

VAO SICAV

Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital
nach liechtensteinischem Recht

(Umbrella-Konstruktion, die mehrere Teilfonds umfassen kann)

Ungeprüfter Halbjahresbericht

per 30. Juni 2023, für den Zeitraum vom 12. Oktober 2022 bis 30. Juni 2023

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	8
Kennzahlen.....	10
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Ergänzende Angaben.....	18
Weitere Angaben	23
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	25

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft	VAO SICAV c/o IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Verwaltungsrat	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil, Administration und Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Asset Manager	Teilfonds: Vates Aktien Offensiv Fonds Baader Bank Aktiengesellschaft Weihenstephaner Str. 4 D-85716 Unterschleissheim
Verwahrstelle	VP Bank AG Aeulestrasse 6 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **VAO SICAV** vorlegen zu dürfen.

Vates Aktien Offensiv Funds

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit der Liberierung am 12. Oktober 2022 von EUR 100.00 auf EUR 105.88 gestiegen. Die Performance betrug 5.88%. Es befanden sich 33'767 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit der Liberierung am 12. Oktober 2022 von EUR 100.00 auf EUR 105.31 gestiegen. Die Performance betrug 5.31% SI. Es befanden sich 4'215.950 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I-Hedged- ist seit der Liberierung am 01. März 2023 von EUR 100.00 auf EUR 109.39 gestiegen. Die Performance betrug 9.39%. Es befanden sich 210 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-I- ist seit der Liberierung am 01. März 2023 von USD 100.00 auf USD 110.36 gestiegen. Die Performance betrug 10.36%. Es befanden sich 1'460 Anteile im Umlauf.

Am 30. Juni 2023 belief sich das Fondsvermögen für den Vates Aktien Offensiv Funds auf EUR 4.2 Mio.

Top 10

Gesellschaft	Gewichtung
Constellation Energy Corp Rg	7.45%
KBR Rg	7.42%
Cameco Corp.	7.37%
Vertv Holdings Rg	7.16%
Apollo Global Management Inc	6.92%
Global-E Online Rg	4.14%
Super Micro Computer Inc	3.95%
Uber Technologies	3.07%
S&P Global	2.84%
Wix.com	2.53%
Total	52.84%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 Constellation Energy Corp Rg	US	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	11.58%
2 KBR Rg	US	Baugewerbe	10.69%
3 WillScot Mobile Mini Holdings Corp -A. Rg	US	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	10.04%
4 Charles Schwab	US	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	10.04%
5 Canadian Pacific Railway Ltd	CA	Verkehr & Transport	9.25%
6 Chesapeake Energy Corp Rg	US	Erdöl/-gas	9.12%
7 Apollo Global Management Inc	US	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	8.38%
8 Unitedhealth Group	US	Gesundheits- & Sozialwesen	7.93%
9 Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	US	Detailhandel, Warenhäuser	7.69%
10 Cameco Corp.	CA	Bergbau, Kohle & Stahl	7.57%

Top 10 Deinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investition in %
1 Salesforce Inc			-8.62%
2 Charles Schwab	US	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	-8.18%
3 Chesapeake Energy Corp Rg	US	Erdöl/-gas	-7.93%
4 Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	US	Detailhandel, Warenhäuser	-6.66%
5 Unitedhealth Group	US	Gesundheits- & Sozialwesen	-6.17%
6 Franco-Nevada Corp.	CA	Bergbau, Kohle & Stahl	-6.03%
7 WillScot Mobile Mini Holdings Corp -A. Rg	US	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	-5.79%
8 GoDaddy Inc -A- Rg	US	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	-5.79%
9 Asbury Automotiv Rg	US	Autofabrikation	-5.58%
10 TransDigm	US	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	-5.29%

Vermögensrechnung

30. Juni 2023

EUR

Bankguthaben auf Sicht	143'980.93
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	4'034'258.82
Derivate Finanzinstrumente	27.08
Sonstige Vermögenswerte	20'206.92
Gesamtfondsvermögen	4'198'473.75
Bankverbindlichkeiten	-4.46
Verbindlichkeiten	-8'720.46
Nettofondsvermögen	4'189'748.83

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

12.10.2022 - 30.06.2023

EUR

Ertrag

Aktien	18'046.14
Ertrag Bankguthaben	2'641.97
Sonstige Erträge	1'915.39
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-2'271.53

Total Ertrag	20'331.97
---------------------	------------------

Aufwand

Verwaltungsgebühr	11'240.67
Performance Fee	120.86
Verwahrstellengebühr	2'532.36
Revisionsaufwand	4'777.43
Passivzinsen	96.11
Sonstige Aufwendungen	19'914.45
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-3'494.32

Total Aufwand	35'187.56
----------------------	------------------

Nettoertrag	-14'855.59
--------------------	-------------------

Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-450'437.66
--	-------------

Realisierter Erfolg	-465'293.25
----------------------------	--------------------

Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	424'632.34
--	------------

Gesamterfolg	-40'660.91
---------------------	-------------------

Veränderung des Nettofondsvermögens

	12.10.2022 - 30.06.2023
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	0.00
Ausschüttung	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	4'230'409.74
Gesamterfolg	-40'660.91
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4'189'748.83

Anzahl Anteile im Umlauf

Vates Aktien Offensiv Funds -EUR-I-	12.10.2022 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0
Neu ausgegebene Anteile	53'236
Zurückgenommene Anteile	-19'469
Anzahl Anteile am Ende der Periode	33'767

Vates Aktien Offensiv Funds -EUR-R-	12.10.2022 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0
Neu ausgegebene Anteile	4'402.950
Zurückgenommene Anteile	-187.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	4'215.950

Vates Aktien Offensiv Funds -EUR-I-Hedged)	03.01.2023 - 30.06.2023
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0
Neu ausgegebene Anteile	210
Zurückgenommene Anteile	0
Anzahl Anteile am Ende der Periode	210

Anzahl Anteile im Umlauf

Vates Aktien Offensiv Fonds -EUR-I-Hedged

03.01.2023 - 30.06.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0
Neu ausgegebene Anteile	1'460
Zurückgenommene Anteile	0
Anzahl Anteile am Ende der Periode	1'460

Kennzahlen

Vates Aktien Offensiv Funds

30.06.2023

Nettofondsvermögen in EUR	4'189'748.83
Transaktionskosten in EUR	39'158.96

Vates Aktien Offensiv Funds -EUR-I-

30.06.2023

Nettofondsvermögen in EUR	3'575'167.33
Ausstehende Anteile	33'767
Inventarwert pro Anteil in EUR	105.88
Performance in %	7.75
Performance in % seit Liberierung am 12.10.2022	5.88
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.12
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.12
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00

Vates Aktien Offensiv Funds -EUR-R-

30.06.2023

Nettofondsvermögen in EUR	443'986.57
Ausstehende Anteile	4'215.950
Inventarwert pro Anteil in EUR	105.31
Performance in %	7.35
Performance in % seit Liberierung am 12.10.2022	5.31
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.86
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.86
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00

Vates Aktien Offensiv Funds -EUR-I-Hedged-

30.06.2023

Nettofondsvermögen in EUR	22'970.91
Ausstehende Anteile	210
Inventarwert pro Anteil in EUR	109.39
Performance in %	9.39
Performance in % seit Liberierung am 01.03.2023	9.39
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.04
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.04
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00

Kennzahlen

Vates Aktien Offensiv Funds -USD-I-

30.06.2023

Nettobondsvermögen in USD	161'119.38
Ausstehende Anteile	1'460
Inventarwert pro Anteil in USD	110.36
Performance in %	10.36
Performance in % seit Liberierung am 01.03.2023	10.36
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.06
Performanceabhängige Vergütung in %	0.29
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.36
Performanceabhängige Vergütung in USD	129.85

Rechtliche Hinweise

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

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
USD	Apollo Global Management Inc	5'871	1'747	4'124	76.81	290'232	6.93%
USD	Asbury Automotiv Rg	1'559	1'190	369	240.42	81'284	1.94%
USD	Cameco Corp.	11'637	866	10'771	31.33	309'190	7.38%
USD	Canadian Pacific Kansas City Rg	3'842	2'758	1'084	80.77	80'221	1.91%
USD	Carlisle Cos Rg	178	0	178	256.53	41'838	1.00%
USD	Constellation Energy Corp Rg	5'462	1'738	3'724	91.55	312'376	7.46%
USD	Credit Acceptance	169	0	169	507.93	78'650	1.88%
USD	Fluence Energy Rg	4'887	3'179	1'708	26.64	41'690	1.00%
USD	Global-E Online Rg	9'724	5'088	4'636	40.94	173'900	4.15%
USD	Goldman Sachs Group Inc	258	0	258	322.54	76'245	1.82%
USD	HCA Holdings	505	200	305	303.48	84'808	2.02%
USD	HubSpot	594	423	171	532.09	83'366	1.99%
USD	Humana	272	111	161	447.13	65'958	1.57%
USD	Intuit Corp	150	0	150	458.19	62'972	1.50%
USD	KBR Rg	9'635	4'410	5'225	65.06	311'465	7.43%
USD	KKR & Co Rg	5'250	3'810	1'440	56.00	73'886	1.76%
USD	Lantheus Holding Rg	1'421	630	791	83.92	60'821	1.45%
USD	monday.com Rg	1'373	862	511	171.22	80'165	1.91%
USD	O Reilly Automotive	235	151	84	955.30	73'524	1.75%
USD	Procore Technologies Rg	1'416	0	1'416	65.07	84'422	2.01%
USD	S&P Global	685	361	324	400.89	119'009	2.84%
USD	SI-BONE Rg	3'395	0	3'395	26.98	83'925	2.00%
USD	Splunk	694	0	694	106.09	67'460	1.61%
USD	Super Micro Computer Inc	1'839	1'114	725	249.25	165'570	3.95%
USD	TD Synnex Corporation Rg	2'563	2'118	445	94.00	38'326	0.91%
USD	TransDigm	450	354	96	894.17	78'650	1.88%
USD	TransMedics Group Rg	2'595	1'550	1'045	83.98	80'408	1.92%
USD	Uber Technologies	5'729	2'476	3'253	43.17	128'669	3.07%
USD	UliPath Rg	4'906	0	4'906	16.57	74'483	1.78%
USD	United Rentals	223	0	223	445.45	91'015	2.17%
USD	Vertv Holdings Rg	18'539	5'309	13'230	24.77	300'258	7.17%
USD	Visa Inc	879	509	370	237.48	80'508	1.92%
USD	Waste Connections	1'859	1'300	559	142.93	73'206	1.75%
USD	WillScot Mobile Mini Holdings Corp -A. Rg	7'593	5'777	1'816	47.79	79'517	1.90%
USD	Wix.com	2'042	560	1'482	78.24	106'240	2.54%
						4'034'259	96.29%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						4'034'259	96.29%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						4'034'259	96.29%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					27	0.00%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						27	0.00%
EUR	Kontokorrentguthaben					143'981	3.44%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					20'207	0.48%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						4'198'474	100.21%
abzüglich:							
EUR	Bankverbindlichkeiten					-4	0.00%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-8'720	-0.21%
NETTOFONDSVERMÖGEN						4'189'749	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	Constellation Soft	74	74
DKK	Ascendis Pharma Rg	680	680
ILS	Global-E Online Rg	2'827	2'827
USD	Advan Drainage	552	552
USD	Aes Rg	4'066	4'066
USD	Albemarle	202	202
USD	Alphabet -A-	1'857	1'857
USD	Alphabet -C-	1'359	1'359
USD	Alteryx -A-	2'038	2'038
USD	Amazon.com	1'830	1'830
USD	American Financial Group Inc	1'085	1'085
USD	American Tower	504	504
USD	Antero Resources	868	868
USD	Appian-A Rg	1'873	1'873
USD	Aramark Rg	3'796	3'796
USD	Arista Networks	1'399	1'399
USD	Array Technologies Rg	5'388	5'388
USD	Ascendis Pharma Rg	1'450	1'450
USD	Axon Enterprise Rg	808	808
USD	Bill.com Holdings Rg	1'570	1'570
USD	Canadian National Railway Co	2'123	2'123
USD	Charles Schwab	7'125	7'125
USD	Chemed	213	213
USD	Cheniere Energy	1'425	1'425
USD	Chesapeake Energy Corp Rg	4'671	4'671
USD	Corteva	3'225	3'225
USD	Crowd Strike Holdings Rg	1'364	1'364
USD	Crown Holdings	1'406	1'406
USD	Darling Ingredients	944	944
USD	Enphase Energy	598	598
USD	EQT Corp	743	743
USD	Etsy	511	511
USD	Ferguson PLC Rg	847	847
USD	Floor & Decor Rg	793	793
USD	Franco-Nevada Corp.	2'120	2'120
USD	Gartner Inc Rg	523	523
USD	GoDaddy Inc -A- Rg	3'672	3'672

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
USD	Inspire Medical Systems Rg	593	593
USD	Interactive Brokers -A- Rg	1'977	1'977
USD	Las Vegas Sands	2'749	2'749
USD	MercadoLibre	108	108
USD	Microsoft Corp.	524	524
USD	Monolithic Power Systems Inc Rg	119	119
USD	Natera	1'708	1'708
USD	New York Times -A- Rg	2'529	2'529
USD	Nutanix -A-	1'994	1'994
USD	ON Semiconductor	619	619
USD	Osisko Gold Royalties	5'866	5'866
USD	Palo Alto Networks	669	669
USD	Progressive Corp	581	581
USD	Pure Storage	3'783	3'783
USD	RH	233	233
USD	Royal Gold	1'093	1'093
USD	Royalty Pharma PLC -A- Rg	2'697	2'697
USD	Salesforce Inc	1'963	1'963
USD	Samsara Rg	7'346	7'346
USD	Shoals Technologies Group -A- Rg	4'351	4'351
USD	Sprout Social -A- Rg	1'473	1'473
USD	Texas Pacific Land Corp Rg	62	62
USD	Toast -A- Rg	3'195	3'195
USD	Ubiquiti Inc Rg	395	395
USD	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	685	685
USD	Unitedhealth Group	571	571
USD	Wheaton Precious Metals	2'956	2'956

AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

Aktien

CAD	Lumine Group Rg	222	222
USD	Canadian Pacific Railway Ltd	4'358	4'358

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
29.09.2023	EUR	USD	17'361.11	19'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
20.01.2023	EUR	USD	927'123.14	930'000.00
20.01.2023	USD	EUR	930'000.00	927'123.14
20.01.2023	EUR	USD	949'397.13	1'000'000.00
20.01.2023	USD	EUR	1'000'000.00	949'397.13
20.01.2023	USD	EUR	1'930'000.00	1'829'730.75
20.01.2023	EUR	USD	1'829'730.75	1'930'000.00
23.02.2023	USD	CAD	85'027.73	115'000.00
23.02.2023	CAD	USD	115'000.00	85'027.73
30.06.2023	EUR	USD	19'547.61	21'000.00
30.06.2023	USD	EUR	21'000.00	19'547.61
30.06.2023	USD	EUR	3'000.00	2'795.12
30.06.2023	EUR	USD	2'795.12	3'000.00
30.06.2023	EUR	USD	3'205.72	3'500.01
30.06.2023	USD	EUR	3'500.01	3'205.72
30.06.2023	USD	EUR	4'500.00	4'073.14
30.06.2023	EUR	USD	4'073.14	4'500.00
30.06.2023	EUR	USD	1'805.71	2'000.00
30.06.2023	USD	EUR	2'000.00	1'805.71
29.09.2023	EUR	USD	17'361.11	19'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
S&P E-Mini 500 Index	16.12.2022	22	22	0
S&P E-Mini 500 Index	17.03.2023	5	5	0

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	VAO SICAV			
Teilfonds	Vates Aktien Offensiv Fonds			
Anteilsklassen	EUR-I	EUR-R	EUR-I-Hedged	EUR-R-Hedged
ISIN-Nummer	LI1206088406	LI1206088414	LI1243352526	LI1243352534
Liberierung	12. Oktober 2022	12. Oktober 2022	01. März 2023	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)			
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Rechnungsjahr	Vom 01. Januar bis 31. Dezember			
Erstes Rechnungsjahr	12. Oktober 2022 bis 31. Dezember 2023			
Erfolgsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Max. Ausgabeaufschlag	Keiner	5%	Keiner	5%
Rücknahmeabschlag	Keiner	Keiner	Keiner	Keiner
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.00% p.a.	1.75% p.a.	1.00% p.a.	1.75% p.a.
Max. Performance Fee	10%	20%	20%	20%
High-on-High-Mark	Ja	Ja	Ja	Ja
Hurdle-Rate	10%	10%	10%	10%
Max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilklasse ab der 3. Anteilklasse			
Max. Verwahrstellengebühr	0.08% p.a. oder min. CHF 15'000.-- p.a.			
Aufsichtsabgabe	Einzelfonds CHF 2'000.-- p.a. Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds CHF 2'000.-- p.a. für jeden weiteren Teilfonds CHF 1'000.-- p.a. Zusatzabgabe 0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds			
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben			
Kursinformationen				
Bloomberg	VAOFEUI	VAOFEUR	VAOFEIH	offen
Telekurs	120.608.840	120.608.841	124.335.252	124.335.253
Reuters	120608840X.CHE	120608841X.CHE	124335252X.CHE	124335253X.CHE

Ergänzende Angaben

	VAO SICAV	
Teilfonds	Vates Aktien Offensiv Fonds	
Anteilsklassen	USD-I	USD-R
ISIN-Nummer	LI1243352542	LI1243352559
Liberierung	01. März 2023	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	USD	USD
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember	
Erstes Rechnungsjahr	12. Oktober 2022 bis 31. Dezember 2023	
Erfolgsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Max. Ausgabeaufschlag	keiner	5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	1.00% p.a.	1.75% p.a.
Max. Performance Fee	20%	20%
High-on-High-Mark	Ja	Ja
Hurdle-Rate	10%	10%
Max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilklasse ab der 2. Anteilklasse	
Max. Verwahrstellengebühr	0.08% p.a. oder min. CHF 15'000.-- p.a.	
Aufsichtsabgabe	Einzelfonds CHF 2'000.-- p.a. Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds CHF 2'000.-- p.a. für jeden weiteren Teilfonds CHF 1'000.-- p.a. Zusatzabgabe 0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds	
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Kursinformationen		
Bloomberg	VAOFUSI	offen
Telekurs	124.335.254	124.335.255
Reuters	124335254X.CHE	124335255X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Publikationen des Fonds	Publikationsorgan der Investmentgesellschaft ist die Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li , sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.	

Ergänzende Angaben

TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none">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, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, 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 überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsmodellen festlegt.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 nachprüfaren 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 Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Ergänzende Angaben

	<p>Die Bewertung erfolgt durch die externe Verwaltungsgesellschaft.</p> <p>Die Investmentgesellschaft bzw. die Verwaltungsgesellschaft in ihrem Auftrag ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das jeweilige Teilfondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Investmentgesellschaft die Anteile des entsprechenden Teilfondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.</p>																																				
Angaben zur Vergütungspolitik	<p>Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.</p>																																				
Wechselkurse per Berichtsdatum	<table> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>CAD</td> <td>1.4452</td> <td>CAD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.6919</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>CHF</td> <td>0.9766</td> <td>CHF</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>1.0240</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>USD</td> <td>1.0914</td> <td>USD</td> <td>1</td> <td>=</td> <td>EUR</td> <td>0.9162</td> </tr> </table>							EUR	1	=	CAD	1.4452	CAD	1	=	EUR	0.6919	EUR	1	=	CHF	0.9766	CHF	1	=	EUR	1.0240	EUR	1	=	USD	1.0914	USD	1	=	EUR	0.9162
EUR	1	=	CAD	1.4452	CAD	1	=	EUR	0.6919																												
EUR	1	=	CHF	0.9766	CHF	1	=	EUR	1.0240																												
EUR	1	=	USD	1.0914	USD	1	=	EUR	0.9162																												
Hinterlegungsstellen	SIX SIS AG, Olten																																				
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE																														
Private Anleger	✓		✓	✓																																	
Professionelle Anleger	✓		✓	✓																																	
Qualifizierte Anleger																																					
Risikomanagement																																					
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach																																				
ESG Kriterien	<p>Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.</p>																																				

Ergänzende Angaben

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der VP Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren beschlossen, den Prospekt und die Satzung sowie die Anlagebedingungen inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Hinzufügung von Anteilsklassen.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen.

Hinzufügung der neuen Anteilsklassen

bisher: EUR-I, EUR-R

neu: EUR-I-Hedged, EUR-R-Hedged, USD-I, USD-R

Teil I: Prospekt

Ziffer 9.2 Allgemeine Informationen zu den Anteilen

Anteilsklassen

Zurzeit bestehen Anteilsklassen mit den Bezeichnungen „EUR-I“, „EUR-R“ sie werden in der Rechnungswährung des OGAW, dem Euro, Anteile der Anteilsklassen „EUR-I-Hedged“, „EUR-R-Hedged“ in EURO sowie Anteile der Anteilsklassen „USD-I“ und „USD-R“ in US Dollar ausgegeben und zurückgenommen. Die Währungsrisiken der in „EUR-I-Hedged“, „EUR-R-Hedged“ aufgelegten Anteilsklassen können ganz oder teilweise abgesichert werden; dies kann negative Auswirkungen auf den NAV der aufgelegten Anteilsklassen haben. Die allfälligen Kosten einer Währungsabsicherung der „EUR-I-Hedged“ respektive „EUR-R-Hedged“ Anteilsklassen werden derjenigen entsprechend zugeordnet.

Bei den Anteilsklassen „EUR-I-Hedged“ und „EUR-R-Hedged“, handelt es sich um wechsellkursgesicherte Anteilsklassen. Diese Anteilsklassen können durch Verpflichtungen, die sich aus Verbindlichkeiten einer anderen Anteilsklasse aufgrund der Absicherung des Währungsrisikos ergeben, beeinflusst werden. Für diese Anteilsklassen werden Derivate mit dem Ziel eingesetzt, Anteilswertverluste durch wechsellkursbedingte Verluste von nicht auf die Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse lautenden Vermögensgegenständen des OGAW zu vermeiden. Obwohl im Regelfall versucht wird, den Nettoinventarwert der wechsellkursgesicherten Anteilsklassen zu mindestens 70 Prozent abzusichern, kann es vorkommen, dass zur Vermeidung von Transaktionskosten infolge kleinerer Anpassungen eine Absicherung zu weniger als 70 Prozent erfolgt.

Anhang A

F1. Anlagegrundsätze

a) Anlageziel und Anlagepolitik

(...)

Bei den Anteilsklassen „EUR-I-Hedged“ und „EUR-R-Hedged“, handelt es sich um wechsellkursgesicherte Anteilsklassen. Diese Anteilsklassen können durch Verpflichtungen, die sich aus Verbindlichkeiten einer anderen Anteilsklasse aufgrund der Absicherung des Währungsrisikos ergeben, beeinflusst werden. Für diese Anteilsklassen werden Derivate mit dem Ziel eingesetzt, Anteilswertverluste durch wechsellkursbedingte Verluste von nicht auf die Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse lautenden Vermögensgegenständen des OGAW zu vermeiden. Obwohl im Regelfall versucht wird, den Nettoinventarwert der wechsellkursgesicherten Anteilsklassen zu mindestens 70 Prozent abzusichern, kann es vorkommen, dass zur Vermeidung von Transaktionskosten infolge kleinerer Anpassungen eine Absicherung zu weniger als 70 Prozent erfolgt.

(...)

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 27. Januar 2023 genehmigt. Alle Änderungen traten per 01. Februar.2023 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li 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 Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	4.53 – 4.58 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.05 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.54 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		49

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2022	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	105	CHF 3'307 Mio.
in AIF	88	CHF 2'316 Mio.
in IU	2	CHF 9 Mio.
Total	195	CHF 5'632 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.03 – 2.07 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.62 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.41 – 0.45 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		10

¹ 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.

² 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.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.50 – 2.51 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.42 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.08 – 0.09 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		39

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
Postfach 355
FL-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder unter www.ifm.li oder auch bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze).

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

[E-Mail: foreignfunds0540@erstebank.at](mailto:foreignfunds0540@erstebank.at)



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8