

Global Income Opportunities

31.12.2022

Jahresbericht

geprüft

OGAW nach liechtensteinischem Recht in der
Rechtsform der Treuhänderschaft

Inhaltsverzeichnis

I. Geprüfte Angaben

Verwaltung und Organe	3
Fonds in Kürze	4
Tätigkeitsbericht	5
Vermögensrechnung	8
Erfolgsrechnung	9
Verwendung des Erfolgs	10
Veränderung des Nettovermögens	11
Anteile im Umlauf	12
Entwicklung der Eckdaten	13
Vermögensaufstellung Käufe und Verkäufe	14
Ergänzende Angaben	18

II. Ungeprüfte Angaben

Vergütungsinformationen	21
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	21
Bericht des Wirtschaftsprüfers	24

I. Geprüfte Angaben

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	Ahead Wealth Solutions AG Austrasse 15 9490 Vaduz Liechtenstein
Verwaltungsrat	Beat Frischknecht Präsident Weinfeld Schweiz Doris Beck Ruggell Liechtenstein Dr. Wolfgang Maute Müllheim Schweiz
Geschäftsleitung	Alex Boss Vorsitzender Vaduz Liechtenstein Peter Bargetze Triesen Liechtenstein Barbara Oehri Gamprin-Bendern Liechtenstein
Fondsmanager	Alean (Capital) AG Assetmanagement Neugasse 15 9490 Vaduz Liechtenstein
Verwahrstelle Zahlstelle Vertriebsstelle	Kaiser Partner Privatbank AG Herrengasse 23 9490 Vaduz Liechtenstein
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG Vadianstrasse 25a / Neumarkt 5 9001 St. Gallen Schweiz
Vertreter und Vertriebsträger in der Schweiz	LLB Swiss Investment AG Claridenstrasse 20 8002 Zürich Schweiz
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG Zürcherstrasse 3 8730 Uznach Schweiz
Zahl- und Informationsstelle in Deutschland	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik 60325 Frankfurt Deutschland

Fonds in Kürze

	Anteilsklasse P-USD	Anteilsklasse P-CHF	Anteilsklasse P-EUR	Anteilsklasse P-GBP
Nettofondsvermögen per 31.12.2022 in Mio.	6.72	3.51	4.86	0.09
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2022	103.81	87.36	88.52	94.39
Rendite seit Emission in % p.a.	0.62	-2.19	-1.98	-0.94
Rendite in der Berichtsperiode in %	-5.10	-7.62	-7.16	-5.98
Pauschalentschädigung in % p.a.	0.95	0.95	0.95	0.95
Total Expense Ratio 1 (TER 1) in %	1.29	1.30	1.30	1.31
TER 2 (inklusive Performance Fee) in %	n/a	n/a	n/a	n/a
Synthetische TER (inkl. Zielfonds) in %	1.42	1.45	1.45	1.45
Ausgabekommission (max.) in %	3.00	3.00	3.00	3.00
Ausgabekommission zugunsten Fonds in %	0.00	0.00	0.00	0.00
Rücknahmekommission (max.) in %	0.50	0.50	0.50	0.50
Rücknahmekommission zugunsten Fonds in %	0.00	0.00	0.00	0.00
Erfolgsverwendung	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Valorennummer CH	34387812	34387847	34387815	34387851
ISIN	LI0343878125	LI0343878471	LI0343878158	LI0343878513
Wertpapierkennnummer DE	A2DTWW	A2DTWT	A2DTWU	A2DTWV
Fondsdomizil	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein

Die historische Performance ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung der Anteile. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Gebühren unberücksichtigt.

Tätigkeitsbericht

Marktüberblick

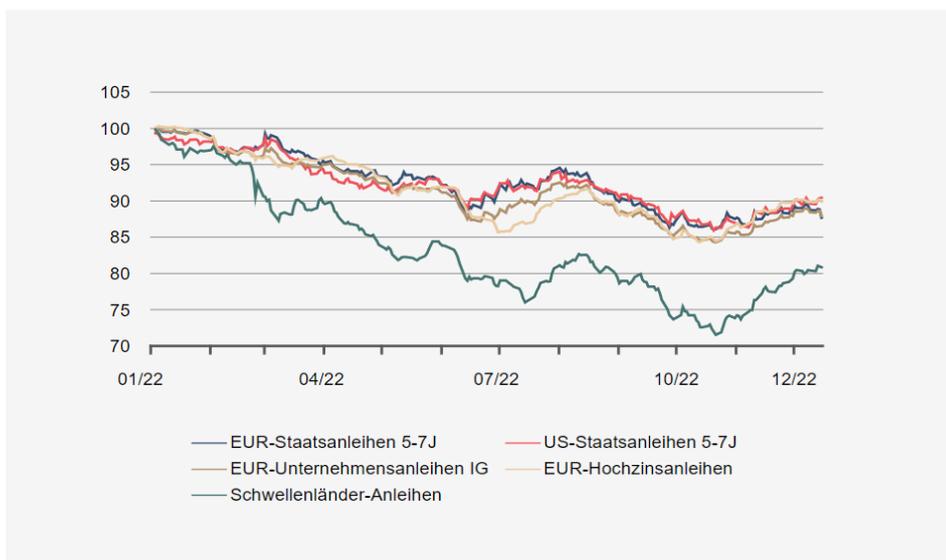
Der Global Income Opportunities Fund mit Schwergewicht in USD nominierten Unternehmensanleihen mit kurzen Laufzeiten erzielte im Berichtsjahr 2022 eine Performance von -5.10 % (Anteilsklasse P-USD). Im ersten Halbjahr lag die Performance noch bei -1.14 %. Dabei haben alle Anleihssegmente negative Performancebeiträge geliefert.

Rückblick

Bis auf Rohstoffe haben alle Asset-Klassen das Jahr mit zum Teil dicken Minuszeichen beendet. Auffällig ist, dass sowohl Aktien als auch Anleihen gelitten haben – ein Umstand, der in der Vergangenheit selten zu beobachten war. Als Hauptbelastungsfaktoren erwiesen sich die hohe Risikoaversion im Zuge des Russland-Ukraine-Krieges sowie die stark gestiegenen Inflationsraten und damit verbunden die Zinserhöhungen der Notenbanken. Dadurch aufgekommene Rezessionsorgen trugen ebenfalls zur Stimmungseintrübung bei.

Das Jahr 2022 war ein ausgesprochen schlechtes Jahr für Investitionen in Anleihen. Der Global Aggregate Bond Index konnte nur zwei Monate im Jahr 2022 positiv abschliessen. Das Anlagejahr war geprägt von einem Anstieg der Inflation in mehreren Ländern und einem damit einhergehenden Anstieg des Zinsniveaus. Dies führte bei den Anleihen zu teils hohen Kursverlusten.

Der rund 30-jährige Abwärtstrend der Renditen ist zu Ende. Die Renditen deutscher und US-Staatsanleihen mit 10-jähriger Laufzeit sind in den letzten beiden Jahren deutlich gestiegen. Deutsche Staatsanleihen in diesem Laufzeitenbereich rentierten Mitte Dezember rund 270 Basispunkte höher als vor zwei Jahren, US-Anleihen über 250 Basispunkte. Die Renditen bewegten sich am Ende des Jahres um die Marke von 2 % in Deutschland bzw. 3.5 % in den USA. Davor waren sie sogar noch höher. Die Renditen sind in etwa so hoch wie zuletzt vor über 11 bzw. vor gut 14 Jahren. Da zwischen den Anleihezinsen und -kursen ein inverser Zusammenhang besteht, sind die Anleihekurse einhergehend mit den höheren Zinsen stark gefallen. Europäische Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 5-7 Jahren steuern auf die grössten Verluste seit Beginn der Währungsunion zu. Deren US-Pendants werden voraussichtlich die grössten Verluste seit mindestens 30 Jahren verzeichnen. Schwellenländeranleihen haben noch viel stärker gelitten, da sie besonders sensibel auf Zinsveränderungen und den festen US-Dollar reagieren.



Wertentwicklung ausgewählter Anleihe-Segmente; indexiert, 1.1.2022 = 100 — Quelle: FactSet; Stand per 15. Dezember 2022

Erläuterungen zu wesentlichen Transaktionen

Im gesamten Jahr 2022 gab es mehr Anleihskäufe als Anleihsverkäufe beim Fonds. Das Anlagevolumen hat sich dabei gleichzeitig leicht reduziert. Geplante und vorzeitige Fälligkeiten von Anleihen wurden über das gesamte Jahr in Neuanlagen bzw. Neuemissionen und durch Aufstockungen bestehender Anlagen wiederveranlagt. Zwecks Risikoreduktion bzw. Reduzierung der Duration wurden in 2022 Einzelpositionen ersetzt. Anlagen im Bereich der Hochverzinslichen Anleihen und Schwellenländer Anleihen wurden auch reduziert. Eine kleinere Anleihsposition aus dem asiatischen Immobiliensektor geriet im Jahresverlauf unter Druck und befindet sich aktuell im Umstrukturierungsprozess. Über das gesamte Jahr wurden die Fremdwährungspositionen grösstenteils abgesichert.

Ausblick

Staatsanleihen

Die Aussichten für Staatsanleihen bleiben unseres Erachtens gut. Wachsende Rezessionsängste und die Furcht vor einer Risk off-Phase dürften die Nachfrage nach Staatsanleihen als sicherer Anlagehafen sowie die Spekulationen auf Zinssenkungen der Zentralbanken stark steigern. Die Zentralbanken wollen die Zinsen in den kommenden Monaten trotzdem weiter erhöhen, doch das dürfte die Angst der Anleger vor einer Rezession später im Jahr schüren. Im Szenario, demzufolge die Wirtschaftsdaten vorläufig positiv bleiben und/oder die Inflation langsamer sinkt als erwartet, werden weitere Zinserhöhungen wahrscheinlich die Langfristzinsen hochtreiben. Wird dieses Szenario Realität, dürfte diese Phase allerdings nicht lange dauern. Danach dürfte die Rezessionsangst doch noch zunehmen. Ein Beispiel jüngerer Datums sind die unerwartet positiven US Wachstumswahlen für das Schlussquartal 2022. Das Wachstum war hauptsächlich der Aufstockung der Lagerbestände, der Verbesserung in der Handelsbilanz (weil die Importe schneller sanken als die Exporte) und den höheren Staatsausgaben zu verdanken. Die Zunahme des Verbrauchs und der Investitionen hingegen war enttäuschend. Sollte sich der Konsumzuwachs nicht erholen (er dürfte angesichts des Rückgangs der Einzelhandelsumsätze im Dezember sogar eher weiter zurückgehen), kann sich das Wirtschaftswachstum rasch verschlechtern, wenn Unternehmen ihre hohen Lagerbestände abbauen. Die Allokation in Staatsanleihen belassen wir daher auf overweight. In der Kategorie Staatsanleihen sind die Aussichten für US-Staatspapiere relativ gut. Die Fed-Geldpolitik ist schon seit längerem knapp und unter anderem deswegen dürften der Arbeitsmarkt und die Lohnanstiege in den USA unter stärkeren Abwärtsdruck geraten als in Europa. Ausserdem kann die Unruhe rund um die Anhebung der Schuldenobergrenze die Sorgen um das Wirtschaftswachstum anfachen und extra Aufwärtsdruck auf die US-Staatsanleihekurse ausüben (obwohl die USA selbst Mitverursacher der Nervosität der Anleger sind, bieten US-Staatsanleihen vorerst einen sicheren Anlagehafen). Wir setzen die Allokation in US Staatsanleihen daher auf overweight. Die Allokation in chinesische Staatsanleihen setzen wir auf underweight. Das Ende von „Null Covid“ dürfte Aufwärtsdruck auf die chinesische Inflation ausüben. Daneben werden steigende Aktienkurse Anleihen für viele Investoren unattraktiver machen. Darüber hinaus besteht die Gefahr, dass der Staat vielen Kommunen Finanzhilfen gewähren muss, da deren Einnahmen aus dem Verkauf von Baugrundstücken hinter den Erwartungen zurückbleiben und die Null-Covid-Politik sich sehr negativ auf die Gemeindefinanzen ausgewirkt hat. Europäische Staatsanleihen dürften einerseits von wachsender Angst vor einer Rezession und vermehrtem Abwärtsdruck auf die Inflation profitieren (dabei hilft der stärkere Euro). Die Kosten für den Energiedeckel fallen ausserdem für den Staat niedriger aus als Mitte vorigen Jahres befürchtet. Daher wird das Angebot von Staatsanleihen kleiner sein, als man voriges Jahr noch annahm. Andererseits werden Rezessionsängste und eine restriktivere EZB-Politik grösseren Abwärtsdruck auf die Anleihekurse der schwächeren Eurostaaten ausüben. Per Saldo erhöhen wir die Allokation in europäische Staatsanleihen auf neutral.

Inflationsgeschützte Bonds und Duration

Für inflationsgeschützte Anleihen ist das Bild gemischt. Einerseits kann wachsende Angst vor einer Rezession die Inflation (serwartungen) weiter abwärts drücken. Andererseits gibt es Faktoren, die in den kommenden Jahren strukturell grösseren Aufwärtsdruck auf die Inflation ausüben werden. Wir rechnen auch mit vermehrtem Aufwärtsdruck auf die Rohstoffpreise in den nächsten Quartalen, besonders auf die Energiepreise. In den kommenden Monaten bis Quartalen dürften die positiven Entwicklungen für inflationsgeschützte Anleihen Oberwasser bekommen; im Hinblick auf die kommenden Wochen sind wir uns da allerdings nicht so sicher. Wir erhöhen daher die Allokation in inflationsgeschützte Bonds zunächst auf neutral. Die Duration belassen wir auf overweight, denn die Zentralbanken dürften ankündigen, vorerst auf Zinssenkungen zu verzichten. Ausserdem werden wachsende Rezessionsängste die Langfristzinsen unter Abwärtsdruck halten.

Unternehmensanleihen

Die Kurse von Unternehmensanleihen werden u.E. aufgrund wachsender Rezessionsängste, Aufwärtsdrucks auf die Realzinsen und einer Risk off-Phase in den kommenden Monaten unter vermehrtem Abwärtsdruck geraten. Anleger werden sich danach mit Kreditaufnahmen stärker zurückhalten, woraufhin die Refinanzierungsrisiken zunehmen und Anleger bei Unternehmensanleihen höhere Risikoaufschläge verlangen werden. Darüber hinaus bekommen Unternehmensanleihen jetzt mehr „Konkurrenz“ von Staatsanleihen, die relativ hohe Renditen bei einem erheblich niedrigeren Risikoprofil bieten. Daneben erwarten wir eine Zunahme der Zahlungsausfälle. In einer Rezession ist das so gut wie immer der Fall. Daneben scheinen die Unternehmensbilanzen im Allgemeinen stark, weil sie unter anderem grosse Mengen liquide Mittel enthalten. Doch diese liquiden Mittel schrumpften in den letzten Monaten beträchtlich und sind ungleich verteilt, wodurch sie vom Risiko von Zahlungsausfällen einen zu rosigen Eindruck vermitteln. Zudem dürften zahlreiche Zombie-Unternehmen (die nicht genug verdienen, um ihren Zinsverpflichtungen nachzukommen) wegen des schwächeren Wirtschaftswachstums und der weniger lockeren Geldpolitik in die Pleite rutschen. Höchstwahrscheinlich unterschätzen Anleihe-Gläubiger die Höhe der Verluste bei Zahlungsausfällen ausserdem aktuell. Während der ultralockeren Geldpolitik der vergangenen Jahre konnten viele Unternehmen zu sehr grosszügigen Konditionen Kapital beschaffen. Die Kehrseite: Anleihe-Anleger haben heute bedeutend weniger Garantien, wie Unternehmen mit den Kreditmitteln umgehen. Aufgrund der lockeren Kreditkonditionen können Unternehmen ihre Zahlungsunfähigkeit länger vor sich herschieben, aber bei einem Zahlungsausfall bleibt auch weniger Geld für Anleihe-Gläubiger übrig, wenn letztlich die Pleite erfolgt. Unternehmensanleihen belassen wir darum auf underweight. Wir erwarten jedoch eine bessere Performance von Investment Grade-Anleihen gegenüber High Yield, denn die Anzahl der Zombie Unternehmen ist bei High Yield höher und HY-Anleihen sind anfälliger gegenüber wachsenden

Rezessionsängsten und vermehrtem Aufwärtsdruck auf die Realzinsen. Hingegen dürften IG-Anleihen relativ stärker von einem Rückgang der Langfristzinsen profitieren, denn die Duration von IG-Anleihen ist höher. Wir belassen IG-Anleihen darum auf neutral und setzen HY-Papiere auf underweight.



Alean (Capital) AG | Vaduz
Fondsmanager

Januar 2023

Vermögensrechnung per 31.12.2022

USD

Bankguthaben auf Sicht	545'144.38
Bankguthaben auf Zeit	107'000.00
Wertpapiere	15'101'439.10
Derivative Finanzinstrumente	-3'436.93
Sonstige Vermögenswerte	110'854.13
Gesamtvermögen	15'861'000.68
Verbindlichkeiten	-35'178.16
Nettovermögen	15'825'822.52
Nettovermögen Anteilsklasse P-USD	6'716'745.02
Nettovermögen Anteilsklasse P-CHF (in CHF)	3'505'784.39
Nettovermögen Anteilsklasse P-EUR (in EUR)	4'857'827.88
Nettovermögen Anteilsklasse P-GBP (in GBP)	87'118.58
Anteile im Umlauf Anteilsklasse P-USD	64'705.000
Anteile im Umlauf Anteilsklasse P-CHF	40'130.000
Anteile im Umlauf Anteilsklasse P-EUR	54'881.000
Anteile im Umlauf Anteilsklasse P-GBP	923.000
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse P-USD	103.81
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse P-CHF (in CHF)	87.36
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse P-EUR (in EUR)	88.52
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse P-GBP (in GBP)	94.39

Erfolgsrechnung (01.01.2022 - 31.12.2022)**USD**

Erträge der Bankguthaben	2'553.69
Erträge der Wertpapiere	
- Obligationen, ähnliche zinstragende Instrumente	364'255.84
Sonstige Erträge	120.87
Einkauf in lfd. Erträge bei Ausgabe von Anteilen	3'098.10
Total Erträge	370'028.50
Verwahrstellenvergütung	-85'698.66
Fondsmanagementgebühr	-48'348.41
Passivzinsen	-738.25
Sonstige Aufwendungen	-93'463.79
Ausrichtung lfd. Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-14'207.57
Total Aufwendungen	-242'456.68
Nettoertrag	127'571.82
<i>Nettoertrag Anteilsklasse P-USD</i>	<i>55'250.96</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse P-CHF</i>	<i>30'145.34</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse P-EUR</i>	<i>41'354.82</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse P-GBP</i>	<i>820.70</i>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-519'271.17
Realisierter Erfolg	-391'699.35
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse P-USD</i>	<i>112'684.99</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse P-CHF</i>	<i>-85'909.98</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse P-EUR</i>	<i>-408'834.17</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse P-GBP</i>	<i>-9'640.19</i>
Veränderung nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-1'268'138.24
Gesamterfolg	-1'659'837.59
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse P-USD</i>	<i>-433'486.71</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse P-CHF</i>	<i>-401'302.36</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse P-EUR</i>	<i>-801'707.65</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse P-GBP</i>	<i>-23'340.81</i>

Verwendung des Erfolgs

Anteilsklasse

P-USD

Nettoertrag des Rechnungsjahres	55'250.96
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	55'250.96
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	55'250.96
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Anteilsklasse

P-CHF (in USD)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	30'145.34
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	30'145.34
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	30'145.34
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Anteilsklasse

P-EUR (in USD)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	41'354.82
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	41'354.82
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	41'354.82
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Verwendung des Erfolgs

	Anteilsklasse P-GBP (in USD)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	820.70
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	820.70
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	820.70
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

	Anteilsklasse P-USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'206'390.47
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'056'158.74
Gesamterfolg	-433'486.71
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	6'716'745.02

	Anteilsklasse P-CHF (in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'450'606.01
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-247'346.82
Gesamterfolg	-401'302.36
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'801'956.83

	Anteilsklasse P-EUR (in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'480'887.71
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-477'416.28
Gesamterfolg	-801'707.65
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	5'201'763.78

	Anteilsklasse P-GBP (in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	201'232.13
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-72'534.43
Gesamterfolg	-23'340.81
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	105'356.89

Anteile im Umlauf

Anteilsklasse

P-USD

Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	75'021.000
Ausgegebene Anteile	12'701.000
Zurückgenommene Anteile	-23'017.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	64'705.000

Anteilsklasse

P-CHF

Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	42'889.000
Ausgegebene Anteile	1'169.000
Zurückgenommene Anteile	-3'928.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	40'130.000

Anteilsklasse

P-EUR

Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	59'701.000
Ausgegebene Anteile	450.000
Zurückgenommene Anteile	-5'270.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	54'881.000

Anteilsklasse

P-GBP

Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'481.000
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-558.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	923.000

Entwicklung der Eckdaten

Anteilsklasse P-USD	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in USD		in USD	in %
31.12.2019	107.34	97'786.000	10'496'221	4.23
31.12.2020	110.47	69'650.000	7'694'349	2.92
31.12.2021	109.39	75'021.000	8'206'390	-0.98
31.12.2022	103.81	64'705.000	6'716'745	-5.10

Anteilsklasse P-CHF	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in CHF		in CHF	in %
31.12.2019	96.18	50'289.000	4'836'748	0.46
31.12.2020	96.70	44'381.000	4'291'481	0.54
31.12.2021	94.57	42'889.000	4'056'060	-2.20
31.12.2022	87.36	40'130.000	3'505'784	-7.62

Anteilsklasse P-EUR	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in EUR		in EUR	in %
31.12.2019	96.77	78'815.000	7'626'747	0.81
31.12.2020	97.28	66'401.000	6'459'451	0.53
31.12.2021	95.35	59'701.000	5'692'479	-1.98
31.12.2022	88.52	54'881.000	4'857'828	-7.16

Anteilsklasse P-GBP	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in GBP		in GBP	in %
31.12.2019	100.23	1'937.000	194'147	2.13
31.12.2020	101.96	1'237.000	126'122	1.73
31.12.2021	100.39	1'481.000	148'675	-1.54
31.12.2022	94.39	923.000	87'119	-5.98

Vermögensaufstellung | Käufe und Verkäufe

Wertpapierbezeichnung	Bestand 31.12.2021	Käufe 1)	Verkäufe 1)	Bestand 31.12.2022	Whg	Kurs	Kurswert in USD	in % des NAV
Wertpapiere								
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden								
Obligationen								
Fixzins-Obligationen								
Pfandbrfzentr. CH 0.125% 15-25.02.26	700'000	0	0	700'000	CHF	94.822	719'829	4.55
Raiffeisen Schweiz 31.03.2021 o.end	300'000	0	0	300'000	CHF	88.298	287'273	1.82
LendInv Secured Inc 6.5% 22-08.08.27	0	50'000	0	50'000	GBP	94.651	57'233	0.36
Amazon.com 2.4% 17-22.02.23	400'000	0	0	400'000	USD	99.436	397'744	2.51
Bank of China Ltd. 3% 17-14.02.22	500'000	0	500'000	0	USD	0.000	0	0.00
Heineken 2.75% 12-01.04.23	0	200'000	0	200'000	USD	99.395	198'790	1.26
HP Inc. 3% 2020-17.06.27	0	200'000	0	200'000	USD	91.211	182'422	1.15
KFW 2.5% 14-20.11.24	0	200'000	0	200'000	USD	96.218	192'436	1.22
Novartis Capital 2.4% 12-21.09.22	200'000	0	200'000	0	USD	0.000	0	0.00
Nucor Corp. 2% 2020-01.06.25	0	200'000	0	200'000	USD	93.617	187'234	1.18
Oman 3.875% 17-08.03.22	300'000	0	300'000	0	USD	0.000	0	0.00
PEMEX 3.5% 2013-30.01.23	0	200'000	0	200'000	USD	99.410	198'820	1.26
Philip Morris Int. 0.875% 20-01.05.26	0	200'000	0	200'000	USD	87.927	175'854	1.11
Rumänien 4.875% 14-22.01.24	200'000	0	0	200'000	USD	99.450	198'900	1.26
Siemens Fin 3.25% 15-27.05.25	0	300'000	0	300'000	USD	96.544	289'632	1.83
Telstra Corp. 3.125% 15-07.04.25	0	200'000	0	200'000	USD	95.720	191'440	1.21
USA 2.25% 19-30.04.24	0	300'000	0	300'000	USD	96.746	290'238	1.83
Verizon Comm. Inc. 2.625% 16-15.08.26	0	200'000	0	200'000	USD	97.640	195'280	1.23
Total							3'763'125	23.78
Floater								
Julius Baer 2.375% FRN open end	200'000	100'000	0	300'000	CHF	91.901	298'995	1.89
Allianz 3.5% FRN open end	400'000	0	0	400'000	USD	83.764	335'056	2.12
Electricité de France 5.625% FRN o.end	400'000	0	0	400'000	USD	94.803	379'212	2.40
Total							1'013'263	6.40
Total Obligationen							4'776'387	30.18
Anlagefonds								
Indexfonds								
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond USD	18'000	0	9'000	9'000	USD	25.410	228'690	1.45
Total							228'690	1.45
Obligationenfonds								
iShares China CNY Bond ETF USD	80'000	0	80'000	0	USD	0.000	0	0.00
Lyxor USD 10Y Inflation Exp. UCITS ETF	3'000	0	0	3'000	USD	117.990	353'970	2.24
Total							353'970	2.24
Total Anlagefonds							582'660	3.68
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							5'359'047	33.86
Wertpapiere, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden								
Obligationen								
Fixzins-Obligationen								
Tanner Serv. Fin. 1.15% 21-26.04.24	300'000	0	0	300'000	CHF	95.303	310'063	1.96
AbbVie Inc 1.25% 20-01.06.24	400'000	0	0	400'000	EUR	96.988	415'419	2.62
CRH Finland Services 20-05.11.23	400'000	0	0	400'000	EUR	97.978	419'660	2.65
Peugeot S.A. 2.375% 16-14.04.23	300'000	0	0	300'000	EUR	99.683	320'222	2.02
A.P. Moeller-Maersk 3.875% 15-28.09.25	0	200'000	0	200'000	USD	96.770	193'540	1.22
AON PLC DL-Notes 2014(14/24)	0	200'000	0	200'000	USD	97.664	195'328	1.23

Wertpapierbezeichnung	Bestand	Käufe	Verkäufe	Bestand	Whg	Kurs	Kurswert	in %
	31.12.2021	1)	1)	31.12.2022				
AstraZeneca 0.7% 21-28.05.24	400'000	0	0	400'000	USD	94.255	377'020	2.38
B. Santander NTS 4.125% 12(12/22)	350'000	0	350'000	0	USD	0.000	0	0.00
Booking Holdings Inc 3.65% 15-15.03.25	0	200'000	0	200'000	USD	97.356	194'712	1.23
BP Capital Markets 3.796% 18-21.09.25	0	200'000	0	200'000	USD	98.075	196'150	1.24
Broadcom Inc. 3.625% 20-15.10.24	0	200'000	0	200'000	USD	97.303	194'606	1.23
Chubb 2.875% 15-03.11.22	700'000	0	700'000	0	USD	0.000	0	0.00
Citigroup 3.875% 15-26.03.25	0	200'000	0	200'000	USD	97.334	194'668	1.23
CVS Health Corp. 4% 13-05.12.23	0	200'000	0	200'000	USD	98.921	197'842	1.25
Danone 3% 12-15.06.22	300'000	0	300'000	0	USD	0.000	0	0.00
Diageo Capital 1.375% 20-29.09.25	200'000	0	0	200'000	USD	91.471	182'942	1.16
DTE Energy 1.05% 20-01.06.25	300'000	0	0	300'000	USD	90.536	271'608	1.72
ENEL Finance 2.65% 19-10.09.24	200'000	0	0	200'000	USD	95.464	190'928	1.21
Equinor 2.65% 13-15.01.24	0	200'000	0	200'000	USD	97.499	194'998	1.23
Fresenius Medical 4.75% 14-15.10.24	0	200'000	0	200'000	USD	97.767	195'534	1.24
HCA Inc. 5.875% 12-01.05.23	250'000	0	250'000	0	USD	0.000	0	0.00
Itau Unibanco 5.5% 12-06.08.22	200'000	0	200'000	0	USD	0.000	0	0.00
Itau Unibanco 5.65% 12-19.3.22	300'000	0	300'000	0	USD	0.000	0	0.00
Kaisa Group 11.25% 19-09.04.22	300'000	0	0	300'000	USD	12.850	38'550	0.24
Kinross Gold Corp. 5.95% 15-15.03.24	0	200'000	0	200'000	USD	100.326	200'652	1.27
Kraft Heinz Foods Co. 3% 16-01.06.26	0	200'000	0	200'000	USD	93.584	187'168	1.18
Lyondellbasell 5.75% 12-15.04.24	0	200'000	0	200'000	USD	100.165	200'330	1.27
Mercedes-Benz Fin 3.3% 15-19.05.25	0	200'000	0	200'000	USD	96.017	192'034	1.21
Merck & Co. 2.75% 15-10.02.25	0	200'000	0	200'000	USD	96.252	192'504	1.22
NTS Glencore Funding 1.625% 21-01.09.25	200'000	0	0	200'000	USD	90.416	180'832	1.14
Oracle 3.4% 14-08.07.24	200'000	0	0	200'000	USD	97.628	195'256	1.23
Province of Alberta 1% 20-20.05.25	400'000	0	0	400'000	USD	92.014	368'056	2.33
Roche Holdings 3% 15-10.11.25	0	200'000	0	200'000	USD	95.332	190'664	1.20
Saudi Arabian Oil 1.625% 20-24.11.25	200'000	0	0	200'000	USD	91.118	182'236	1.15
Shinhan Bank 2.875% 17-28.03.22	250'000	0	250'000	0	USD	0.000	0	0.00
Société Générale 3.875% 19-28.03.24	0	200'000	0	200'000	USD	97.628	195'256	1.23
Target Corp. 3.5% 14-01.07.24	400'000	0	0	400'000	USD	98.212	392'848	2.48
Thomson Reuters 4.3% 13-23.11.23	0	200'000	0	200'000	USD	99.108	198'216	1.25
Volkswagen 0.875% 20-22.11.23	0	200'000	0	200'000	USD	96.061	192'122	1.21
WRKCo Inc. 3% 18-15.09.24	0	200'000	0	200'000	USD	95.503	191'006	1.21
Total							7'542'969	47.66
Floater								
BNP Paribas 17-22.09.22 FRN	139'000	0	139'000	0	EUR	0.000	0	0.00
Société Générale 17-01.04.22 FRN	300'000	0	300'000	0	EUR	0.000	0	0.00
Royal Bank of Canada MTN 17-01.02.22	500'000	0	500'000	0	USD	0.000	0	0.00
Swiss Re 4.25% open end	400'000	0	0	400'000	USD	86.334	345'336	2.18
Tencent Holdings Ltd. MTN 18-19.01.23	300'000	0	300'000	0	USD	0.000	0	0.00
UBS 17-15.08.23 FRN	400'000	0	400'000	0	USD	0.000	0	0.00
Total							345'336	2.18
Total Obligationen							7'888'305	49.84
Anlagefonds								
Obligationenfonds								
BlueBay Fin Cap Bd Fd C USD	2'400	0	2'400	0	USD	0.000	0	0.00
LGT (Lux) I Cat Bond Fund B2 USD	7'339	0	0	7'339	USD	135.250	992'539	6.27
Plenum Insurance Capital Fund I2 USD	8'850	0	0	8'850	USD	97.350	861'548	5.44
Total							1'854'087	11.72
Total Anlagefonds							1'854'087	11.72

Wertpapierbezeichnung	Bestand	Käufe	Verkäufe	Bestand	Whg	Kurs	Kurswert	in %
	31.12.2021	1)	1)	31.12.2022				
Zertifikate und Strukturierte Produkte								
Zertifikate Aktienindex/-basket								
LendInvest Secured Income 5.25% 17-10.08.22	50'000	0	50'000	0	GBP	0.000	0	0.00
Total							0	0.00
Total Zertifikate und Strukturierte Produkte							0	0.00
Total Wertpapiere, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden							9'742'392	61.56
Total Wertpapiere							15'101'439	95.42
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte							-3'437	-0.02
Total Derivate Finanzinstrumente							-3'437	-0.02
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							545'144	3.44
Bankguthaben auf Zeit							107'000	0.68
Total Bankguthaben							652'144	4.12
Sonstige Vermögenswerte							110'854	0.70
Gesamtvermögen							15'861'001	100.22
Verbindlichkeiten								
Sonstige Verbindlichkeiten							-35'178	-0.22
Total Verbindlichkeiten							-35'178	-0.22
Nettovermögen (NAV)							15'825'823	100.00

1) inkl. Splitt, Rückzahlungen, Gratisaktien und Zuteilungen aus Anrechten

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf	Verkauf	Verkehrswert	in %
	Währung	Währung	Betrag	Betrag		
10.02.2023	USD	CHF	1'631'297	1'520'000	-24'020	-0.15
10.02.2023	USD	EUR	1'150'612	1'090'000	-19'878	-0.13
22.03.2023	CHF	USD	3'614'000	3'940'187	12'769	0.08
22.03.2023	EUR	USD	4'857'000	5'201'422	28'994	0.18
22.03.2023	GBP	USD	87'000	106'227	-784	-0.00
22.03.2023	USD	CHF	128'549	118'000	-518	-0.00
Total offene Devisentermingeschäfte					-3'437	-0.02

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Fälligkeit	Kauf Währung	Verkauf Währung	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
10.02.2022	CHF	USD	1'528'000	1'653'966
10.02.2022	EUR	USD	1'578'000	1'800'435
18.03.2022	CHF	USD	102'000	109'351
18.03.2022	EUR	USD	249'000	274'087
18.03.2022	GBP	USD	4'000	5'234
18.03.2022	USD	CHF	4'416'715	4'154'000

Fälligkeit	Kauf Währung	Verkauf Währung	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
18.03.2022	USD	EUR	6'515'123	5'922'000
18.03.2022	USD	GBP	199'101	152'000
08.04.2022	CHF	USD	1'595'000	1'709'649
08.04.2022	EUR	USD	1'570'000	1'711'959
08.04.2022	USD	CHF	1'728'507	1'595'000
08.04.2022	USD	EUR	1'792'858	1'570'000
10.06.2022	CHF	USD	1'575'000	1'611'731
10.06.2022	EUR	USD	1'263'000	1'354'290
10.06.2022	USD	CHF	1'691'690	1'575'000
10.06.2022	USD	EUR	1'379'654	1'263'000
24.06.2022	CHF	USD	4'186'000	4'466'248
24.06.2022	EUR	USD	5'800'000	6'385'173
24.06.2022	GBP	USD	192'000	247'261
24.06.2022	USD	CHF	4'354'648	4'186'000
24.06.2022	USD	EUR	6'130'410	5'800'000
24.06.2022	USD	GBP	240'605	192'000
05.08.2022	CHF	USD	537'000	559'538
05.08.2022	EUR	USD	1'242'000	1'264'803
05.08.2022	USD	CHF	551'028	537'000
05.08.2022	USD	EUR	1'335'186	1'242'000
28.09.2022	CHF	USD	3'768'000	3'954'009
28.09.2022	EUR	USD	5'061'000	5'382'562
28.09.2022	GBP	USD	88'000	108'453
28.09.2022	USD	CHF	3'821'529	3'768'000
28.09.2022	USD	EUR	4'907'096	5'061'000
28.09.2022	USD	GBP	93'139	88'000
07.10.2022	CHF	USD	1'540'000	1'565'598
07.10.2022	EUR	USD	1'240'000	1'229'497
07.10.2022	USD	CHF	1'611'538	1'540'000
07.10.2022	USD	EUR	1'267'726	1'240'000
09.12.2022	CHF	USD	1'500'000	1'598'566
09.12.2022	EUR	USD	1'090'000	1'145'461
09.12.2022	USD	CHF	1'533'366	1'500'000
09.12.2022	USD	EUR	1'084'979	1'090'000
22.12.2022	CHF	USD	3'797'000	3'888'871
22.12.2022	EUR	USD	4'870'000	4'748'553
22.12.2022	GBP	USD	87'000	92'329
22.12.2022	USD	CHF	4'089'105	3'797'000
22.12.2022	USD	EUR	5'177'589	4'870'000
22.12.2022	USD	GBP	105'910	87'000

Ergänzende Angaben

Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr läuft jeweils vom 1. Januar bis zum 31. Dezember.

Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit des OGAW ist der US-Dollar (USD).

Bewertungsgrundsätze

Die Vermögensgegenstände des OGAW werden 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.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente könnten unter den im Treuhandvertrag beschriebenen Voraussetzungen nach der Abschreibungsmethode bewertet werden.
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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder kein Nettoinventarwert festgelegt wird, 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 nachprüfbaren, 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 nachprüfbaren 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 zur Bewertung des Vermögens des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung aufgrund 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.

Derivatdeckung

Derivate werden gemäss Commitment Approach eingesetzt. Die entsprechenden Limiten wurden per Berichtsstichtag eingehalten und weisen folgende Werte auf:

Derivatrisiko in % des NAV: 0.00
Gesamtrisiko in % des NAV: 100.00

Verwendete Devisenkurse per 31. Dezember 2022

USD 1.00 = EUR 0.933881
USD 1.00 = CHF 0.922100
USD 1.00 = GBP 0.826890

Kosten und Gebühren zu Lasten des OGAW

Pauschalentschädigung

Die Verwaltungsgesellschaft stellt für die folgenden Verwaltungstätigkeiten

- Administration;
- Anlageentscheid (Fondsmanagement);
- Risikomanagement;

sowie für die folgenden, durch sonstige Dritte erbrachten, Dienstleistungen und externen Gebühren

- Vergütung an die Verwahrstelle (mit Ausnahme der Transaktionskosten zu ihren Gunsten);

pauschal eine jährliche Entschädigung gemäss Anhang A des Prospekts und Treuhandvertrags „OGAW im Überblick“ in Rechnung. Diese wird auf der Basis des durchschnittlichen Vermögens des OGAW berechnet, zu jedem Bewertungstag abgegrenzt und pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben. Die Höhe der tatsächlich belasteten Pauschalentschädigung des OGAW bzw. etwaiger Anteilsklassen wird im Jahresbericht genannt.

Transaktionskosten

Zusätzlich trägt der OGAW sämtliche aus der Verwaltung und Verwahrung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben). Der OGAW trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. Ausserdem werden den jeweiligen Anteilsklassen etwaige Währungsabsicherungskosten belastet.

Transaktionskosten und Währungsabsicherungskosten stellen keine Aufwendungen im Zusammenhang mit der Verwaltung des Vermögens des OGAW dar und werden deshalb nicht in die Laufenden Gebühren (TER) des OGAW mit einbezogen. In der Berichtsperiode sind solche Kosten in Höhe von USD 6'840.34 angefallen.

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Berichtszeitpunkt bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Bank Vontobel AG | Zürich
- Credit Suisse AG | Zürich
- Kaiser Partner Privatbank AG | Vaduz
- UBS AG | Zürich

Fondsmanager

Das Fondsmanagement und somit die Anlageentscheide wurden an die Alean (Capital) AG, Assetmanagement, Neugasse 15, 9490 Vaduz, Liechtenstein, delegiert.

ESG - Nachhaltigkeit

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

Total Expense Ratio (TER)

Sofern der Fonds per Berichtsstichtag mehr als 10 % seines Nettofondsvermögens in andere Fonds (Zielfonds) investiert hat, wird eine so genannte „synthetische TER“ berechnet. Das heisst, zusätzlich zur TER des Fonds werden die gewichteten, anteiligen TER's der Zielfonds (sofern verfügbar) hinzugerechnet, wobei erhaltene Bestandesprovisionen in Abzug gebracht werden.

Vergütungsinformationen auf Stufe Produkt

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütungen in der Berichtsperiode beläuft sich auf 167'333.30. Diese teilt sich wie folgt auf:

Vergütungen	Gem. Prospekt	Effektiv in EUR
Pauschalentschädigung	Max. 0.95 % p.a.	Anteilskl. P-USD: 76'135.41 (0.95 % p.a.) Anteilskl. P-CHF: 38'362.81 (0.95 % p.a.) Anteilskl. P-EUR: 51'636.12 (0.95 % p.a.) Anteilskl. P-GBP: 1'198.96 (0.95 % p.a.)

Publikationen

Die Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht einen geprüften Jahresbericht sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Berichte, der Prospekt und die konstituierenden Dokumente sowie das Basisinformationsblatt (PRIIP KID) können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Vertretern und Zahlstellen kostenlos bezogen werden. Der Nettoinventarwert pro Anteil sowie weitere Informationen werden auf der Website des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (www.lafv.li), der Verwaltungsgesellschaft (www.ahead.li) sowie der fundinfo AG (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Auskünfte über Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Es sind keine solchen Angelegenheiten eingetreten.

II. Ungeprüfte Angaben

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die **Ahead Wealth Solutions AG** (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für den **Global Income Opportunities** 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"⁴⁾ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung des Mitarbeitenden und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. 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 ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://www.ahead.li/fondsinformationen/#anlegerinformationen> 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 ¹⁾

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.26 – 2.31 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF	2.26 Mio.
- davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.00 - 0.05 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden Gesellschaft per 31.12.2022		22
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2022	Anzahl Teilfonds	verwaltetes Vermögen
- in UCITS	21	CHF 227.22 Mio.
- in AIF	44	CHF 906.43 Mio.
Total	65	CHF 1'133.65 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁴⁾ der Gesellschaft	CHF	1.25 - 1.30 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF	1.25 Mio.
- davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.00 - 0.05 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022		10
Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft	CHF	1.01 – 1.01 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF	1.01 Mio.
- davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.00 - 0.00 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022		12

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 Coinvestment- und 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.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Vertrieb in der Schweiz

Dieser Fonds ist in der Schweiz NICHT zum Vertrieb an Nicht-Qualifizierte Anleger (früher öffentlicher Vertrieb) zugelassen. Er darf ausschliesslich an Qualifizierte Anleger (im Sinne des KAG Art. 10 Abs. 3) durch dafür von der FINMA zugelassene Personen (Bewilligung als Vertriebsträger) vertrieben werden. Nicht als Vertrieb gelten Aktivitäten gemäss Art. 3 KAG Abs. 2.

Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Bank Linth LLB AG, Zürcherstrasse 3, 8730 Uznach.

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, Satzung sowie der Jahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Verwaltungsgesellschaft sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Anlegeraktien in der Schweiz bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- Vertriebsmassnahmen in der Schweiz;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen und Informationen;
- Unterstützung beim Erwerb der Anlegeraktien.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);
- die Unterstützungsbereitschaft des Anlegers in der Lancierungsphase einer kollektiven Kapitalanlage.

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Absicht, die Anteile des OGAW in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich zu vertreiben, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum öffentlichen Vertrieb berechtigt.

1. Kontakt- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle, welche die Aufgaben als Kontaktstelle gemäß Artikel 92 der Richtlinie (EU) 2019/1160 bzw. § 306a KAGB übernimmt, ist die DZ Bank AG, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank.

DZ Bank AG, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main,
E-Mail: eigene_emissionen@dzbank.de.

Zusätzlich zu den allgemeinen Rücknahmeverfahren haben in Deutschland ansässige Anleger auch die Möglichkeit, Rücknahme- und Umtauschanträge für die von ihnen gehaltenen Anteile bei der deutschen Zahlstelle zur Weiterleitung an die Verwaltungsgesellschaft einzureichen.

In Deutschland ansässige Anleger können auch verlangen, dass Rücknahmeerlöse und alle weiteren für die Anleger bestimmten Zahlungen (z.B. Dividendenausschüttungen, die aus dem Vermögen der OGAW zu leisten sind) über die deutsche Zahlstelle geleitet werden.

In Deutschland ansässige Anleger können bei der deutschen Informationsstelle den Prospekt, das Basisinformationsblatt (PRIIP KID), den Treuhandvertrag, sowie den jeweils neuesten Jahresbericht und, sofern nachfolgend veröffentlicht, auch den neuesten Halbjahresbericht - die vorgenannten Dokumente jeweils in Papierform - und die aktuellen Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile kostenlos erhalten.

2. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise und sonstige Informationen für Anleger werden auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com veröffentlicht. Die Anleger in Deutschland werden ausserdem entsprechend § 167 KAGB mittels eines dauerhaften Datenträgers unterrichtet über:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile eines Investmentvermögens,
- b) die Kündigung der Verwaltung eines Investmentvermögens oder dessen Abwicklung
- c) Änderungen des Treuhandvertrages, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäss Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

3. Steuerliche Angaben

Die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, für sämtliche Anteile des Fonds die in § 5 Abs. 1 Nr. 1 u. 2 des deutschen Investmentsteuergesetzes (InvStG) genannten Angaben im deutschen elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen und diese mit der gemäss § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG erforderlichen Bescheinigung zu versehen, so dass die Anteile des Fonds im Hinblick auf die Besteuerung in Deutschland steuerpflichtiger Anleger als «transparent» gelten.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, diese Geschäftspolitik in der Zukunft zu ändern. Auch im Übrigen kann für die Einhaltung der Anforderungen des § 5 Abs.1 InvStG und für die Art der Besteuerung keine Gewähr übernommen werden.

Es wird darauf hingewiesen, dass Anleger mit den Ausschüttungen, den ihnen für Steuerzwecke zugerechneten nicht ausgeschütteten Erträgen der Fonds, dem Entgelt aus der Veräusserung oder Rückgabe von Anteilen, aus der Abtretung von Ansprüchen aus den Anteilen sowie in gleichgestellten Fällen in der Bundesrepublik Deutschland der Ertragsbesteuerung unterliegen können und hierauf unter bestimmten Voraussetzungen auch ein Steuerabzug erhoben wird (jeweils zzgl. Solidaritätszuschlag). Auf diese steuerpflichtigen Erträge und die sonstige Besteuerung von Anlegern in Bezug auf ihre Beteiligung an dem Fonds kann in diesem Prospekt nicht näher eingegangen werden.

Anlegern und Interessenten wird daher dringend empfohlen, sich in Bezug auf die deutschen und ausserdeutschen steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs und Haltens von Anteilen des Fonds sowie der Verfügung über die Anteile bzw. der Rechte hieraus durch ihren Steuerberater beraten zu lassen. Die Verwaltungsgesellschaft übernimmt keine Haftung für den Eintritt bestimmter steuerlicher Ergebnisse. Die Art der Besteuerung und die Höhe der steuerpflichtigen Erträge unterliegen der Überprüfung durch das Bundesamt für Finanzen.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2022

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Global Income Opportunities 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 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 Global Income Opportunities 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 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.

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

Claudio Tettamanti
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend

St. Gallen, 25. April 2023