

Jahresbericht 31. Dezember 2023

Bond Opportunity Fonds

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres.....	5
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	6
Entwicklung von Schlüsselgrössen	6
Historische Fondsp performance	6
Fondsdaten	7
Vermögensrechnung per 31.12.2023	8
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2023	8
Erfolgsrechnung vom 23.08.2023 bis 31.12.2023	8
Verwendung des Erfolgs.....	9
Veränderung des Nettovermögens vom 23.08.2023 bis 31.12.2023	9
Entwicklung der Anteile vom 23.08.2023 bis 31.12.2023.....	9
Entschädigungen	10
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	11
Hinterlegungsstellen per 31.12.2023	12
Bericht des Wirtschaftsprüfers	13
Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)	16
Adressen	18

Organisation

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

Publikationen / Informationen an die Anleger

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

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

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

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

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

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

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 Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Die weiteren Grundsätze werden detailliert, umfassend und transparent im Prospekt beschrieben, so dass eine wirksame Überprüfung durch die Verwahrstelle, die Verwaltungsgesellschaft und dem Wirtschaftsprüfer sichergestellt ist.

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der Frontera Multi Asset Fonds - Bond Opportunity Fonds hat als Ziel einen langfristigen Wertzuwachs zu generieren. Zur Erreichung dieses Ziels sind grundsätzlich alle Anleihen, Renten und rentenähnliche Produkte zulässig.

Der Fokus des Fondsmanagements lag in der Investition in nachrangige Schuldtitel von Versicherungen und Industrieunternehmen (Corporate Hybrids), mit dem Ziel, Erträge aus den Risikoprämien hybrider Anleihen zu generieren. Das Schlüsselement nachrangiger Anleihen ist die Unterstützung durch die Regulierungsbehörden (Solvency II bei Versicherungen) bzw. der Ratingagenturen (Corporate Hybrids). Das regulatorische Umfeld bietet Chancen mit geringer Korrelation zu den traditionellen Rentenmärkten und offeriert innerhalb des Fixed Income Segmentes eine attraktive Diversifizierung. Mit Blick auf den Zahlungsrang liegt der Schwerpunkt auf Tier 2 Anleihen im Versicherungssegment. Ferner wurden für den Fonds regionale Einschränkungen auf starke und stabile Volkswirtschaften mit Fokus auf Europa vorgenommen. Das durchschnittliche Emittentenrating lag bei A-, das durchschnittliche Bondrating bei BBB-.

Das Fondsvolumen notierte zum 31.12.2023 bei 22'663'828.48 Euro. Die Wertentwicklung seit Auflage lag zum Bewertungszeitpunkt bei 4.04 %.

Aufgrund positiver Markterwartungen wurde zu Beginn eine hohe Investitionsquote angestrebt. Für die Performance waren vor allem zwei Treiber verantwortlich: Neben der für Anleihen positiven Entwicklung an den Zinsmärkten, engten sich auch die Credit Spreads zum Jahresende immer weiter ein.

Die Kassequote (41.08 %) zum Berichtszeitpunkt ist in einem Zufluss zu Ende November begründet. Aufgrund einer zu diesem Zeitpunkt bereits starken Marktbewegung sowie hohen Geld-Briefspannen wurde von einer zügigen Vollinvestition seitens des Fondsmanagements abgesehen.

Detailliert betrachtet waren 46.7 % im Bereich bis 3 Jahren investiert. Dies ist vor allem in der Optimierung der Erträge aus Risikoprämien begründet. In diesem Laufzeitsegment zeigten die Emittentenkurven eine gute Steilheit im Vergleich zu anderen Zahlungsranen.

Der Schwerpunkt der Allokation lag auf den Corporate Hybrids (66 %, ohne Kasse), die neben einer kürzeren Duration auch ein attraktiveres Chance-Risikoprofil aufwiesen. Zur Diversifikation wurden darüber hinaus noch Tier 2 Anleihen von Versicherungen allokiert (34 %, ohne Kasse), die neben zuverlässigen Cashflows mit guten Ratingstrukturen zur Stabilität beitrugen.

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, einen langfristigen Wertzuwachs zu erzielen. Zur Erreichung des Anlageziels investiert der Teilfonds sein Vermögen hauptsächlich in Obligationen. Im Rahmen der Anlagestrategie und der Anlagebeschränkungen dürfen die Mittel des Teilfonds auch in weitere zugelassene Anlagen gemäss Ziffer 7 im Prospekt investiert werden.

Grundsätzlich sind alle Anleihen, Renten und rentenähnliche Produkte zulässig. Dazu zählen insbesondere, aber nicht ausschliesslich, Fixed and Floating Rate Bonds, Inflation Linked Bonds, Zero Coupon Bonds, Structured Bonds, Staatsanleihen, Pfandbriefe, Asset Backed und Mortgage Backed Securities, nachrangige Anleihen, Hybridanleihen und Wandelanleihen.

In Zeiten, in denen keine Opportunitäten im Markt erkennbar sind, kann das Fondsvermögen dauernd in Einlagen, Geldmarktinstrumenten oder in anderen festverzinslichen kurzfristigen Anlagen gehalten werden.

Das Anlageziel des OGAW besteht darin, einen möglichst hohen Gesamtertrag im Verhältnis zum eingegangenen Risiko zu erzielen. Das Vermögen des OGAW wird aktiv verwaltet. Je nach Marktsituation können die Gewichtungen der Anlageklassen uneingeschränkt verändert werden, ohne sich an einem bestimmten Benchmark richten zu müssen.

Der OGAW kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken sowie zur effizienten Portfolioverwaltung derivative Finanzinstrumente einsetzen.

Der Teilfonds darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

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

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
23.08.2023	100'000	10.0	100.00	
31.12.2023	217'833	22.7	104.04	4.04 %

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	23.08.2023 bis 31.12.2023	2023 ¹⁾	2021 bis 2023 Kumuliert ²⁾	2021 bis 2023 Annualisiert ²⁾
Bond Opportunity Fonds	EUR	4.04 %	n. a.	n. a.	n. a.

¹⁾ Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2022 aufgelegt wurde, wird der Wert "n. a." angezeigt.

²⁾ Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2020 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

23. August 2023

Erstausgabepreis

EUR 100.00

Nettovermögen

EUR 22'663'828.48 (31.12.2023)

Valorenummer / ISIN

127 025 201 / LI1270252011

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

EUR

Ausschüttung

thesaurierend

Ausgabeaufschlag

keiner

Rücknahmeabschlag

keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2023

	EUR
Bankguthaben auf Sicht	9'310'126.87
Wertpapiere	13'194'479.00
Sonstige Vermögenswerte	198'523.27
Gesamtvermögen	22'703'129.14
Verbindlichkeiten	-39'300.66
Nettovermögen	22'663'828.48
Anzahl der Anteile im Umlauf	217'833.00
Nettoinventarwert pro Anteil	104.04

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2023

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2023 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 23.08.2023 bis 31.12.2023

	EUR	EUR
Erträge der Bankguthaben	38'835.08	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	134'141.52	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	74'519.40	
Total Erträge		247'496.00
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-17'098.74	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-3'492.29	
Aufwendungen für die Verwaltung	-7'090.40	
Revisionsaufwand	-9'304.54	
Sonstige Aufwendungen	-10'865.37	
Total Aufwand		-47'851.34
Nettoertrag		199'644.66
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		11'514.74
Realisierter Erfolg		211'159.40
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		574'920.09
Gesamterfolg		786'079.49

Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	199'644.66
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	199'644.66
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	199'644.66
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 23.08.2023 bis 31.12.2023

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	10'000'000.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	11'877'748.99
Gesamterfolg	786'079.49
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	22'663'828.48

Entwicklung der Anteile vom 23.08.2023 bis 31.12.2023

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	100'000
Ausgegebene Anteile	117'833
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	217'833

Entschädigungen

Verwaltung, Risikomanagement, Administration und Verwahrung

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

Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

max. 0.35 % p. a.

Service Fee

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

Total Expense Ratio (TER)

0.72 % p. a.

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

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

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von EUR 6'150.17 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 23.08.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Wertpapiere								
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
EUR								
Bonds Abertis Infra 2020-no fix mat Fixed/Variable Rate			200'000		200'000	95.88	191'750	0.85 %
Bonds ENI 2021-no fix mat Series NC6 Reg S Fix/Var Rt			300'000		300'000	91.25	273'750	1.21 %
Bonds Helvetia Eur 2020-30.09.41			400'000		400'000	86.69	346'756	1.53 %
Bonds Iberdrola 2020-no fix mat			400'000		400'000	89.25	357'000	1.58 %
Bonds La Poste 2018-no fix mat			500'000		500'000	96.01	480'035	2.12 %
Bonds Vodafone Group 2020-27.08.80			400'000		400'000	94.95	379'808	1.68 %
BP Capital Markets 2020-no fix mat			400'000		400'000	96.62	386'500	1.71 %
Cr.Agri.ASSUR. 2016-27.09.48			400'000		400'000	101.00	403'996	1.78 %
EMTN Accor 2019-no fix mat -S Fixed/FR			500'000		500'000	97.48	487'410	2.15 %
EMTN Achmea 2023-26.12.43			400'000		400'000	108.63	434'532	1.92 %
EMTN Allianz 2022-07.09.38			300'000		300'000	102.46	307'377	1.36 %
EMTN AXA 2022-10.03.43 Reg S Fixed/FR			400'000		400'000	98.78	395'124	1.74 %
EMTN CNP Assurances 2023-18.07.53			400'000		400'000	103.58	414'316	1.83 %
EMTN NN Grp 2023-03.11.43			400'000		400'000	106.68	426'724	1.88 %
EMTN TotalEnergies 2020-no fix mat Deferrable Fixed/FR			400'000		400'000	84.39	337'552	1.49 %
EMTN Total SE 2021-without fixed maturity			100'000		100'000	89.50	89'500	0.39 %
Evonik Industr 2021-02.09.81 Reg S Fix/Variabler Zinssatz			500'000		500'000	88.62	443'080	1.96 %
Infineon Technologies AG 2019-without fixed maturity def Reg S fixed/variable Rate			200'000		200'000	97.67	195'350	0.86 %
Mapfre 2018-30.09.48 Fixed/FR			200'000		200'000	96.49	192'986	0.85 %
Nts ASR 2019-02.05.49			400'000		400'000	92.77	371'064	1.64 %
Nts Bayer 2019-12.11.79			500'000		500'000	96.00	480'000	2.12 %
Nts Bertelsmann 2015-23.4.75 Variable Rate Junior Reg-S Subord			300'000		300'000	95.50	286'515	1.26 %
Nts EDF 2018-no fix mat -S Fixed/FR			500'000		500'000	99.23	496'175	2.19 %
Nts EDF 2021-no fix mat -S Fixed/FR			200'000		200'000	88.87	177'740	0.78 %
Nts ENBW Energie B-W 2020-29.06.80			400'000		400'000	93.36	373'448	1.65 %
Nts Enel 2021-no fix mat Ser 6.5Y Fixed/Variable Rate			200'000		200'000	87.38	174'750	0.77 %
Nts Eurofins Scientific 2017-no fix mat			200'000		200'000	96.22	192'444	0.85 %
Nts Talanx 2017-05.12.47 Ser 001 Tranche 1 Reg S Fixed/FR			200'000		200'000	93.24	186'488	0.82 %
Nts Telefonica Europe 2023-no fix mat Fixed/Variable Rate			400'000		400'000	106.88	427'512	1.89 %
Nts Var Energi 2023-15.11.83 Fixed/Variable Rate			500'000		500'000	106.64	533'185	2.35 %
Nts Veolia Environnement SA 2020-without fixed maturity			300'000		300'000	94.39	283'173	1.25 %
Nts VW Intl Fin 2022-no fix mat			400'000		400'000	93.73	374'936	1.65 %
Nts VW Intl Fin 2023-no fix mat Series PNC5 Fixed/Variable Rate			200'000		200'000	108.82	217'632	0.96 %
Sogecap 2023-16.05.44 Fixed/FR			300'000		300'000	108.04	324'123	1.43 %

Titel	Währung	Bestand per 23.08.2023	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Wert in EUR	Anteil in %
Telefonica Europe 2019-no fix mat			400'000		400'000	99.37	397'496	1.75 %
Bonds Brit Amer Tobacco 2021-no fix mat			400'000	400'000	0			
Deeply Sub Fixed Rate Resetable Nts Total no fix mat Variable Rate Reg-S 106			100'000	100'000	0			
Total							11'840'227	52.24 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							11'840'227	52.24 %
Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden								
EUR								
Bonds OMV 2020-no fix mat			300'000		300'000	94.25	282'750	1.25 %
Bonds Repsol Intl Fin 2021-no fix mat			400'000		400'000	93.48	373'916	1.65 %
Fixed-to-Floating Nts Aegon 2014-25.4.44			400'000		400'000	99.39	397'556	1.75 %
Nts La Mondiale 2014-no fix mat			300'000		300'000	100.01	300'030	1.32 %
Total							1'354'252	5.98 %
Total Obligationen, die an einem anderen, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							1'354'252	5.98 %
Total Obligationen							13'194'479	58.22 %
Total Wertpapiere							13'194'479	58.22 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							9'310'127	41.08 %
Total Bankguthaben							9'310'127	41.08 %
Sonstige Vermögenswerte							198'523	0.88 %
Gesamtvermögen per 31.12.2023							22'703'129	100.17 %
Verbindlichkeiten							-39'301	-0.17 %
Nettovermögen per 31.12.2023							22'663'828	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf					217'833.000000			
Nettoinventarwert pro Anteil						EUR	104.04	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. EUR)							0.00	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

Hinterlegungsstellen per 31.12.2023

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Euroclear Bank SA/NV

SIX SIS AG

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2023

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Bond Opportunity Fonds geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für die den Zeitraum vom 23. August 2023 bis 31. Dezember 2023 umfassende Geschäftsperiode 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 Bond Opportunity Fonds zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AG

Beat Rütse
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Andreas Scheibli
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer

St. Gallen, 26. April 2024

Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)

Vergütungsinformationen betreffend die LLB Fund Services AG

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" (Anm. 4) sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Gegenüber dem Vorjahr erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

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

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft (Anm. 1)

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.29-2.42 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.03 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.26-0.39 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen (Anm. 3) keine

An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023 19

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2023	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in OGAW	63	CHF 7'405 Mio.
in AIF	21	CHF 1'813 Mio.
Total	84	CHF 9'218 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" (Anm. 4) der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	1.32-1.43 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.10 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.22-0.33 Mio.

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023 9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	0.97-0.99 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	0.93 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.04-0.06 Mio.

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023 10

Anmerkungen

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

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

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

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

Adressen

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG
Kornhausstrasse 25
9000 St. Gallen, Schweiz

Vermögensverwalter

ARAMEA Asset Management AG
Mönckebergstrasse 31
20095 Hamburg, Deutschland

Kontaktstelle für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein