Deutsche Post AG 2017-30.06.25 CV			200'000	200'000	0			
Total							523'860	4.18 %
Total Wandelobligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							523'860	4.18 %
Total Wandelobligationen							9'006'377	71.82 %
Total Wertpapiere							12'257'545	97.74 %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.02.2025			205'000	221'644			-3'223	-0.03 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.01.2025			230'000	247'578			-3'041	-0.02 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.02.2025			240'000	258'676			-2'963	-0.02 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.01.2025			2'620'000	2'791'210			-5'612	-0.04 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.03.2024			100'000	106'827				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.03.2024			100'000	107'342				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.03.2024			100'000	107'820				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.05.2024			105'000	107'282				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.05.2024			110'000	115'212				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.03.2024			120'000	128'385				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.07.2024			130'000	133'781				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.12.2024			130'000	139'143				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.03.2024			1'400'000	1'513'362				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.05.2024			140'000	142'839				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.07.2024			145'000	147'131				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.09.2024			145'000	149'494				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.05.2024			1'470'000	1'536'240				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.03.2024			150'000	159'798				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.05.2024			185'000	193'725				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.06.2024			195'000	200'199				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.07.2024			2'200'000	2'263'288				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.09.2024			2'475'000	2'556'707				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.11.2024			2'620'000	2'812'049				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.04.2024			70'000	73'656				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 12.08.2024			75'000	77'698				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.10.2024			75'000	80'209				

Titel	Währung	Bestand per 29.11.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.12.2024			75'000	80'441				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 11.04.2024			80'000	83'781				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.05.2024			95'000	97'884				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 10.05.2024			95'000	98'005				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 11.06.2024			122'852	120'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 11.03.2024			1'529'386	1'470'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 11.04.2024			283'579	270'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 11.03.2024			525'391	500'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 11.06.2024			77'284	75'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 11.10.2024			80'000	75'000				
Total Devisentermingeschäfte							-14'838	-0.12 %
Total Derivate Finanzinstrumente							-14'838	-0.12 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							349'050	2.78 %
Total Bankguthaben							349'050	2.78 %
Sonstige Vermögenswerte							82'607	0.66 %
Gesamtvermögen per 31.12.2024							12'674'363	101.07 %
Verbindlichkeiten							-134'023	-1.07 %
Nettovermögen per 31.12.2024							12'540'340	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR				622'945.884000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse EUR Kl. I				177'495.000000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse ISF CHF-hedged				326'616.000000				
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR						EUR	11.04	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Kl. I						EUR	11.19	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse ISF CHF-hedged						CHF	10.60	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							0.00	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Hinterlegungsstellen per 31.12.2024

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



Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Tell's Arrow Opportunities Bond Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für die den Zeitraum vom 29. November 2023 bis 31. Dezember 2024 umfassende Geschäftsperiode und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Tell's Arrow Opportunities Bond Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, Postfach, 9000 St. Gallen
Telefon: +41 58 792 72 00, www.pwc.ch

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte 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 vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Patricia Bösch
Liechtensteinische Wirtschaftsprüferin

St. Gallen, 29. April 2025

Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)

Vergütungsinformationen betreffend die LLB Fund Services AG

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" (Anm. 4) sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Gegenüber dem Vorjahr erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

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 2024	CHF	2.36-2.50 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.09 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.27-0.41 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen (Anm. 3) keine

An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024 20

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

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

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

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024 9

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

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024 11

Anmerkungen

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

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

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

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

Adressen

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG
Kornhausstrasse 25
9000 St. Gallen, Schweiz

Fondspromotor

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

Vermögensverwalter

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

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Einrichtung für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Einrichtung für Luxemburg

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Einrichtung für Schweden

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein