

Jahresbericht 30. September 2025

SSF Emerging Markets Opportunities FoF

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres	5
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen	7
Historische Fondsperformance	7
Fondsdaten	8
Vermögensrechnung per 30.09.2025	9
Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2025	9
Erfolgsrechnung vom 01.10.2024 bis 30.09.2025	10
Verwendung des Erfolgs	10
Veränderung des Nettovermögens vom 01.10.2024 bis 30.09.2025	10
Entwicklung der Anteile vom 01.10.2024 bis 30.09.2025	11
Entschädigungen	11
Ergänzende Angaben gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365	12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	13
Hinterlegungsstellen per 30.09.2025	15
Bericht des Wirtschaftsprüfers	16
Offenlegung Vergütungsinformationen (ungeprüft)	19
Adressen	21

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG), Umbrella-Konstruktion mit verschiedenen Teilfonds
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 Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li , E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG, Schaan
Fondspromotor	swisspartners AG, Vaduz
Vermögensverwalter	swisspartners AG, Vaduz
Zahlstelle und Vertriebsstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	LLB (Schweiz) AG, Uznach
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz
Kontaktstelle für Österreich	LLB Fund Services AG, Vaduz

Publikationen / Informationen an die Anleger

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

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

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

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

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

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Die massgebenden Dokumente (wie Prospekt, wesentliche Informationen für den Anleger, Statuten oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht) können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Die Aktienmärkte der Schwellenländer gaben im Laufe des vierten Quartals aufgrund von Zollandrohungen der USA und der Stärke des US-Dollars nach dem Wahlsieg von Donald Trump nach.

Im ersten Quartal 2025 machte der Begriff „Liberation Day“ Schlagzeilen. Die US-Regierung drohte mit Zöllen und verlängerte anschliessend die Frist um 90 Tage für die meisten Länder – mit Ausnahme Chinas. Somit wurde der globale Welthandel erneut gestört.

Glücklicherweise sank das Risiko eines Rückgangs vom globalen Handel im zweiten Quartal etwas, die Unsicherheit aufgrund der Unberechenbarkeit von US-Präsident Trump blieb jedoch bestehen. Nichtsdestotrotz wurde der Aufwärtstrend der Aktienmärkte der Schwellenländer trotz anhaltender geopolitischer Risiken fortgesetzt, wobei der schwächernde US-Dollar sicher dazu beigetragen hat. Vor allem der Technologiesektor profitierte von Käufen, vor allem in den Bereichen Kommunikationsdienstleistungen sowie Künstliche Intelligenz (KI) und Robotik, angetrieben durch die robuste Nachfrage der Unternehmen.

Im dritten und letzten Quartal der Berichtsperiode zeigten die makroökonomischen Frühindikatoren noch keine Trendwende, während der Export in China zurückging. Trotzdem erzielten Aktien aus den Schwellenländern deutliche Gewinne, da die Gewinnerwartungen positiv waren und das Thema KI für Fantasie sorgte.

Der SSF Emerging Markets Opportunities FoF legte in der Berichtsperiode um +12.1 % zu.

Währungstabelle

				USD
EWU	EUR	1	=	1.174100
Grossbritannien	GBP	1	=	1.344287
Schweiz	CHF	1	=	1.253845

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des SSF Emerging Markets Opportunities FoF besteht darin, nach dem Grundsatz der Risiko- und Opportunitätenstreuung in ein diversifiziertes Fondsportfolio zu investieren und dabei einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen.

Der SSF Emerging Markets Opportunities FoF reflektiert innerhalb des Selektionsprozesses eine Kombination aus "top-down" und "bottom-up" Ansatz. Bottom-up werden Kernanlagen selektiert, welche langfristigen Charakter haben. Top-down können einzelne Regionen, Länder oder Themen als Satelliten eingesetzt werden.

Das Nettovermögen wird grundsätzlich in Fonds und ETF's investiert. Daneben kann auch in Zertifikate, strukturierte Produkte und Derivate investiert werden. Bis zu 10 % des Nettofondsvermögens können direkt in einzelne Aktien investiert werden, welche Indexbestandteil des MSCI Emerging Markets sind. Der SSF Emerging Markets Opportunities FoF investiert über 50 % in die Emerging Markets und kann bis zu 49 % in die Märkte der entwickelten Industrienationen investieren. Bei Investitionen in festverzinsliche und variabel verzinsliche Obligationen beträgt das Rating gemäß Standard & Poor's oder Moody's mindestens Investment Grade oder eine vergleichbare Bonität.

Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem längerfristigen Anlagehorizont, die in ein diversifiziertes und aktiv bewirtschaftetes Fonds Portfolio investieren wollen.

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

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
30.09.2021	314'947	51.0	161.96	17.46 %
30.09.2022	307'160	37.1	120.88	-25.36 %
30.09.2023	272'112	35.3	129.89	7.45 %
30.09.2024	262'090	42.3	161.54	24.37 %
30.09.2025	147'752	26.8	181.06	12.08 %

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 Fondsperformance

Fonds / Klasse	Währung	01.10.2024 bis 30.09.2025	2024	2022 bis 2024 Kumuliert	2022 bis 2024 Annualisiert
SSF Emerging Markets Opportunities FoF Klasse P	USD	12.08 %	6.59 %	-9.14 %	-3.15 %

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

Fondsdaten

Erstemission
5. April 2013

Erstausgabepreis
USD 100.00

Nettovermögen
USD 26'752'160.71 (30.09.2025)

Valorennummer / ISIN
20 082 617 / LI0200826175

Bewertung
täglich

Rechnungswährung
USD

Ausschüttung
thesaurierend

Ausgabeaufschlag
max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag
keiner

Abschluss Rechnungsjahr
30. September

Verkaufsrestriktion
Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil
Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 30.09.2025

	USD
Bankguthaben auf Sicht	303'242.84
Wertpapiere	25'689'901.37
Andere Wertpapiere und Wertrechte	854'212.50
Gesamtvermögen	26'847'356.71
Verbindlichkeiten	-95'196.00
Nettovermögen	26'752'160.71
Anzahl der Anteile im Umlauf	147'751.73
Nettoinventarwert pro Anteil	181.06

Ausserbilanzgeschäfte per 30.09.2025

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.09.2025 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 9.54 %.

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	3'879.23	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	102'564.63	
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	92'774.87	
Sonstige Erträge	692.37	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-12'894.93	
Total Erträge		187'016.17
Passivzinsen	-1'952.99	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-300'412.63	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-21'564.84	
Aufwendungen für die Verwaltung	-43'783.16	
Revisionsaufwand	-9'577.23	
Sonstige Aufwendungen	-3'805.49	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	52'454.17	
Total Aufwand		-328'642.17
Nettoertrag		-141'626.00
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'372'695.61	
Realisierter Erfolg		2'231'069.61
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-510'064.02	
Gesamterfolg		1'721'005.59

Verwendung des Erfolgs

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-141'626.00
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	-141'626.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-141'626.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	42'337'791.29
Saldo aus dem Anteilverkehr	-17'306'636.17
Gesamterfolg	1'721'005.59
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	26'752'160.71

Entwicklung der Anteile vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	262'090
Ausgegebene Anteile	21'332
Zurückgenommene Anteile	135'670
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	147'752

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

max. 1.00 % p. a.

max. Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

0.45 % p. a. plus höchstens CHF 40'000.-

Service Fee

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

Total Expense Ratio (TER)

2.05 % p. a.

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb kann eine Bestandspflegekommission 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 USD 19'885.91 entstanden.

Ergänzende Angaben gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365

Wertpapierleihgeschäft ¹⁾		
Verwendete Vermögensgegenstände		
Absolut (in Mio. USD)		0.00
in % des Fondsvermögen		0.00 %
in % aller verleihbaren		n/a
Vermögensgegenstände		
Zehn grösste Gegenparteien²⁾		
1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG	
1. Bruttovolumen offene Geschäfte (in Mio. USD)	0.00	
1. Sitzstaat	Liechtenstein	
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. bilateral, trilateral, CCP)		
	Bilateral	
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (in Mio. USD)		
unbefristet		0.00
Art und Qualität der erhaltenen Sicherheiten		
Art	Liquide Mittel	
Qualität ³⁾	AA2	
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten	Schweizer Franken	
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (in Mio. USD)		
unbefristet		0.00
Angabe zu Rendite und Kosten		
Ertragsanteil des Fonds absolut		0.00
in % der Bruttoerträge		50.00 %
Ertragsanteil Dritter		0.00
in % der Bruttoerträge		50.00 %
Kostenanteil des Fonds absolut		0.00
Es erfolgt keine Weiterverwendung von erhaltenen Sicherheiten bei Wertpapierfinanzierungsgeschäften		
Zehn grösste Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte²⁾		
1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG	
1. Volumen empfangene Sicherheiten (in Mio. USD) (105 % der verwendeten		0.00
Vermögensgegenstände)		
Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften		
Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer		
1. Name	Liechtensteinische Landesbank AG	
1. Verwahrter Betrag absolut (in Mio. USD)		0.00
Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften		
Wertpapierfinanzierungsgeschäften		
In % aller begebenen Sicherheiten aus		
Wertpapierfinanzierungsgeschäften auf		
gesonderten Konten, Sammelkonten oder		
anderen Konten		n/a
1)	Es werden nur die tatsächlich vom Fonds getätigten Wertpapierfinanzierungsgeschäfte aufgelistet. Im Berichtszeitraum tätigte der Fonds keine Pensionsgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte, Verkauf-/Rückkaufgeschäfte oder Geschäfte mit Total Return Swaps. Da bei Lombardkrediten der Verwendungszweck nicht eindeutig zuordenbar ist, werden diese in diesem Anhang nicht aufgelistet.	
2)	Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien und Sicherheitenaussteller des Fonds aufgelistet. Die Anzahl der Gegenparteien und Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.	
3)	Die LLB als Verwahrstelle tritt gegenüber dem Fonds und im Markt als Principal auf, das heisst, die LLB ist alleiniger Vertragspartner und haftet für die Rückgabe von Effekten gleicher Art, Menge und Güte. Bei der Ausleihe von Wertschriften ("Lending") stellt die LLB als Gegenpartei dem Fonds bzw. beim Verleih von Wertschriften ("Borrowing") der Fonds der LLB Depotwerte oder liquide Mittel in Höhe von 105 % als Sicherheiten zu Pfand zur Verfügung.	
	Das unter "Art und Qualität der erhaltenen Sicherheiten" genannte Rating entspricht dem Moody's Depositenrating der Liechtensteinischen Landesbank per Reporting-Stichtag. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.	

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 30.09.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Brasilien								
USD								
Akt Petrobras SADR Rep 2 Shs		66'300	58'000	124'300	0			
Total							0	0.00 %
Total Brasilien							0	0.00 %
Kaimaninseln								
USD								
Akt Alibaba Group Hldg Sp ADR			5'850	5'850	0			
Total							0	0.00 %
Total Kaimaninseln							0	0.00 %
Südafrika								
ZAR								
Akt Gold Fields Ltd			30'500	30'500	0			
Total							0	0.00 %
Total Südafrika							0	0.00 %
Südkorea (Republik)								
USD								
Akt Samsung Electronics Co Ltd GDR Repr 25 Shs		475		475	0			
Total							0	0.00 %
Total Südkorea (Republik)							0	0.00 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
USD								
Akt Southern Copper Corp		6'134	38	6'172	0			
Total							0	0.00 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							0	0.00 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Total Aktien							0	0.00 %
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Frankreich								
EUR								
Ant Lyxor ETF MSCI Greece Lyxor Intl Asset Management			215'000		215'000	2.26	569'309	2.13 %
Total							569'309	2.13 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1,2)}	Bestand per 30.09.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total Frankreich							569'309	2.13 %
Irland								
GBP								
Ant Pacific North of South EM Equity -I-		81'000		81'000	12.81	1'394'628	5.21 %	
Total							1'394'628	5.21 %
USD								
Ant Aryabhata India Fund -I- USD		138'000		43'600	94'400	14.95	1'411'280	5.28 %
Ant Fiera OAKS EM Select Fund -C- USD			87'200		87'200	19.50	1'700'487	6.36 %
Ant HSBC Hang Seng UCITS ETF HKD		180'000	479'000	376'000	283'000	8.85	2'504'765	9.36 %
Ant RAMS India Equities Portfolio Fund I			3'900		3'900	283.61	1'106'091	4.13 %
iShares FTSE/Xinhua China 25		87'100		43'400	43'700	116.60	5'095'437	19.05 %
iShares IV PLC MSCI India UCITS ETF			244'500	200'900	43'600	9.37	408'571	1.53 %
iShs MSCI Korea Accum. Shs ETF Class -B- USD			33'750	14'400	19'350	213.60	4'133'160	15.45 %
Ant.HSBC MSCI KOREA CAPPED USD		47'000		47'000	0			
Ant GQG Emerging Markets Equity Fund -I-		133'732	31'000	164'732	0			
Ant HSBC ETFs PLC - HSBC MSCI China USD		165'000		165'000	0			
Ant IAM Carrhae Capital -E- USD		3'135		3'135	0			
Ant Invesco Markets Saudi Arabia -A- USD			19'000	19'000	0			
Ant iShares IV Edge EM Value USD			71'500	71'500	0			
Ant iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF USD		15'000		15'000	0			
Ant iShares VI PLC MSCI EM UCITS ETF USD		110'000		110'000	0			
Total							16'359'792	61.15 %
Total Irland							17'754'419	66.37 %
Luxemburg								
USD								
Ant Fullgoal China Small-Mid Cap Fd I1			195		195	5'515.71	1'075'563	4.02 %
Ant Robeco Indian Equities Cap -F-		16'800		5'000	11'800	125.30	1'478'540	5.53 %
Ant Xtrackers MSCI Taiwan 1C		75'000	38'700	55'900	57'800	83.25	4'812'070	17.99 %
Ant Allianz Global Investors Fund SICAV - Allianz GEM Equity High Dividends Shs IT (USD) Capitalisation			1'350	1'350	0			
Ant Amundi Index Solutions MSCI EM USD C		265'000		265'000	0			
Ant BlackRock Asia Pacific Fund D2			5'000	5'000	0			
Ant db x-trackers MSCI Malaysia IDX ETF (DR) Cap -1C-			160'000	160'000	0			
Ant db x-trackers MSCI Mexico Idx UCITS ETF Cap -1C-		145'000	69'000	214'000	0			
db x-trackers MSCI Brazil Index ETF -1C-			15'000	15'000	0			
Total							7'366'173	27.53 %
Total Luxemburg							7'366'173	27.53 %
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							25'689'901	96.03 %
Anlagefonds, nicht kotiert								
Irland								
USD								
Ant India Acorn Ashoka India Opp. Fd -D-		10'000		10'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Irland							0	0.00 %

Titel	Währung	Bestand per 01.10.2024	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 30.09.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Luxemburg								
USD								
Ant Hereford IIFL Focused India Fund L1		19'500		19'500	0			
Ant Wellingt Asia Techn Fund -S-		172'000	98'000	270'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Luxemburg							0	0.00 %
Total Anlagefonds, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Anlagefonds							25'689'901	96.03 %
Total Wertpapiere							25'689'901	96.03 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Irland								
USD								
Cert WISDOMTREE on 3xLong Emerg Eq Rolli		24'100	16'600	7'500	113.89	854'212	3.19 %	
Total							854'212	3.19 %
Total Irland							854'212	3.19 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							854'212	3.19 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							854'212	3.19 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							303'243	1.13 %
Total Bankguthaben							303'243	1.13 %
Sonstige Vermögenswerte							0	0.00 %
Gesamtvermögen per 30.09.2025							26'847'357	100.36 %
Verbindlichkeiten							-95'196	-0.36 %
Nettovermögen per 30.09.2025							26'752'161	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf					147'751.732000			
Nettoinventarwert pro Anteil						USD	181.06	
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 30.09.2025

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

IFSAM Internaional Fund Services & Asset Management S.A.

SIX SIS AG

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024 / 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des SSF Emerging Markets Opportunities FoF (Teilfonds des swisspartners Strategy Fund) geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 30. September 2025, 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 SSF Emerging Markets Opportunities FoF (Teilfonds des swisspartners Strategy Fund) zum 30. September 2025 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

Die 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 Kontrollsysten, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystens 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 Kontrollsysteem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Schaan, 05. Dezember 2025

Grant Thornton AG

Egon Hutter

Zugelassener Wirtschaftsprüfer

Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Daniel Hilbe

dipl. Wirtschaftsprüfer

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 SSF Emerging Markets Opportunities FoF 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 Berichterstellung erfolgen. Gegenüber dem Vorjahr erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

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

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft (Anm. 1)

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.36-2.50 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.09 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.27-0.41 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen (Anm. 3)		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		20
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2024	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in OGAW	59	CHF 8'163 Mio.
in AIF	24	CHF 1'982 Mio.
Total	83	CHF 10'145 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" (Anm. 4) der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	1.35-1.46 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.12 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.23-0.34 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		9
Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	1.01-1.03 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	0.97 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.05-0.07 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		11

Anmerkungen

- 1 - Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.
- 2 - Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.
- 3 - Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.
- 4 - Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

Vergütungsinformationen betreffend die swisspartners AG, Vaduz/Fürstentum Liechtenstein

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgenden Fonds

SSF Emerging Markets Opportunities FoF OGAW

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 (Anm. 1)	CHF	3.97 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.04 Mio.
davon variable Vergütung (Anm. 2)	CHF	0.93 Mio.

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024 17

Anmerkungen

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

2 - Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

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

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

Fondspromotor

swisspartners AG
Städtle 28
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Vermögensverwalter

swisspartners AG
Städtle 28
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Zahlstelle und Vertriebsstelle

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

Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
8002 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

LLB (Schweiz) AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

Kontaktstelle für Österreich

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein