

# Chatrier Value Fund

Jahresbericht 31. Dezember 2022

# 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 .....	7
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....	8
Entwicklung von Schlüsselgrößen .....	8
Historische Fondsperformance .....	9
Fondsdaten .....	10
Vermögensrechnung per 31.12.2022 .....	12
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2022 .....	12
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 .....	13
Verwendung des Erfolgs .....	13
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 .....	15
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 .....	16
Entschädigungen .....	17
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	19
Hinterlegungsstellen per 31.12.2022 .....	21
Bericht des Wirtschaftsprüfers .....	22
Offenlegung Vergütungsinformationen OGAW/AIF (ungeprüft) .....	25
Adressen .....	26

## Organisation

<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail <a href="mailto:fundservices@llb.li">fundservices@llb.li</a>
<b>Verwaltungsrat</b>	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
<b>Geschäftsleitung</b>	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet <a href="http://www.llb.li">www.llb.li</a> , E-mail <a href="mailto:llb@llb.li">llb@llb.li</a>
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Grant Thornton AG, Schaan
<b>Fondspromotor</b>	Pecora Capital GmbH, Triesen
<b>Vermögensverwalter</b>	INFIBA Vermögensverwaltungs AG, Balzers
<b>Informationsstelle in Deutschland</b>	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg (bis 31. Dezember 2022)
<b>Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland</b>	LLB Fund Services AG, Vaduz (ab 1. Januar 2023)

## Publikationen / Informationen an die Anleger

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

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

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

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

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

Deutschland

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

## Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist;

Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;

Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 0, Ziffer 0 und Ziffer 0 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.

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

OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen festlegt.

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

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

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

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

## Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Das erste Halbjahr 2022 war an den Finanzmärkten von stark fallenden Technologie- und Wachstumsaktien sowie unruhigen Anleihemärkten geprägt. Im Zuge des beginnenden Russland-Ukraine-Kriegs stiegen besonders in Europa die Energiepreise stark an und setzten kapital- und energieintensive Unternehmen unter Druck. Auf die gestiegenen Inflationserwartungen reagierten die Zentralbanken mit Zinserhöhungen. In diesem Krisenumfeld wertete der Schweizer Franken sowie der US-Dollar erheblich auf, während der japanische Yen und der Euro besonders stark an Wert verloren. Der Chatrier Value Fund behauptete sich in diesem anspruchsvollen Umfeld mit überdurchschnittlichen Renditen und profitierte besonders von seinen familiengeführten Unternehmen, deren Aktien oft unkorreliert zum Markt verlaufen.

Im Zuge der fallenden Bewertungen in Europa verkaufte der Fonds einen grossen Teil seiner unkorrelierten und profitablen Positionen, welchen die genannten Krisen nichts anhaben konnten. Die Erlöse aus diesen Verkäufen reinvestierte der Fonds vermehrt in zyklische europäische Industrieunternehmen, welche teils eine positive Korrelation mit den europäischen Energiepreisen aufweisen. Der geographische Fokus des Chatrier Value Fund liegt weiterhin auf Westeuropa, USA und Japan. In amerikanischen Tech- und Wachstumstiteln ist der Fonds nach wie vor kaum positioniert, da dieses Segment immer noch als überverteuert eingestuft wird. Nach Meinung des Investmentteams wird es viele Jahre dauern, bis die wirtschaftliche Realität die Bewertungen vieler Wachstumswerte einholen wird. Wir halten dies für ein grosses Risiko und denken daher kritisch darüber nach, wie wir unser Portfolio vor einer Neubewertung schützen können, wenn die Marktteilnehmer wieder auf der Basis von Fundamentaldaten und vor dem Hintergrund steigender Zinsen ihre Anlageentscheidungen treffen.

Die Jahresrendite der verschiedenen Anteilsklassen (Anteilsklasse A: EUR 1.51 %, CHF -2.75 %, USD -3.94 %, Anteilsklasse B: EUR -4.70 %, Anteilsklasse Q: EUR 1.85 %, CHF -2.39 %, USD -3.54 %) spiegelt nicht nur die Qualität unserer Aktienausswahl, sondern auch die sich abzeichnende globale Trendwende von wachstumsorientierten zu wertorientierten Aktien wider. Für 2023 sind wir für eine Markterholung zuversichtlich und werden unseren Fokus noch stärker auf gesunde eigentümergeführte Familienunternehmen legen, welche mittel- bis langfristig eine Zusatzrendite gegenüber dem Durchschnittsmarkt erzielen können.

## Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

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

Am 11. April 2022 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente des OGAW genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 1. Mai 2022 in Kraft getreten.

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

### 1. Wechsel des Vermögensverwalters

Alt: Sardona Invest AG, Badäl 234, 9487 Gamprin-Bendern

Neu: INFIBA Vermögensverwaltungs AG, Gagoz 73, 9496 Balzers

Die INFIBA Vermögensverwaltungs AG ist im Handelsregister unter der Nummer FL-0002.463.794-5 eingetragen. Die FMA hat dem Vermögensverwalter am 6. September 2013 die Bewilligung zur Aufnahme der Geschäftstätigkeit als Vermögensverwaltungsgesellschaft erteilt. INFIBA Vermögensverwaltungs AG untersteht der Aufsicht der FMA. Die INFIBA Vermögensverwaltungs AG, Gagoz 73, 9496 Balzers, Liechtenstein ist auf die Vermögensverwaltung für private und institutionelle Kunden spezialisiert.

### 2. Wechsel des Promotors

Alt: Sardona Invest AG, Badäl 234, 9487 Gamprin-Bendern

Neu: Sardona Group AG, Badenerstrasse 125, 8004 Zürich

Die Mitteilung an die Anteilinhaber wurde am 21. April 2022 veröffentlicht

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

Am 22. November 2022 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente des OGAW genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 20. Dezember 2022 in Kraft getreten.

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

### 1. Namensänderung

Alt: Sardona Independent Funds mit einem Teilfonds Sardona Value Fund

Neu: Chatrier Value Fund



## Währungstabelle

				USD
EWU	EUR	1	=	1.066600
Grossbritannien	GBP	1	=	1.202575
Israel	ILS	100	=	28.401767
Japan	JPY	100	=	0.758282
Schweiz	CHF	1	=	1.083172

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

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

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

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

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

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

### Klasse A-CHF

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
01.07.2020	500	0.05	100.00	
31.12.2020	500	0.07	115.25	15.25 %
31.12.2021	860	0.12	130.70	13.41 %
31.12.2022	1'214	0.17	127.10	-2.75 %

### Klasse A-EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
01.07.2020	2'700	0.30	100.00	
31.12.2020	7'450	1.04	113.42	13.42 %
31.12.2021	19'746	3.02	134.84	18.89 %
31.12.2022	21'979	3.21	136.87	1.51 %

### Klasse A-USD

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
01.07.2020	500	0.05	100.00	
31.12.2020	1'300	0.16	123.26	23.26 %
31.12.2021	5'578	0.76	135.43	9.87 %
31.12.2022	6'367	0.83	130.10	-3.94 %

### Klasse B-EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
02.05.2022	100	0.01	100.00	
31.12.2022	127	0.01	95.30	-4.70 %



**Klasse Q-CHF**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
01.07.2020	2'500	0.26	100.00	
31.12.2020	2'500	0.33	115.45	15.45 %
31.12.2021	2'500	0.36	131.55	13.95 %
31.12.2022	8'167	1.13	128.40	-2.39 %

**Klasse Q-EUR**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
01.07.2020	2'500	0.28	100.00	
31.12.2020	2'500	0.35	113.75	13.75 %
31.12.2021	2'500	0.38	135.34	18.98 %
31.12.2022	15'752	2.32	137.85	1.85 %

**Klasse Q-USD**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
01.07.2020	2'500	0.25	100.00	
31.12.2020	5'000	0.62	123.65	23.65 %
31.12.2021	3'500	0.48	136.45	10.35 %
31.12.2022	3'500	0.46	131.62	-3.54 %

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	01.01.2022 bis 31.12.2022 <sup>1)</sup>	2022 <sup>2)</sup>	2020 bis 2022 Kumuliert <sup>3)</sup>	2020 bis 2022 Annualisiert <sup>3)</sup>
Chatrier Value Fund A-CHF	CHF	-2.75 %	-2.75 %	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund A-EUR	EUR	1.51 %	1.51 %	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund A-USD	USD	-3.94 %	-3.94 %	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund B-EUR	EUR	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund Q-CHF	CHF	-2.39 %	-2.39 %	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund Q-EUR	EUR	1.85 %	1.85 %	n. a.	n. a.
Chatrier Value Fund Q-USD	USD	-3.54 %	-3.54 %	n. a.	n. a.

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

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

<sup>3)</sup> Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2019 aufgelegt wurde, wird der Wert "n. a." angezeigt.

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

## Fondsdaten

### Erstmission

1. Juli 2020

### Erstausgabepreis

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

### Nettovermögen

USD 8'129'784.80 (31.12.2022)

### Valorenummer / ISIN Klasse A-CHF

54 799 686 / LI0547996863

### Valorenummer / ISIN Klasse A-EUR

54 799 689 / LI0547996897

### Valorenummer / ISIN Klasse A-USD

54 799 692 / LI0547996921

### Valorenummer / ISIN Klasse B-EUR

54 799 690 / LI0547996905

### Valorenummer / ISIN Klasse Q-CHF

54 799 688 / LI0547996889

### Valorenummer / ISIN Klasse Q-EUR

54 799 691 / LI0547996913

### Valorenummer / ISIN Klasse Q-USD

54 799 694 / LI0547996947

### Bewertung

täglich

### Rechnungswährung

USD

### Ausschüttung

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

### Ausgabeaufschlag

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

### Rücknahmeabschlag

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

### Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

**Verkaufsrestriktion**

Vereinigte Staaten von Amerika

**Fondsdomizil**

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 31.12.2022

		USD
Bankguthaben auf Sicht		947'448.61
Wertpapiere		7'189'012.26
Sonstige Vermögenswerte		41'239.70
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>8'177'700.57</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-47'915.77</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>8'129'784.80</b>
Klasse A-CHF	167'180.01	
Klasse A-EUR	3'208'743.26	
Klasse A-USD	828'348.91	
Klasse B-EUR	12'909.06	
Klasse Q-CHF	1'135'933.69	
Klasse Q-EUR	2'316'010.96	
Klasse Q-USD	460'658.91	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse A-CHF	1'214.34	
Klasse A-EUR	21'979.14	
Klasse A-USD	6'366.95	
Klasse B-EUR	127.00	
Klasse Q-CHF	8'167.43	
Klasse Q-EUR	15'751.77	
Klasse Q-USD	3'500.00	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse A-CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>127.10</b>
<b>Klasse A-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>136.87</b>
<b>Klasse A-USD</b>	<b>USD</b>	<b>130.10</b>
<b>Klasse B-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>95.30</b>
<b>Klasse Q-CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>128.40</b>
<b>Klasse Q-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>137.85</b>
<b>Klasse Q-USD</b>	<b>USD</b>	<b>131.62</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2022

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2022 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

### Wertpapierleihe

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

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	1'777.41	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	181'125.60	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-6'245.64	
<b>Total Erträge</b>		<b>176'657.37</b>
Passivzinsen	-232.52	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-112'624.56	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-14'871.47	
Aufwendungen für die Verwaltung	-29'742.94	
Revisionsaufwand	-10'454.73	
Sonstige Aufwendungen	-15'866.60	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'132.84	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-181'659.98</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>-5'002.61</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		673'215.35
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>668'212.74</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-922'924.43
<b>Gesamterfolg</b>		<b>-254'711.69</b>

## Verwendung des Erfolgs

### Klasse A-CHF

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>224.24</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>224.24</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	224.24
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

### Klasse A-EUR

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-13'106.29</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>-13'106.29</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-13'106.29
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse A-USD**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>1'120.51</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'120.51</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'120.51
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse B-EUR**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-19.14</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>-19.14</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-19.14
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Q-CHF**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>5'878.18</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>5'878.18</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	5'878.18
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Q-EUR**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-1'620.94</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>-1'620.94</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'620.94
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Q-USD**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>2'520.83</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>2'520.83</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	2'520.83
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2022 bis 31.12.2022****Klasse A-CHF**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>123'249.20</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	51'101.01
Gesamterfolg	-7'170.20
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>167'180.01</b>

**Klasse A-EUR**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>3'015'711.67</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	347'522.58
Gesamterfolg	-154'490.99
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>3'208'743.26</b>

**Klasse A-USD**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>755'370.91</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	95'605.75
Gesamterfolg	-22'627.75
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>828'348.91</b>

**Klasse B-EUR**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	13'245.95
Gesamterfolg	-336.89
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>12'909.06</b>

**Klasse Q-CHF**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>360'499.01</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	772'257.56
Gesamterfolg	3'177.12
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'135'933.69</b>

**Klasse Q-EUR**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>383'211.03</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'989'161.90
Gesamterfolg	-56'361.97
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'316'010.96</b>

**Klasse Q-USD**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>477'559.92</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	0.00
Gesamterfolg	-16'901.01
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>460'658.91</b>

**Entwicklung der Anteile vom 01.01.2022 bis 31.12.2022****Klasse A-CHF**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>860</b>
Ausgegebene Anteile	478
Zurückgenommene Anteile	124
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'214</b>

**Klasse A-EUR**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>19'746</b>
Ausgegebene Anteile	5'804
Zurückgenommene Anteile	3'571
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>21'979</b>

**Klasse A-USD**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>5'578</b>
Ausgegebene Anteile	1'189
Zurückgenommene Anteile	400
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'367</b>



#### Klasse B-EUR

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>
Ausgegebene Anteile	127
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>127</b>

#### Klasse Q-CHF

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>2'500</b>
Ausgegebene Anteile	6'214
Zurückgenommene Anteile	547
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'167</b>

#### Klasse Q-EUR

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>2'500</b>
Ausgegebene Anteile	13'262
Zurückgenommene Anteile	10
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>15'752</b>

#### Klasse Q-USD

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>3'500</b>
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>3'500</b>

## Entschädigungen

---

### Verwaltungsgebühr

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

### Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

max. 2.30 % für Klassen A-CHF, A-EUR, A-USD und B-EUR  
max. 1.50 % für Klassen Q-CHF, Q-EUR und Q-USD

### Performance Fee

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

### Service Fee

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

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

2.58 % p. a.	Klasse A-CHF
2.58 % p. a.	Klasse A-EUR
2.58 % p. a.	Klasse A-USD
3.12 % p. a.	Klasse B-EUR
2.12 % p. a.	Klasse Q-CHF
2.12 % p. a.	Klasse Q-EUR
2.12 % p. a.	Klasse Q-USD

## Performance Fee in % des Nettovermögens

0.05 % p.a.	Klasse A-CHF	(USD 81.94)
0.55 % p.a.	Klasse A-EUR	(USD 17'843.61)
0.05 % p.a.	Klasse A-USD	(USD 396.64)
0.00 % p.a.	Klasse B-EUR	(USD 0.00)
0.04 % p.a.	Klasse Q-CHF	(USD 330.88)
0.19 % p.a.	Klasse Q-EUR	(USD 2'680.65)
0.09 % p.a.	Klasse Q-USD	(USD 398.86)

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

2.63 % p. a.	Klasse A-CHF
3.13 % p. a.	Klasse A-EUR
2.63 % p. a.	Klasse A-USD
3.12 % p. a.	Klasse B-EUR
2.16 % p. a.	Klasse Q-CHF
2.31 % p. a.	Klasse Q-EUR
2.21 % p. a.	Klasse Q-USD

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

## Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 17'797.29 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2022	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2022	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Bermuda</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt HAL Trust			3'419		3'419	120.00	437'605	5.38 %
<b>Total</b>							<b>437'605</b>	<b>5.38 %</b>
<b>Total Bermuda</b>							<b>437'605</b>	<b>5.38 %</b>
<b>Deutschland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Fuchs Petrolub SE			11'957		11'957	27.80	354'543	4.36 %
Akt Henkel AG & Co KGaA		3'112	7'714	300	10'526	60.25	676'429	8.32 %
Akt InnoTec TSS AG		6'168	10'135		16'303	8.64	150'239	1.85 %
Namakt BASF			8'071		8'071	46.39	399'350	4.91 %
Namakt Bayer AG		5'018	1'718	2'183	4'553	48.33	234'677	2.89 %
Vorz.Akt. Volkswagen AG / Stimmrechtslos			1'813		1'813	116.42	225'127	2.77 %
<b>Total</b>							<b>2'040'364</b>	<b>25.10 %</b>
<b>Total Deutschland</b>							<b>2'040'364</b>	<b>25.10 %</b>
<b>Finnland</b>								
	<b>EUR</b>							
Akt Nokian Tyres			30'093		30'093	9.58	307'491	3.78 %
<b>Total</b>							<b>307'491</b>	<b>3.78 %</b>
<b>Total Finnland</b>							<b>307'491</b>	<b>3.78 %</b>
<b>Grossbritannien</b>								
	<b>GBP</b>							
Akt Hunting PLC		106'150		106'150	0			
Akt Imperial Brands Plc		10'331		10'331	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Grossbritannien</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Israel</b>								
	<b>ILS</b>							
Akt FMS Enterprises Migun Ltd		5'992		5'992	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Israel</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Japan</b>								
	<b>JPY</b>							
Akt Imasen Electric Industrial Co Ltd		24'700	33'200		57'900	617.00	270'891	3.33 %
Akt LONSEAL CORP		14'600	9'000		23'600	1'220.00	218'325	2.69 %
Akt Sintokogio Ltd		31'000	15'500		46'500	655.00	230'954	2.84 %
Akt SK Kaken Co Ltd		700	200		900	41'900.00	285'948	3.52 %
Akt Tigers Polymer Corp		50'600	35'500		86'100	402.00	262'458	3.23 %
Akt Tokyo Radiator Mfg Co Ltd		28'500	13'800		42'300	694.00	222'603	2.74 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2022	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2022	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Total</b>							<b>1'491'179</b>	<b>18.34 %</b>
<b>Total Japan</b>							<b>1'491'179</b>	<b>18.34 %</b>
<b>Schweiz</b>								
	<b>CHF</b>							
Akt The Swatch Group AG		1'499	1'448	230	2'717	263.00	774'004	9.52 %
<b>Total</b>							<b>774'004</b>	<b>9.52 %</b>
<b>Total Schweiz</b>							<b>774'004</b>	<b>9.52 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
	<b>USD</b>							
Akt Altria Group Inc		4'829	4'586	3'094	6'321	45.71	288'933	3.55 %
Akt Intel Corp			11'312		11'312	26.43	298'976	3.68 %
Akt Meta Platforms Inc -A-			3'200	1'125	2'075	120.34	249'706	3.07 %
Akt Philip Morris International Inc		3'241	1'657	300	4'598	101.21	465'364	5.72 %
Akt Seaboard Corp		80	27		107	3'775.21	403'947	4.97 %
Akt Universal Stainless & Alloy Products		14'265	8'091		22'356	7.17	160'293	1.97 %
Akt Wells Fargo & Co		6'287	2'348	2'068	6'567	41.29	271'151	3.34 %
Akt Berkshire Hathaway Inc -B-		768		768	0			
Akt Cal-Maine Foods Inc		6'091		6'091	0			
Akt Powell Industries Inc			9'363	9'363	0			
<b>Total</b>							<b>2'138'370</b>	<b>26.30 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>2'138'370</b>	<b>26.30 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>7'189'012</b>	<b>88.43 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>7'189'012</b>	<b>88.43 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>7'189'012</b>	<b>88.43 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							947'449	11.65 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>947'449</b>	<b>11.65 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							<b>41'240</b>	<b>0.51 %</b>
<b>Gesamtvermögen per 31.12.2022</b>							<b>8'177'701</b>	<b>100.59 %</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-47'916</b>	<b>-0.59 %</b>
<b>Nettovermögen per 31.12.2022</b>							<b>8'129'785</b>	<b>100.00 %</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A-CHF					1'214.342000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A-EUR					21'979.141000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A-USD					6'366.946000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B-EUR					127.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Q-CHF					8'167.427000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Q-EUR					15'751.768000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Q-USD					3'500.000000			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A-CHF</b>	<b>CHF</b>						<b>127.10</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A-EUR</b>	<b>EUR</b>						<b>136.87</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A-USD</b>	<b>USD</b>						<b>130.10</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B-EUR</b>	<b>EUR</b>						<b>95.30</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Q-CHF</b>	<b>CHF</b>						<b>128.40</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Q-EUR</b>	<b>EUR</b>						<b>137.85</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Q-USD</b>	<b>USD</b>						<b>131.62</b>	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)							0.00	

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten
- 2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

*Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.*

## **Hinterlegungsstellen per 31.12.2022**

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Deutsche Bank AG

SIX SIS AG

Standard Chartered Bank Hong Kong Office

## **Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2022**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Chatrier Value Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2022, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Chatrier Value Fund zum 31. Dezember 2022 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

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

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

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

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

### **Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht**

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

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

### **Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte 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 Wertpapieren von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

Schaan, 05. April 2023

Grant Thornton AG

Egon Hutter  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Thomas Walch



## Offenlegung Vergütungsinformationen OGAW/AIF (ungeprüft)

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" (Anm. 4) sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen sind auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://llb.li/de/institutionelle/fund-services/llb-fund-services-ag/anlegerinformationen/verguetungsgrundsaeetze> abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

### Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft (Anm. 1)

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022		CHF	2.19 Mio.
davon feste Vergütung		CHF	1.91 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)		CHF	0.28 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen (Anm. 3)			keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees			keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022			20
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2022	Anzahl Teilfonds	Veraltetes Vermögen	
in OGAW	60	CHF	7'344 Mio.
in AIF	26	CHF	1'977 Mio.
Total	86	CHF	9'321 Mio.

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" (Anm. 4) der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022		CHF	1.09 Mio.
davon feste Vergütung		CHF	0.87 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)		CHF	0.22 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022			8
Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022		CHF	1.09 Mio.
davon feste Vergütung		CHF	1.04 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)		CHF	0.06 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022			12

### Anmerkungen:

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

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

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

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

## Adressen

### Verwahrstelle

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

### Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG  
Bahnhofstrasse 15  
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

### Fondspromotor

Pecora Capital GmbH  
Meierhofstrasse 39  
9495 Triesen, Fürstentum Liechtenstein

### Vermögensverwalter

INFIBA Vermögensverwaltungs AG  
Gagoz 73  
9496 Balzers, Fürstentum Liechtenstein

### Informationsstelle in Deutschland (bis 31. Dezember 2022)

DONNER & REUSCHEL AG  
Ballindamm 27  
20095 Hamburg, Deutschland

### Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland (ab 1. Januar 2023)

LLB Fund Services AG  
Äulestrasse 80  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein