

## **PAM Alpha Fund**

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft

### **Jahresbericht**

31.12.2021

---

#### **CAIAC Fund Management AG**

Haus Atzig  
Industriestrasse 2  
FL-9487 Bendern  
Tel. +423 375 83 33  
Fax. +423 375 83 38  
[www.caiac.li](http://www.caiac.li)  
[info@caiac.li](mailto:info@caiac.li)

## Allgemeine Informationen

### Organisation

---

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| Verwaltungsgesellschaft             | CAIAC Fund Management AG<br>Haus Atzig<br>Industriestrasse 2<br>FL-9487 Barend                 |
| Asset Manager / Vermögensverwalter  | AIF Alternativ Invest Finance AG<br>Giessenstrasse 2<br>FL-9491 Ruggell                        |
| Verwahrstelle / Depotbank           | Bank Frick & Co. AG (ab 01.02.2021)<br>Landstrasse 14<br>FL-9496 Balzers                       |
| Führung des Anteilsregisters        | Bank Frick & Co. AG (ab 01.02.2021)<br>Landstrasse 14<br>FL-9496 Balzers                       |
|                                     | CAIAC Fund Management AG<br>Haus Atzig<br>Industriestrasse 2<br>FL-9487 Barend                 |
| Vertriebsberechtigte / -stelle      | AIF Alternativ Invest Finance AG<br>Giessenstrasse 2<br>FL-9491 Ruggell                        |
| Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle | Grant Thornton AG<br>Bahnhofstrasse 15<br>FL-9494 Schaan                                       |
| Vertreter                           | Schweiz:<br>ACOLIN Fund Services AG<br>Leutschenbachstrasse 50<br>CH-8050 Zürich               |
| Zahlstelle                          | Österreich:<br>Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG<br>Am Belvedere 1<br>AT-1100 Wien |
|                                     | Schweiz:<br>Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG<br>Börsenstrasse 16<br>CH-8001 Zürich    |
| Zahl- und Informationsstelle        | Deutschland:<br>DZ Bank AG Frankfurt<br>Platz der Republik 60<br>DE-60265 Frankfurt            |
| Steuerlicher Vertreter              | Österreich:<br>BDO Austria GmbH<br>Am Belvedere 4<br>AT-1100 Wien                              |
| Bewertungsintervall                 | Täglich  |
| Bewertungstag                       | Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag  |
| Ausgabe- und Rücknahmetag           | Jeder Bewertungstag  |
| Annahmeschluss Anteilsgeschäft      | 16:00 Uhr ein Bankarbeitstag vor dem Bewertungstag<br>(Class R EUR-DI Bewertungstag 24:00)     |
| Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag    | zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des<br>Nettoinventarwertes/NAV                          |
| Rechnungswährung                    | EUR  |
| Erfolgsverwendung                   | Thesaurierend  |
| Abschluss Rechnungsjahr             | 31. Dezember   |
| Fondsdomizil                        | Barend, Liechtenstein  |
| Fondstyp                            | OGAW (UCITS V)   |
| Rechtsform                          | Kollektivtreuhänderschaft  |

|                   |  |
|-------------------|--|
| Rechtsgrundlage   | Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)     |
| Publikationsorgan | Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> |

## Fondsdaten

---

|  |   |
|--|---|
| ISIN   | LI0222705472 Class I EUR<br>LI0222705563 Class I USD<br>LI0222705605 Class R CHF<br>LI0222705589 Class R EUR<br>LI0244763897 Class R EUR-DI<br>LI0222705639 Class R USD                     |
| Verwahrstellen- / Depotbankgebühr              | Max. 0.10% p.a.<br>oder min. CHF 10'000.- p.a.<br>zzgl. ab der 2. Anteilsklasse jeweils CHF 2'000.- p.a.  |
| Verwaltung und Bearbeitung des Anteilsregister | Class I: Keine<br>Class R: Keine<br>Class R EUR-DI: max. 0.25% p.a. des Vermögens der<br>Class R EUR DI zzgl. EUR 40.- p.a. pro Anteilskonto, das für die einzelnen Investoren geführt wird |
| Vertriebsstellen /-gebühr                      | Max. 0.15% p.a.   |
| Vermögensverwaltungsvergütung                  | Class I: max. 2.0% p.a.<br>Class R: max. 2.5% p.a.<br>Class Super XL: max. 1.5% p.a.<br>Class R EUR-DI: max. 2.5% p.a.  |
| Risikomanagement und Administrationsgebühr     | Max. 0.15% p.a.<br>oder Minimum CHF 40'000.- p.a.<br>je Anteilsklasse zzgl. CHF 2'500.- p.a.  |
| Performance Fee                                | 20% p.a. (mit High Watermark) Class I, Class R und Class R EUR-DI<br>15% p.a. (mit High Watermark) Class Super XL   |
| Ausgabeaufschlag /-kommission                  | Max. 5%   |
| Rücknahmegebühr /-kommission                   | Keine   |
| Konversionsgebühr                              | Keine   |

# Vermögensrechnung

per 31.12.2021

EUR

|  |                     |
|--|---------------------|
| Bankguthaben, davon                    | 1'888'908.75        |
| Sichtguthaben                          | 1'888'908.75        |
| Zeitguthaben                           | 0.00                |
| Wertpapiere                            | 6'353'254.50        |
| Immobilien                             | 0.00                |
| Derivate Finanzinstrumente             | 110'687.87          |
| Rohstoffe und (Edel-)Metalle           | 0.00                |
| Sonstige Vermögenswerte, davon         | 71'895.95           |
| Zinsen / Dividenden                    | 71'895.95           |
| <b>Gesamtvermögen</b>                  | <b>8'424'747.07</b> |
| Verbindlichkeiten, davon               | -68'233.66          |
| gegenüber Banken                       | 0.00                |
| Darlehen                               | 0.00                |
| Verwahrstellen- / Depotbankgebühren    | -4'784.26           |
| Verwaltungs- / Administrationsgebühren | -12'565.09          |
| Vermögensverwaltungsgebühren           | -49'952.22          |
| Wertentwicklungsabhängige Gebühren     | 0.00                |
| Revisionskosten                        | -932.09             |
| <b>Nettovermögen</b>                   | <b>8'356'513.41</b> |
| Class I EUR                            | 1'773'011.80        |
| Class I USD                            | 4'163'336.69        |
| Class R CHF                            | 760'594.79          |
| Class R EUR                            | 1'247'552.14        |
| Class R EUR-DI                         | 10'142.62           |
| Class R USD                            | 401'875.37          |
| <b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>    |                     |
| Class I EUR                            | 20'000.0007         |
| Class I USD                            | 48'517.5224         |
| Class R CHF                            | 9'680.4781          |
| Class R EUR                            | 14'613.2625         |
| Class R EUR-DI                         | 129.9896            |
| Class R USD                            | 4'955.0009          |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>    |                     |
| Class I EUR                            | EUR 88.65           |
| Class I USD                            | USD 97.58           |
| Class R CHF                            | CHF 81.41           |
| Class R EUR                            | EUR 85.37           |
| Class R EUR-DI                         | EUR 78.03           |
| Class R USD                            | USD 92.23           |

## Erfolgsrechnung

01.01.2021 - 31.12.2021

EUR

|  |                    |
|--|--------------------|
| Erträge der Bankguthaben   | 0.00               |
| Erträge der Geldmarktinstrumente   | 0.00               |
| Erträge der Wertpapiere, davon   | 139'091.13         |
| Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen                            | 139'091.13         |
| Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien | 0.00               |
| Anteile anderer Investmentunternehmen  | 0.00               |
| Sonstige Erträge   | 0.00               |
| Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen                     | -20'000.00         |
| <b>Total Erträge</b>   | <b>119'091.13</b>  |
| Passivzinsen   | -4'795.25          |
| Revisionsaufwand   | -12'000.23         |
| Reglementarische Vergütung an die Verwaltung                                 | -276'233.24        |
| Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank                  | -18'353.68         |
| Sonstige Aufwendungen, davon   | -65'321.48         |
| Reise- / Werbekosten   | 0.00               |
| Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen                 | 56'622.07          |
| <b>Total Aufwendungen</b>  | <b>-320'081.81</b> |
| <b>Nettoertrag</b>   | <b>-200'990.68</b> |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste                               | -334'263.32        |
| <b>Realisierter Erfolg</b>   | <b>-535'254.00</b> |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste                         | 361'738.22         |
| <b>Gesamterfolg</b>  | <b>-173'515.78</b> |

## Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2021 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivaten Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Devisentermingeschäfte werden im Vermögensinventar ausgewiesen.

### Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Value-At-Risk (Relative Methode), Referenzportfolio: ISHARES CORE S&P 500 ETF (IVV US)

- VaR per 31.12.2021: 0.17% (KI von 95%)

- VaR des Fonds im Verhältnis zum Referenzportfolio per 31.12.2021: 2.48% (KI von 95%)

- VaR (Höchstwert) per 25.02.2021: 3.75% (KI von 95%)

- Höchster Wert von VaR des Fonds im Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios per 06.12.2021: 42.41% (KI von 95%)

- VaR (Tiefstwert) per 30.08.2021: 0.16% (KI von 95%)

- Tiefster Wert von VaR des Fonds im Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios per 26.02.2021: 1.96% (KI von 95%)

- VaR (Mittelwert): 1.18% (KI von 95%)

- Durchschnittlicher Wert von VaR des Fonds im Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios: 13.21% (KI von 95%)

### Berechnungsmodell:

Risikomodell: Bloomberg Risikomodell (regional)

Zeitraum: 20 Tage (Skaliert 1T.)

Konfidenzintervall (KI): 95%

## Verwendung des Erfolgs

EUR

---

|   |             |
|---|-------------|
| Nettoertrag des Rechnungsjahres                                   | -200'990.68 |
| 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                                 | -200'990.68 |
| Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg               | 0.00        |
| Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg                          | -200'990.68 |
| Vortrag auf neue Rechnung   | 0.00        |

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2021 - 31.12.2021

EUR

---

|   |              |
|---|--------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 9'079'117.56 |
| Saldo aus dem Anteilsverkehr                | -549'088.36  |
| Gesamterfolg                                | -173'515.78  |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode   | 8'356'513.41 |

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2021 - 31.12.2021

---

### **Class I EUR**

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Anteile zu Beginn der Periode | 6'880.0007  |
| Neu ausgegebene Anteile       | 20'000.0000 |
| Zurückgenommene Anteile       | -6'880.0000 |
| Anteile am Ende der Periode   | 20'000.0007 |

### **Class I USD**

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Anteile zu Beginn der Periode | 28'517.5224 |
| Neu ausgegebene Anteile       | 20'000.0000 |
| Zurückgenommene Anteile       | 0.0000      |
| Anteile am Ende der Periode   | 48'517.5224 |

### **Class R CHF**

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Anteile zu Beginn der Periode | 15'677.2199 |
| Neu ausgegebene Anteile       | 0.0000      |
| Zurückgenommene Anteile       | -5'996.7418 |
| Anteile am Ende der Periode   | 9'680.4781  |

### **Class R EUR**

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Anteile zu Beginn der Periode | 37'951.4874  |
| Neu ausgegebene Anteile       | 0.0000       |
| Zurückgenommene Anteile       | -23'338.2249 |
| Anteile am Ende der Periode   | 14'613.2625  |

### **Class R EUR-DI**

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Anteile zu Beginn der Periode | 245.2676  |
| Neu ausgegebene Anteile       | 0.0000    |
| Zurückgenommene Anteile       | -115.2780 |
| Anteile am Ende der Periode   | 129.9896  |

### **Class R USD**

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Anteile zu Beginn der Periode | 16'273.3369  |
| Neu ausgegebene Anteile       | 0.0000       |
| Zurückgenommene Anteile       | -11'318.3360 |
| Anteile am Ende der Periode   | 4'955.0009   |

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

| Datum                 | Nettovermögen    | Anzahl Anteile | Nettoinventarwert | Performance |
|-----------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------|
| <b>Class I EUR</b>    |                  |                |                   |             |
| 31.12.2019            | 1'653'205.65 EUR | 16'688.0007    | 99.07 EUR         | 0.40%       |
| 31.12.2020            | 646'575.82 EUR   | 6'880.0007     | 93.98 EUR         | -5.14%      |
| 31.12.2021            | 1'773'011.80 EUR | 20'000.0007    | 88.65 EUR         | -5.67%      |
| <b>Class I USD</b>    |                  |                |                   |             |
| 31.12.2019            | 2'203'142.51 USD | 20'555.5224    | 107.18 USD        | 2.96%       |
| 31.12.2020            | 2'933'062.89 USD | 28'517.5224    | 102.85 USD        | -4.04%      |
| 31.12.2021            | 4'734'546.48 USD | 48'517.5224    | 97.58 USD         | -5.12%      |
| <b>Class R CHF</b>    |                  |                |                   |             |
| 31.12.2019            | 2'368'038.14 CHF | 25'559.9251    | 92.65 CHF         | -0.95%      |
| 31.12.2020            | 1'363'985.25 CHF | 15'677.2199    | 87.00 CHF         | -6.10%      |
| 31.12.2021            | 788'097.73 CHF   | 9'680.4781     | 81.41 CHF         | -6.43%      |
| <b>Class R EUR</b>    |                  |                |                   |             |
| 31.12.2019            | 4'400'138.58 EUR | 45'667.4836    | 96.35 EUR         | -0.11%      |
| 31.12.2020            | 3'451'716.59 EUR | 37'951.4874    | 90.95 EUR         | -5.60%      |
| 31.12.2021            | 1'247'552.14 EUR | 14'613.2625    | 85.37 EUR         | -6.14%      |
| <b>Class R EUR-DI</b> |                  |                |                   |             |
| 31.12.2019            | 60'347.27 EUR    | 670.2880       | 90.03 EUR         | -1.09%      |
| 31.12.2020            | 20'372.31 EUR    | 245.2676       | 83.06 EUR         | -7.74%      |
| 31.12.2021            | 10'142.62 EUR    | 129.9896       | 78.03 EUR         | -6.06%      |
| <b>Class R USD</b>    |                  |                |                   |             |
| 31.12.2019            | 1'791'725.42 USD | 17'308.9070    | 103.51 USD        | 2.42%       |
| 31.12.2020            | 1'593'242.14 USD | 16'273.3369    | 97.91 USD         | -5.41%      |
| 31.12.2021            | 457'012.67 USD   | 4'955.0009     | 92.23 USD         | -5.80%      |

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Hinterlegungsstellen

Die Finanzinstrumente waren per Abschlussdatum hinterlegt bei:

SIX SIS AG (Olten)  
Baslerstrasse 100  
CH-4600 Olten

## Währungstabelle

per 31.12.2021

|                   |     |      | EUR    |
|-------------------|-----|------|--------|
| Schweizer Franken | CHF | 1.00 | 0.9651 |
| US-Dollar         | USD | 1.00 | 0.8794 |

## Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2021

### Class I EUR

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 3.56% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 3.56% p.a.

### Class I USD

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 3.61% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 3.61% p.a.

### Class R CHF

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 4.20% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 4.20% p.a.

### Class R EUR

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 4.24% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 4.24% p.a.

### Class R EUR-DI

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 4.75% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 4.75% p.a.

davon Kosten Anteilsregister in % 1.70% p.a.

### Class R USD

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 4.18% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 4.18% p.a.

Kosten, welche auf Stufe der Zielfonds anfallen, werden in der TER-Berechnung nicht berücksichtigt.

## Transaktionskosten

01.01.2021 - 31.12.2021

|          | <b>EUR</b> |
|----------|------------|
| Spesen   | 917.79     |
| Courtage | 875.30     |

Die Transaktionskosten werden direkt mit dem Einstands- und Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet und sind deshalb in der TER-Berechnung nicht berücksichtigt.

# Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

| Bezeichnung   | Bestand<br>01.01.2021 | Kauf<br>1) | Verkauf<br>2) | Bestand<br>31.12.2021 | Marktwert<br>EUR  | Anteil<br>in % |
|---|-----------------------|------------|---------------|-----------------------|-------------------|----------------|
| <b>Wertpapiere</b>  |                       |            |               |                       |                   |                |
| <b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>             |                       |            |               |                       |                   |                |
| <b>Obligationen</b>   |                       |            |               |                       |                   |                |
| <b>Australien</b>   |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS1169353338 - Macquarie Bank 22                                    | 400'000.00            | 0.00       | 0.00          | 400'000.00            | 400'300.00        | 4.79%          |
| <b>Summe Australien</b>   |                       |            |               |                       | <b>400'300.00</b> | <b>4.79%</b>   |
| <b>Belgien</b>  |                       |            |               |                       |                   |                |
| BE0002272418 - KBC GROUP 22-S                                       | 400'000.00            | 0.00       | 0.00          | 400'000.00            | 400'760.00        | 4.80%          |
| <b>Summe Belgien</b>  |                       |            |               |                       | <b>400'760.00</b> | <b>4.80%</b>   |
| <b>Cayman Islands</b>   |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS1132402709 - Hutchison Whampoa Intern. 2014-31.10.21              | 400'000.00            | 0.00       | 400'000.00    | 0.00                  | 0.00              | 0.00%          |
| <b>Summe Cayman Islands</b>   |                       |            |               |                       | <b>0.00</b>       | <b>0.00%</b>   |
| <b>Deutschland</b>  |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS1979297238 - BANK 22 BDS  | 295'000.00            | 100'000.00 | 0.00          | 395'000.00            | 395'118.50        | 4.73%          |
| XS1555094066 - DVB Bank 22 NTS                                      | 400'000.00            | 0.00       | 0.00          | 400'000.00            | 401'700.00        | 4.81%          |
| DE000NLB8KF8 - Norddeutsch LB Giro 21 S 2025 var.                   | 400'000.00            | 0.00       | 400'000.00    | 0.00                  | 0.00              | 0.00%          |
| <b>Summe Deutschland</b>  |                       |            |               |                       | <b>796'818.50</b> | <b>9.54%</b>   |
| <b>Frankreich</b>   |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS1121177338 - 1.375 UNIBAIL22EMTN                                  | 400'000.00            | 0.00       | 400'000.00    | 0.00                  | 0.00              | 0.00%          |
| FR0013218153 - RCI BQ 21  | 400'000.00            | 0.00       | 400'000.00    | 0.00                  | 0.00              | 0.00%          |
| XS1413581205 - TOTAL ENERGIES SET/EMTN Perp Sub Ser-111 RegS        | 0.00                  | 200'000.00 | 0.00          | 200'000.00            | 202'670.00        | 2.43%          |
| XS1195201931 - Total VRN Reg-S                                      | 400'000.00            | 0.00       | 400'000.00    | 0.00                  | 0.00              | 0.00%          |
| <b>Summe Frankreich</b>   |                       |            |               |                       | <b>202'670.00</b> | <b>2.43%</b>   |
| <b>Grossbritannien</b>  |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS1117528189 - Babcock Intl Gr/1.75 EMTN 20221006 Sr Ser-1 Gtd RegS | 0.00                  | 200'000.00 | 0.00          | 200'000.00            | 201'852.00        | 2.42%          |
| XS0704178556 - BAT 21 EMTN  | 400'000.00            | 0.00       | 400'000.00    | 0.00                  | 0.00              | 0.00%          |
| XS1165754851 - State Grid Eur 22 Ser A Sen                          | 400'000.00            | 0.00       | 0.00          | 400'000.00            | 400'120.00        | 4.79%          |
| <b>Summe Grossbritannien</b>  |                       |            |               |                       | <b>601'972.00</b> | <b>7.20%</b>   |
| <b>Hong Kong</b>  |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS1791704189 - CNAC 22 Bds -S                                       | 400'000.00            | 200'000.00 | 0.00          | 600'000.00            | 603'180.00        | 7.22%          |
| <b>Summe Hong Kong</b>  |                       |            |               |                       | <b>603'180.00</b> | <b>7.22%</b>   |
| <b>Irland</b>   |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS0893212398 - VEB Finance/4.032 LPN 20230221 Sr Ser-8 RegS         | 0.00                  | 600'000.00 | 0.00          | 600'000.00            | 615'966.00        | 7.37%          |
| <b>Summe Irland</b>   |                       |            |               |                       | <b>615'966.00</b> | <b>7.37%</b>   |
| <b>Jersey</b>   |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS1110430193 - GLENCO 22EMTN  | 200'000.00            | 200'000.00 | 400'000.00    | 0.00                  | 0.00              | 0.00%          |
| <b>Summe Jersey</b>   |                       |            |               |                       | <b>0.00</b>       | <b>0.00%</b>   |
| <b>Luxemburg</b>  |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS1134758116 - Novartis Finance 21                                  | 0.00                  | 400'000.00 | 400'000.00    | 0.00                  | 0.00              | 0.00%          |
| <b>Summe Luxemburg</b>  |                       |            |               |                       | <b>0.00</b>       | <b>0.00%</b>   |
| <b>Niederlande</b>  |                       |            |               |                       |                   |                |
| XS1550988569 - 0.875 NN GR23EMTN-S                                  | 400'000.00            | 0.00       | 0.00          | 400'000.00            | 403'900.00        | 4.83%          |
| XS1910245593 - BMW Finance/0.25 Bd 20220114 Sr Gtd                  | 0.00                  | 100'000.00 | 0.00          | 100'000.00            | 100'026.00        | 1.20%          |
| XS1050454682 - SYNGENT21EMTN  | 400'000.00            | 0.00       | 400'000.00    | 0.00                  | 0.00              | 0.00%          |

# Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

| Bezeichnung  | Bestand    | Kauf         | Verkauf      | Bestand    | Marktwert           | Anteil        |
|--|------------|--------------|--------------|------------|---------------------|---------------|
|  | 01.01.2021 | 1)           | 2)           | 31.12.2021 | EUR                 | in %          |
| XS1586555606 - VW INTL 21  | 400'000.00 | 200'000.00   | 600'000.00   | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| XS1629658755 - VW Intl. Finance -S<br>FTVN                                     | 0.00       | 600'000.00   | 0.00         | 600'000.00 | 612'660.00          | 7.33%         |
| <b>Summe Niederlande</b>   |            |              |              |            | <b>1'116'586.00</b> | <b>13.36%</b> |
| <b>Schweiz</b>   |            |              |              |            |                     |               |
| XS1245290181 - Zuercher<br>KB/WrDwn 20270615 Sub RegS                          | 0.00       | 600'000.00   | 0.00         | 600'000.00 | 607'350.00          | 7.27%         |
| <b>Summe Schweiz</b>   |            |              |              |            | <b>607'350.00</b>   | <b>7.27%</b>  |
| <b>USA</b>   |            |              |              |            |                     |               |
| XS1843444081 - Altria Group/1 Bd<br>20230215 Sr RegS                           | 0.00       | 600'000.00   | 0.00         | 600'000.00 | 606'024.00          | 7.25%         |
| XS1290850707 - BK AMER22EMTN   | 400'000.00 | 0.00         | 400'000.00   | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| XS1117297512 - EXPEDIA<br>GROUP22  | 200'000.00 | 200'000.00   | 0.00         | 400'000.00 | 401'628.00          | 4.81%         |
| <b>Summe USA</b>   |            |              |              |            | <b>1'007'652.00</b> | <b>12.06%</b> |
| <b>Vereinigte Arabische Emirate</b>  |            |              |              |            |                     |               |
| XS1077882121 - Emirates<br>Telecomm. Group - 18.06.21                          | 400'000.00 | 0.00         | 400'000.00   | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| <b>Summe Vereinigte Arabische Emirate</b>                                      |            |              |              |            | <b>0.00</b>         | <b>0.00%</b>  |
| <b>Summe Obligationen</b>  |            |              |              |            | <b>6'353'254.50</b> | <b>76.03%</b> |
| <b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>                  |            |              |              |            | <b>6'353'254.50</b> | <b>76.03%</b> |
| <b>Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>       |            |              |              |            |                     |               |
| <b>Obligationen</b>  |            |              |              |            |                     |               |
| <b>Summe Obligationen</b>  |            |              |              |            | <b>0.00</b>         | <b>0.00%</b>  |
| <b>Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b> |            |              |              |            | <b>0.00</b>         | <b>0.00%</b>  |
| <b>Summe Wertpapiere</b>   |            |              |              |            | <b>6'353'254.50</b> | <b>76.03%</b> |
| <b>Anlagefonds</b>   |            |              |              |            |                     |               |
| <b>Liechtenstein</b>   |            |              |              |            |                     |               |
| LI0395782712 - Blockchain Fund<br>Class EUR                                    | 5'000.00   | 0.00         | 5'000.00     | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| LI0248699295 - CoCo Alpha Bond<br>Fund Class R EUR                             | 3'033.00   | 0.00         | 3'033.00     | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| <b>Summe Liechtenstein</b>   |            |              |              |            | <b>0.00</b>         | <b>0.00%</b>  |
| <b>Summe Anlagefonds</b>   |            |              |              |            | <b>0.00</b>         | <b>0.00%</b>  |
| <b>Derivate</b>  |            |              |              |            |                     |               |
| <b>Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>          |            |              |              |            |                     |               |
| <b>Devisentermingeschäfte</b>  |            |              |              |            |                     |               |
| <b>Liechtenstein</b>   |            |              |              |            |                     |               |
| FXF000008231 - CHF R CHF/EUR<br>1.07 14.01.22                                  | 0.00       | 809'000.00   | 755'037.47   | 0.00       | 25'784.50           | 0.31%         |
| FXF000007449 - CHF R CHF/EUR<br>1.07 15.01.21                                  | 0.00       | 1'805'000.00 | 1'681'807.59 | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| FXF000007685 - CHF R CHF/EUR<br>1.07 23.04.21                                  | 0.00       | 1'353'000.00 | 1'258'827.14 | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| FXF000008024 - CHF R CHF/EUR<br>1.08 15.10.21                                  | 0.00       | 1'005'000.00 | 928'106.39   | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| FXF000007641 - CHF R CHF/EUR<br>1.08 29.01.21                                  | 0.00       | 1'357'000.00 | 1'256'231.40 | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| FXF000007841 - CHF R CHF/EUR<br>1.10 16.07.21                                  | 0.00       | 1'175'000.00 | 1'068'172.11 | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| FXF000008221 - CHF R EUR/CHF<br>1.07 15.10.21                                  | 0.00       | 167'832.17   | 180'000.00   | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| FXF000007557 - CHF R EUR/CHF<br>1.08 15.01.21                                  | 0.00       | 282'712.94   | 306'000.00   | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |
| FXF000007596 - CHF R EUR/CHF<br>1.08 15.01.21                                  | 0.00       | 110'799.33   | 120'000.00   | 0.00       | 0.00                | 0.00%         |

# Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

| Bezeichnung                                      | Bestand    | Kauf         | Verkauf      | Bestand    | Marktwert         | Anteil       |
|--|------------|--------------|--------------|------------|-------------------|--------------|
|  | 01.01.2021 | 1)           | 2)           | 31.12.2021 |                   |              |
| FXF000007711 - CHF R EUR/CHF<br>1.08 23.04.21    | 0.00       | 52'756.28    | 57'000.00    | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007863 - CHF R EUR/CHF<br>1.10 16.07.21    | 0.00       | 54'225.03    | 60'000.00    | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007749 - CHF R EUR/CHF<br>1.10 23.04.21    | 0.00       | 90'426.54    | 100'000.00   | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007584 - MASTER CHF/EUR<br>1.07 15.01.21   | 0.00       | 4'120.00     | 3'838.81     | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007453 - MASTER EUR/USD<br>1.17 15.01.21   | 0.00       | 576'564.35   | 680'000.00   | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000008233 - USD I USD/EUR<br>1.15 14.01.22    | 0.00       | 4'775'000.00 | 4'123'559.99 | 0.00       | 74'331.41         | 0.89%        |
| FXF000007451 - USD I USD/EUR<br>1.17 15.01.21    | 0.00       | 2'950'000.00 | 2'503'925.65 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000008025 - USD I USD/EUR<br>1.18 15.10.21    | 0.00       | 4'835'000.00 | 4'088'794.93 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007811 - USD I USD/EUR<br>1.18 23.04.21    | 0.00       | 1'015'000.00 | 855'637.51   | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007770 - USD I USD/EUR<br>1.19 23.04.21    | 0.00       | 980'000.00   | 822'824.13   | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007842 - USD I USD/EUR<br>1.20 21 16.07.21 | 0.00       | 4'900'000.00 | 4'075'149.08 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007684 - USD I USD/EUR<br>1.20 23.04.21    | 0.00       | 2'922'000.00 | 2'418'593.87 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007639 - USD I USD/EUR<br>1.21 29.01.21    | 0.00       | 2'930'000.00 | 2'406'719.10 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000008326 - USD R EUR/USD<br>1.13 14.01.22    | 0.00       | 146'701.43   | 166'000.00   | 0.00       | 764.89            | 0.01%        |
| FXF000007543 - USD R EUR/USD<br>1.19 15.01.21    | 0.00       | 36'929.36    | 44'000.00    | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007513 - USD R EUR/USD<br>1.19 15.01.21    | 0.00       | 229'366.86   | 273'000.00   | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007955 - USD R EUR/USD<br>1.19 16.7.21     | 0.00       | 125'156.45   | 150'000.00   | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007816 - USD R EUR/USD<br>1.19 23.04.21    | 0.00       | 134'419.89   | 160'000.00   | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007551 - USD R EUR/USD<br>1.20 15.01.21    | 0.00       | 165'588.82   | 200'000.00   | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007558 - USD R EUR/USD<br>1.21 15.01.21    | 0.00       | 155'484.28   | 189'000.00   | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000008232 - USD R USD/EUR<br>1.15 14.01.22    | 0.00       | 630'000.00   | 544'050.85   | 0.00       | 9'807.07          | 0.12%        |
| FXF000007452 - USD R USD/EUR<br>1.17 15.01.21    | 0.00       | 2'315'000.00 | 1'964'945.04 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000008026 - USD R USD/EUR<br>1.18 15.10.21    | 0.00       | 1'270'000.00 | 1'073'995.77 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007843 - USD R USD/EUR<br>1.20 16.07.21    | 0.00       | 1'420'000.00 | 1'180'961.57 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007688 - USD R USD/EUR<br>1.20 23.04.21    | 0.00       | 1'587'000.00 | 1'313'589.48 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| FXF000007640 - USD R USD/EUR<br>1.21 29.01.21    | 0.00       | 1'591'000.00 | 1'306'856.69 | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| <b>Summe Liechtenstein</b>                       |            |              |              |            | <b>110'687.87</b> | <b>1.32%</b> |
| <b>Summe Devisentermingeschäfte</b>              |            |              |              |            | <b>110'687.87</b> | <b>1.32%</b> |
| <b>Futures</b>                                   |            |              |              |            |                   |              |
| <b>USA</b>                                       |            |              |              |            |                   |              |
| 73477889 - CME Group/F 202103 ES                 | 0.00       | 11.00        | 11.00        | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| 78836696 - CME Group/F 202109 ES                 | 0.00       | 31.00        | 31.00        | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| 75817969 - Future S&P E-Mini 500<br>Idx JUN21    | 0.00       | 41.00        | 41.00        | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |
| 73477889 - Future S&P E-Mini 500<br>MAR21        | -11.00     | 11.00        | 0.00         | 0.00       | 0.00              | 0.00%        |

## Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

| Bezeichnung   | Bestand    | Kauf  | Verkauf | Bestand    | Marktwert           | Anteil         |
|---|------------|-------|---------|------------|---------------------|----------------|
|   | 01.01.2021 | 1)    | 2)      | 31.12.2021 |                     |                |
| 81293890 - Future S&P E-Mini DEC21  | 0.00       | 47.00 | 47.00   | 0.00       | 0.00                | 0.00%          |
| 78836696 - Future S&P E-Mini SEP21  | 0.00       | 57.00 | 57.00   | 0.00       | 0.00                | 0.00%          |
| <b>Summe USA</b>  |            |       |         |            | <b>0.00</b>         | <b>0.00%</b>   |
| <b>Summe Futures</b>  |            |       |         |            | <b>0.00</b>         | <b>0.00%</b>   |
| <b>Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b> |            |       |         |            | <b>110'687.87</b>   | <b>1.32%</b>   |
| <b>Summe Derivate</b>   |            |       |         |            | <b>110'687.87</b>   | <b>1.32%</b>   |
| <b>Bankguthaben</b>   |            |       |         |            |                     |                |
| Sichtguthaben   |            |       |         |            | 1'888'908.75        | 22.60%         |
| Zeitguthaben  |            |       |         |            | 0.00                | 0.00%          |
| <b>Summe Bankguthaben</b>   |            |       |         |            | <b>1'888'908.75</b> | <b>22.60%</b>  |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>  |            |       |         |            | <b>71'895.95</b>    | <b>0.86%</b>   |
| <b>Gesamtvermögen</b>   |            |       |         |            | <b>8'424'747.07</b> | <b>100.82%</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |            |       |         |            | <b>-68'233.66</b>   | <b>-0.82%</b>  |
| <b>Nettovermögen</b>  |            |       |         |            | <b>8'356'513.41</b> | <b>100.00%</b> |

1) Kauf umfasst die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

2) Verkauf umfasst die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung in Folge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / "Reverse Splits" / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Fondswährung / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Rückzahlungen

## **Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres**

---

### **Bericht über die Tätigkeit des abgelaufenen Geschäftsjahres**

#### **Rückblick**

Der PAM Alpha Fund (EUR) hat das Fondsvermögen im Jahr 2021 gemäss der Anlagestrategie investiert. Der Nettoinventarwert pro Anteil der Class I EUR ist im Jahr 2021 von EUR 93.98 auf 88.65 gefallen; ein Minus von 5.67% (EUR) für die genannte Anteilsklasse des Fonds. Das AUM des Fonds belief sich Ende 2021 auf EUR 8.36 Mio.

| PAM Alpha Fund | NAV zum 31.12.2020 | NAV zum 31.12.2021 | Nettoperformance |
|----------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Class I EUR    | 93.98              | 88.65              | -5.67%           |
| Class I USD    | 102.85             | 97.58              | -5.12%           |
| Class R CHF    | 87.00              | 81.41              | -6.43%           |
| Class R EUR    | 90.95              | 85.37              | -6.14%           |
| Class R EUR-DI | 83.06              | 78.03              | -6.06%           |
| Class R USD    | 97.91              | 92.23              | -5.80%           |

#### **Marktüberblick**

Die Inflation im Euroraum hat Ende 2021 einen Rekordwert erreicht. Die Verbraucherpreise stiegen im Dezember gegenüber dem Vorjahresmonat um 5 Prozent, wie das Statistikamt am Donnerstag in Luxemburg nach einer zweiten Schätzung mitteilte. Damit liegt die Inflationsrate so hoch wie noch nie seit der Einführung des Euro. Im Vormonat hatte die Teuerungsrate +4.9% betragen. Auch dies war bereits ein Rekord. Getrieben wurde die Inflation einmal mehr durch einen extremstarken Anstieg der Preise für Energie, die sich zum Vorjahresmonat um knapp 26 Prozent verteuerte. Lebens- und Genussmittel waren 3.2% teurer als vor einem Jahr. Ohne Energie, Lebens- und Genussmittel stieg das Preisniveau um 2.6%. Das mittelfristige Inflationsziel der Europäischen Zentralbank (EZB) wird schon seit längerem deutlich überschritten. Eine Zinserhöhung ist aber nicht in Sichtweite, denn die EZB sieht die Inflation vor allem durch Sonderfaktoren getrieben. Andere Grossbanken wie die US-Zentralbank oder die Bank von England haben dagegen Zinsanhebungen zur Inflations-bekämpfung in Aussicht gestellt oder bereits vollzogen.

#### **Investments**

Im Jahresverlauf 2021 gab es im S&P 500 ständig höhere Hochstände und höhere Tiefstände, d. h. der Aufwärtstrend war ohne nennenswerte Unterbrechungen sehr stark und brachte geringe Volatilität mit sich. Die Fondsstrategie ist als Contrarian-Strategie konzipiert und ein Profiteur von volatilen Märkten. Bei Ausbleiben entsprechender Volatilitäten bleiben klare Kauf- und Verkaufssignale aus. Im Zweifel produziert die Handelsstrategie eine grössere Anzahl schwächerer Signale oder gar Fehlsignale. Kurz nach Beginn der Corona-Krise markierte der S&P 500 einen Tiefststand im März 2020, von dem aus er ungewöhnlich trendstark bis zu den aktuellen Hochs durchstarten konnte. In diesem starken Aufwärtstrend gab es keine nennenswerten Rückschläge, die von der Contrarian-Strategie hätten ausgenutzt werden können. Somit war das Gros des Jahres 2020 und das gesamte Jahr 2021 für den Erfolg der Strategie denkbar ungünstig.

#### **Ausblick**

Der andauernde Trend zeigt erste Schwächemomente, so dass wir davon ausgehen, dass es in den traditionell schwächeren Börsenmonaten März bis August 2022 zu den entsprechenden notwendigen Marktkorrekturen kommen wird, um den Markt im Sinne der Mean-Reversion Theorie wieder auf faire Bewertungsniveaus zurückzubringen. Diese Korrekturen sollten Volatilitäten mit sich bringen, die der Contrarian-Strategie zugutekommen.

## **Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.**

---

### **Bewertungsstichtag**

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2021 berechnet.

### **Berechnung**

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

### **Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 16.12.2020**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über den Wechsel der Verwahrstelle von der SIGMA Bank AG zur Bank Frick & Co. AG per 01.02.2021 sowie über die Änderungen in des Verwahrsellenaufwandes informiert.

### **Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 28.01.2021**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Beibehaltung der Stückelung von vier Dezimalstellen in Kenntnis gesetzt.

### **Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 01.06.2021**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über den Verzicht des Portfolioverwaltungsaufwandes sowie auf die EUR 40.00 p.a. pro Anteilkonto des Anteilsregisterführungsaufwandes der Anteilklasse Class R EUR-DI (ISIN: LI0244763897) informiert.

### **Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2021**

Die Anteilsinhaber wurden über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2021 bis 07.01.2022 informiert.

### **ESG Bestimmungen**

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

### **Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz**

Der Treuhandvertrag & Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger und der Jahres- und Halbjahresbericht, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen zum Fonds, finden Sie kostenlos in deutscher Sprache auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverband [www.lafv.li](http://www.lafv.li) und können kostenlos bei der CAIAC Fund Management AG sowie beim Vertreter in der Schweiz angefordert werden. Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss den CESR-Vorgaben (CESR-Guideline 09-949/CESR-Guideline 09-1028) berechnet. Dabei weicht diese Berechnung in Bezug auf den PAM Alpha Fund nicht von der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) ab.

### **Vergütungsinformation**

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütung an die Verwaltung der Berichtsperiode beläuft sich auf EUR 276'233.24. Diese teilen sich wie folgt auf:

- Administrationsgebühr: EUR 48'578.35.
- Verwaltung und Bearbeitung Anteilsregister: EUR 242.54.
- Verwaltungsvergütung: EUR 213'027.04.
- Vertriebsaufwand: EUR 14'385.31.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter [www.caiac.li](http://www.caiac.li) (Dienstleistungen – Anlegerinformationen) veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie 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.

## **Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2021**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des PAM Alpha Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2021, 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 PAM Alpha Fund zum 31. Dezember 2021 sowie deren Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

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

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

### **Sonstige Informationen**

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung

ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

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

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

Schaan, 4. April 2022

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch  
dipl. Wirtschaftsprüfer