

## **W.A.M.A. Funds - ValueDO Absolute Return Fund**

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

### **Jahresbericht**

31.12.2024

Ersetzt den am 25.04.2025 veröffentlichten Bericht.

---

### **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 Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	Omicron Investment Management GmbH Opernring 1, E/520 AT-1010 Wien
Verwahrstelle / Depotbank	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Führung des Anteilsregisters	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Vertriebsberechtigte / -stelle	Omicron Investment Management GmbH Opernring 1, E/520 AT-1010 Wien
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan
Bewertungsintervall	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Ausgabe	Bewertungstag, 16.00 Uhr
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Rücknahme	Vortag des Bewertungstages um spätestens 16.00h (MEZ)
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	THES & AUS – je nach Anteilkategorie
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, 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	LI1301404300 Class H LI0560400785 Class I LI0560400637 Class R LI0560400801 Class S
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.15% p.a. im ersten Jahr ab Liberierung; kein Minimum, ab dem 2. Jahr nach Liberierung: Minimum CHF 10'000.- p.a.
Vertriebsgebühr	Class R: max. 0.85% p.a. / Class I, H und S: keine
Vermögensverwaltungsvergütung	Class R: max. 0.95% p.a. / Class H: max. 1.00% / Class I: max. 0.90% p.a. / Class S: max. 0.60% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.20% p.a. kein Minimum zzgl. je Anteilsklasse CHF 2'500.- p.a. (thesaurierend) zzgl. je Anteilsklasse CHF 3'000.- p.a. (ausschüttend)
Performance Fee	Class R, H und I: 10% mit High Watermark / Class S: Keine
Hurdle Rate	Nein
Ausgabeaufschlag /-kommission	Class R und I: max. 5% / Class H und S: keine
Rücknahmegergebühr /-kommission	Class R, I und S: keine / Class H: max. 2% zugunsten des Teifonds

# Vermögensrechnung

per 31.12.2024

EUR

Bankguthaben, davon	35'820.10
Sichtguthaben	35'820.10
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	3'018'304.17
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	19'287.93
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	4'405.24
Zinsen / Dividenden	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>3'077'817.44</b>
Verbindlichkeiten, davon	-9'354.56
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-2'685.33
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-2'855.50
Vermögensverwaltungsgebühren	-103.35
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	-710.38
Revisionskosten	-3'000.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>3'068'462.88</b>
Class H	604'943.75
Class I	1'542'211.04
Class S	921'308.08
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	
Class H	5'722.30
Class I	19'505.00
Class S	11'376.00
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Class H	EUR 105.72
Class I	EUR 79.07
Class S	EUR 80.99

## Erfolgsrechnung

01.01.2024 - 31.12.2024

**EUR**

Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge der Geldmarktinstrumente	0.00
Erträge der Wertpapiere, davon	8'961.10
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	2'780.21
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	2'247.89
Anteile anderer Investmentunternehmen	3'933.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-18'747.24
<b>Total Erträge</b>	<b>-9'786.14</b>
Passivzinsen	-6.85
Revisionsaufwand	-12'342.33
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-2'828.46
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-10'529.72
Sonstige Aufwendungen, davon	-40'457.70
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	3'366.23
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-62'798.83</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-72'584.97</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-33'006.56
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-105'591.53</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	195'313.54
<b>Gesamterfolg</b>	<b>89'722.01</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

per 31.12.2024

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Bezugs-verhältnis	Delta	Marktwert Underlying	Derivate-risiko	in % vom Gesamtvermögen
EUREX/O 202506 C AM EXR 100	EUR	12.00	0.01	0.2446	88.55	25'989.07	0.8444%
INVEB C A 290 JUN25	SEK	30.00	0.01	0.6800	292.70	52'187.92	1.6956%
OCC/O 202506 C AM BRKB 430	USD	3.00	0.01	0.6973	453.28	91'566.94	2.9751%

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

## Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Die unter "Ausserbilanzgeschäfte" ausgewiesenen Werte werden gem. Commitment-Ansatz berechnet.

Verwendung des Erfolgs	<b>EUR</b>
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-72'584.97
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	-72'584.97
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-72'584.97
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'477'478.87
Saldo aus dem Anteilsverkehr	1'501'261.98
Gesamterfolg	89'722.01
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'068'462.86

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2024 - 31.12.2024

### Class H

Anteile zu Beginn der Periode	2'580.00
Neu ausgegebene Anteile	3'906.10
Zurückgenommene Anteile	-763.80
Anteile am Ende der Periode	5'722.30

### Class I

Anteile zu Beginn der Periode	14'308.00
Neu ausgegebene Anteile	6'559.00
Zurückgenommene Anteile	-1'362.00
Anteile am Ende der Periode	19'505.00

### Class R ( Liquidation: 15.07.2024)

Anteile zu Beginn der Periode	444.98
Neu ausgegebene Anteile	190.00
Zurückgenommene Anteile	-634.98
Anteile am Ende der Periode	0.00

### Class S

Anteile zu Beginn der Periode	1'451.00
Neu ausgegebene Anteile	10'000.00
Zurückgenommene Anteile	-75.00
Anteile am Ende der Periode	11'376.00

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
<b>Class H</b>				
16.11.2023	1'000.00 EUR	10.00	100.00 EUR	
31.12.2023	260'790.18 EUR	2'580.00	101.08 EUR	* 1.08%
31.12.2024	604'943.75 EUR	5'722.30	105.72 EUR	4.59%
<b>Class I</b>				
31.12.2022	122'934.66 EUR	1'414.00	86.94 EUR	-15.22%
31.12.2023	1'075'152.67 EUR	14'308.00	75.14 EUR	-13.57%
31.12.2024	1'542'211.04 EUR	19'505.00	79.07 EUR	5.23%
<b>Class R ( Liquidation: 15.07.2024)</b>				
31.12.2022	20'349.50 EUR	260.00	78.27 EUR	-15.95%
31.12.2023	29'853.89 EUR	444.98	67.09 EUR	-14.28%
12.07.2024	5'318.22 EUR	76.61	69.42 EUR	3.47%
<b>Class S</b>				
31.12.2022	1'788'874.24 EUR	20'176.00	88.66 EUR	-15.01%
31.12.2023	111'682.13 EUR	1'451.00	76.97 EUR	-13.19%
31.12.2024	921'308.08 EUR	11'376.00	80.99 EUR	5.22%

\* Die ausgewiesene Performance ist unterjährig.

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:

ISP Securities AG  
Bellerivestrasse 45  
CH-8008 Zürich

## Währungstabelle

per 31.12.2024		EUR
Schwedische Krone	SEK	100.00
US-Dollar	USD	1.00
Schweizer Franken	CHF	1.00

## Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2024

### Class H

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.62% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.56% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	3.13% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	4.07% p.a.

### Class I

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.73% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.67% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.73% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.67% p.a.

### Class R ( Liquidation: 15.07.2024)

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	4.00% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	4.94% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	4.00% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	4.94% p.a.

### Class S

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.43% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.38% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.43% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.38% p.a.

## Transaktionskosten

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

Spesen	6'047.17
Courtege	500.26

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

## Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2024	1)	2)	31.12.2024	EUR	in %
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Niederlande</b>						
NL0012059018 - EXOR RG	650.00	350.00	0.00	1'000.00	88'550.00	2.89%
<b>Summe Niederlande</b>					<b>88'550.00</b>	<b>2.89%</b>
<b>Schweden</b>						
SE0015811963 - INV RG-B	3'040.00	1'460.00	0.00	4'500.00	115'120.41	3.75%
<b>Summe Schweden</b>					<b>115'120.41</b>	<b>3.75%</b>
<b>Südafrika</b>						
US82575P1075 - Sibanye Stillw/SADR	2'700.00	0.00	2'700.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Südafrika</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>USA</b>						
US0846707026 - Berkshire Hathaway Rg -B-	160.00	140.00	25.00	275.00	120'378.56	3.92%
<b>Summe USA</b>					<b>120'378.56</b>	<b>3.92%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>324'048.97</b>	<b>10.56%</b>
<b>Obligationen</b>						
<b>Deutschland</b>						
DE0001104875 - BRD 24 OBL	0.00	140'000.00	140'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Frankreich</b>						
FR0011619436 - 2.25 FCE OAT 24	150'000.00	0.00	150'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Frankreich</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Italien</b>						
IT0005529752 - 0 IT 12.01.24 TB-S	184'000.00	0.00	184'000.00	0.00	0.00	0.00%
IT0004953417 - 4.5 IT 24 BTP-S	0.00	155'000.00	155'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Italien</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Luxemburg</b>						
EU000A1G0BN7 - 2.125 EFSF 24	150'000.00	0.00	150'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Luxemburg</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Niederlande</b>						
NL0012650469 - 0 NETHE 24 DSL 144A	185'000.00	0.00	185'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Niederlande</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>USA</b>						
US912797GE19 - United States/0 DiscBd 20240201 Sr Gtd	110'000.00	0.00	110'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe USA</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Österreich</b>						
AT0000A2HLC4 - 0.85 AUT 2120 ANL	113'000.00	0.00	113'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Österreich</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Summe Obligationen</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Zertifikate</b>						
<b>Irland</b>						
IE00B4ND3602 - ishares Phy Met on Com. Gold Sec.	1'300.00	2'300.00	1'000.00	2'600.00	126'802.00	4.13%
<b>Summe Irland</b>					<b>126'802.00</b>	<b>4.13%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>126'802.00</b>	<b>4.13%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>450'850.97</b>	<b>14.69%</b>

## Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2024	1)	2)	31.12.2024	EUR	in %
<b>Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Zertifikate</b>						
<b>Irland</b>						
IE00B4NCWG09 - ishares Phy Met WFM on Silver	1'500.00	0.00	0.00	1'500.00	39'922.74	1.30%
<b>Summe Irland</b>					<b>39'922.74</b>	<b>1.30%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>39'922.74</b>	<b>1.30%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>					<b>39'922.74</b>	<b>1.30%</b>
<b>Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Obligationen</b>						
<b>Niederlande</b>						
NL0015001MS4 - 0 NETHER28.02.24DTC	0.00	94'000.00	94'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Niederlande</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Spanien</b>						
ES00000121G2 - 4.8 SPAIN 24	184'000.00	0.00	184'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Spanien</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Summe Obligationen</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Zertifikate</b>						
<b>Irland</b>						
IE00B4ND3602 - ishares Phy Met on Com. Gold Sec.	0.00	1'000.00	0.00	1'000.00	49'000.10	1.60%
<b>Summe Irland</b>					<b>49'000.10</b>	<b>1.60%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>49'000.10</b>	<b>1.60%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>					<b>49'000.10</b>	<b>1.60%</b>
<b>Summe Wertpapiere</b>					<b>539'773.81</b>	<b>17.59%</b>
<b>Anlagefonds</b>						
<b>Deutschland</b>						
DE000A0RAD42 - ANT IND INV A	350.00	1'650.00	0.00	2'000.00	235'120.00	7.66%
DE000A3E18W2 - ANTCD GRWTHSUP-I-T	0.00	1'200.00	0.00	1'200.00	148'656.00	4.84%
DE000A2JQK19 - FINCCAMVLTTPR-I-	0.00	1'400.00	0.00	1'400.00	167'160.00	5.45%
DE000A40HGF2 - LF - DY YI OPP - S-	0.00	1'400.00	0.00	1'400.00	141'904.00	4.62%
DE000A2P0VA1 - LF-SUSYOPP -I2	0.00	114.00	114.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A2JQH97 - MAINBGSPCSTF-HII I-T	0.00	780.00	0.00	780.00	106'329.60	3.47%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>799'169.60</b>	<b>26.04%</b>
<b>Frankreich</b>						
FR0013192424 - BREHAT I	0.00	65.00	0.00	65.00	93'990.65	3.06%
<b>Summe Frankreich</b>					<b>93'990.65</b>	<b>3.06%</b>
<b>Irland</b>						
IE00B3Q12S92 - ASPECT C/EUR/INSTL	0.00	600.00	0.00	600.00	94'152.00	3.07%
IE00BMVX2054 - COR EUR-INSTL-B-ACC	240.00	400.35	0.00	640.35	80'885.68	2.64%
IE000VA5W9H0 - GLB INV EUR-I H-ACC	0.00	1'000.00	0.00	1'000.00	119'890.00	3.91%
IE000O26LVE1 - GLG EUR-INF H-ACC	0.00	1'500.00	0.00	1'500.00	190'410.00	6.21%
IE000E4XZ7U3 - MAN EMG EUR-I H-ACC	0.00	725.00	0.00	725.00	118'849.25	3.87%
IE000NS7XVU2 - MAN EMG USD-I-ACC	0.00	350.00	0.00	350.00	58'680.35	1.91%

## Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2024	1)	2)	31.12.2024	EUR	in %
IE00BG08NP17 - ML CPR EUR-RTL-ACC	0.00	1'000.00	0.00	1'000.00	181'935.20	5.93%
IE00BKFB6L02 - UBS CMCI USD-A-AC	0.00	350.00	0.00	350.00	51'079.00	1.66%
<b>Summe Irland</b>					<b>895'881.48</b>	<b>29.20%</b>
<b>Luxemburg</b>						
LU0575255335 - Assenagon Alpha Vola -I-	0.00	95.00	95.00	0.00	0.00	0.00%
LU2098772523 - CAN BD CR ALP IC	0.00	30.00	0.00	30.00	53'113.50	1.73%
LU1331972494 - ELEVA AB R EUR IC	22.00	45.00	67.00	0.00	0.00	0.00%
LU2719143005 - EUF EAR DY FD IC	0.00	100.00	0.00	100.00	112'461.00	3.67%
LU1112771768 - HEL SELECT SC	0.00	80.00	0.00	80.00	145'965.28	4.76%
LU2295572890 - LUM B M CA Z5C	300.00	1'300.00	0.00	1'600.00	174'369.87	5.68%
LU2367651051 - LUMYNA MW U FD JD	0.00	485.00	0.00	485.00	99'842.88	3.25%
LU2709243443 - TUNG TR AI GMD ASE	0.00	1'005.00	0.00	1'005.00	103'736.10	3.38%
<b>Summe Luxemburg</b>					<b>689'488.63</b>	<b>22.47%</b>
<b>Summe Anlagefonds</b>					<b>2'478'530.36</b>	<b>80.77%</b>
<b>Derivate</b>						
<b>Derivate, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Optionen</b>						
<b>Deutschland</b>						
DE000C7LWUL7 - EUREX/O 202506 C AM EXR 100	0.00	12.00	0.00	12.00	2'040.00	0.07%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>2'040.00</b>	<b>0.07%</b>
<b>Schweden</b>						
SE0021055282 - INVEB C A 290 JUN25	0.00	30.00	0.00	30.00	4'116.59	0.13%
<b>Summe Schweden</b>					<b>4'116.59</b>	<b>0.13%</b>
<b>USA</b>						
65075544 - OCC/O 202501 C AM NEM 60	30.00	0.00	30.00	0.00	0.00	0.00%
81234090 - OCC/O 202506 C AM BRKB 430	0.00	3.00	0.00	3.00	13'131.34	0.43%
<b>Summe USA</b>					<b>13'131.34</b>	<b>0.43%</b>
<b>Summe Optionen</b>					<b>19'287.93</b>	<b>0.63%</b>
<b>Summe Derivate, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>19'287.93</b>	<b>0.63%</b>
<b>Summe Derivate</b>					<b>19'287.93</b>	<b>0.63%</b>
<b>Bankguthaben</b>						
Sichtguthaben					35'820.10	1.17%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>35'820.10</b>	<b>1.17%</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>4'405.24</b>	<b>0.14%</b>
<b>Gesamtvermögen</b>					<b>3'077'817.44</b>	<b>100.30%</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					<b>-9'354.56</b>	<b>-0.30%</b>
<b>Nettovermögen</b>					<b>3'068'462.88</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 Geschäftsjahrs**

---

### **Rück- und Marktüberblick**

Die Kapitalmärkte zeigten sich im abgelaufenen Fondsgeschäftsjahr (1. Januar bis 31. Dezember 2024) insgesamt positiv, wiesen jedoch deutliche regionale Unterschiede auf. Während das erste Quartal für sämtliche bedeutenden Aktienmärkte außerordentlich stark ausfiel, gingen Europa, Japan und China anschließend in eine Seitwärtsbewegung über. Anfang August kam es jedoch zu einem spürbaren Rücksetzer an den globalen Börsen, ausgelöst durch eine Leitzinserhöhung der japanischen Notenbank und die Abwicklung zahlreicher Carry-Trades. Ein Großteil der Verluste wurde bis Ende August wieder wettgemacht, wobei stimulierende Maßnahmen der chinesischen Notenbank zu Herbstbeginn zusätzlichen Rückenwind lieferten.

Auffällig war das zunehmende Auseinanderdriften der Kurse von großkapitalisierten Werten gegenüber kleineren Unternehmen – dies galt sowohl für die USA als auch beispielsweise für Deutschland.

Die ursprünglich hohen Zinshoffnungen, die seit dem vierten Quartal 2023 wesentlich zum Aufwärtstrend der Aktienmärkte beigetragen hatten, wurden vorerst enttäuscht: Vor allem die US-amerikanische Notenbank agierte zurückhaltender, als die meisten Marktteilnehmer angenommen hatten. Angesichts nach wie vor erhöhter Inflationsraten, niedriger Arbeitslosenzahlen und eines vergleichsweise soliden US-Wirtschaftswachstums blieb Jerome Powell vorsichtig. Ein wesentlicher Teil dieser „Stärke“ beruhte allerdings auf den umfangreich gestiegenen Staatsausgaben der scheidenden Biden-Administration. Selbst die ehemalige US-Finanzministerin Janet Yellen räumte nach der Präsidentschaftswahl ein, dass die Schuldenquote nicht mehr nachhaltig sei. Das Ausmaß neuer Staatschulden während ihrer Amtszeit als Notenbankpräsidentin und Finanzministerin – rund 15,2 Billionen US-Dollar – macht inzwischen etwa 42 % aller US-Staatsschulden aus. Passend dazu benötigen die USA gegenwärtig für jeden Dollar an BIP-Wachstum mehr als das Doppelte an neuen Schulden.

Obwohl die Zinsen im historischen Vergleich weiterhin auf einem moderaten Niveau liegen, führt ihr aktuelles Niveau zu einem verstärkten Auseinanderdriften zwischen großen, weniger zinssensiblen Konzernen und kleineren, bilanziell schwächeren Unternehmen. Zugleich verharren die Credit-Spreads auf einem auffällig niedrigen Level, was besonders Anleger in High-Yield-Anleihen vor potenzielle Risiken stellt.

Rohstoffe insgesamt legten im Jahr 2024 um rund 10 % zu, wobei die Entwicklungen bei den Einzelkomponenten stark variierten. Erdöl und andere Energieträger blieben hinter den Erwartungen zurück, während diverse Agrarrohstoffe – allen voran Kakao, das sich rund vervierfachte – und im ersten Halbjahr auch Kupfer (aufgrund des AI-Trends) beeindruckende Zuwächse erzielten. Ein Höhepunkt war die Performance von Gold und Silber, die aus Euro-Sicht um 34 % bzw. 29 % stiegen. Bemerkenswert ist dabei, dass im Westen die ETF-Bestände gemessen an der hinterlegten Goldmenge zurückgingen, während internationale Notenbanken weiterhin große Mengen an Gold kaufen. Gleichzeitig verlagert sich der Handel zusehends Richtung Shanghai, Hongkong und Dubai, was langfristig zu einer Verschiebung der Preisbildung führen könnte.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von +4,59% (H-Klasse), +5,23 (I-Klasse) und +5,22% (S-Klasse).

## **Erläuterung wesentlicher Investitionen und Deinvestitionen**

Die im letzten Jahresbericht angekündigte Prospektänderung ist am 15. Februar 2024 in Kraft getreten und die Strategieumstellung (inkl. Namensänderung) wurde erfolgreich abgeschlossen. Der „ValueDo Absolute Return Fund“ verfolgt dabei das Ziel, mit Hilfe unterschiedlicher Ertragsquellen einen von täglichen Marktschwankungen weitgehend unabhängigen Kursverlauf zu erreichen. Um dies zu realisieren, investiert der Fonds in fünf verschiedene Strategiebausteine: Aktien, Volatilitätsstrategien, marktneutrale Aktienstrategien, Zinsstrategien sowie Rohstoff- und Futures-Strategien. Diese können über Fonds, Einzeltitel, Zertifikate, ETFs und Optionen umgesetzt.

Im Jahr 2024 wurden geplante Positionen in allen fünf Bereichen aufgebaut. Aktuell liegt der größte Gewichtungsschwerpunkt mit rund 25 % bei den Zinsstrategien. Volatilitätsstrategien, marktneutrale Aktienstrategien sowie Rohstoff- und Futures-Strategien folgen jeweils mit etwas über 20 %, während die Aktienstrategien etwa 15 % ausmachen. Um den Ausbau dieser Positionen zu ermöglichen, wurde der verbliebene Bestand an einzelnen Staatsanleihen vollständig veräußert.

## **Ausblick**

Für das Jahr 2025 ist durchaus vorstellbar, dass sich die Zinshoffnungen sowohl in Europa als auch in den USA, insbesondere am kurzen Ende des Laufzeitenspektrums, erfüllen könnten. Da es Europa wirtschaftlich nicht gut geht, dürfte die EZB früher oder später zum Handeln gezwungen sein. In den Vereinigten Staaten erweist sich die Lage womöglich als deutlich schlechter, als von der scheidenden Administration dargestellt. Donald Trump wird dies mutmaßlich schnell und lautstark ansprechen und entsprechend Druck auf die US-Notenbank FED ausüben. Seine zahlreichen angekündigten Maßnahmen könnten – jeweils zeitversetzt – sowohl inflationär als auch deflationär wirken und dabei für erhebliche Bewegungen an den Börsen sorgen, hinsichtlich der grundsätzlichen Marktrichtung besteht indes noch große Unsicherheit. Auch in Großbritannien, Japan, Brasilien und insbesondere China – die Liste lässt sich beliebig fortsetzen – deuten sich deutliche Spannungen zwischen den Zins- und Verschuldungsniveaus an.

Zwar wäre wir insgesamt eine positive Grundstimmung wünschenswert, doch die sehr hohen Bewertungen der wichtigsten Börsenschwergewichte in Verbindung mit den genannten Problemfeldern mahnen zur Vorsicht. Gleichzeitig ist unklar, ob die zahlreichen geopolitischen Krisenherde zeitnah eingedämmt werden können. Nicht zuletzt wirkt Protektionismus erfahrungsgemäß inflationstreibend, sodass mögliche positive Effekte einer Deregulierung und Bürokratievereinfachung rasch wieder aufgebraucht werden könnten.

# Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

---

## Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2024 berechnet.

## Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 15.02.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über eine Namensänderung sowie über Änderungen der Anlagegrenzen, Anlagepolitik und der Gebühren informiert.

## Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 01.03.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber darüber informiert, dass auf den Rücknahmeabschlag der Class H ab dem 01. März 2024 bis 31. Dezember 2024 verzichtet wird.

## Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2024 bis 07.01.2025 informiert.

## Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 23.12.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über den Portfolioverwaltungsaufwand, welches gemäss den Angaben in den konstituierenden Dokumenten ab dem 01. Januar 2025 wieder vollständig erhoben wird informiert.

## ESG Bestimmungen

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

## Erfolgsabhängige Vergütung

Die Gesamtsumme der im Berichtsjahr gezahlten Erfolgsabhängigen Vergütung beläuft sich auf EUR 2'828.46. Dieser Betrag entfällt auf:

Class H - EUR 2'828.46

## Zession von Gebühren

Der Portfolioverwalter hat den AIFM in Kenntnis gesetzt, dass er Teile der ihm zustehenden Gebühren (Portfolioverwaltung & Performance Fee) an Dritte (Private Portfolio Partners Holding AG) übertragen (zediert) hat. Gemäss § 1396 ABGB war daher eine schuldbefreiende Leistung in Bezug auf die zedierten Gebührenteile nur noch an den vom Portfolioverwalter bekannt gegebenen Dritten möglich und wurde entsprechend abgewickelt.

## **Vergütungsinformation des Vermögenverwalters (ungeprüft)**

---

Gesamtvergütung<sup>1</sup> der VV-Gesellschaft im  
abgelaufenen Kalenderjahr 2024: CHF 347'599

davon feste Vergütung	CHF 347'599
davon variable Vergütung <sup>2</sup>	CHF 0.00

Gesamtzahl<sup>3</sup> der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024: 13

<sup>1</sup> Die Gesamtvergütung umfasst sämtliche Angestellte der Vermögensverwaltungsgesellschaft, einschliesslich der Mitglieder des Verwaltungsrats. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung angegeben, bevor Steuern und Arbeitnehmeranteile für Sozialversicherungen abgezogen werden, beziehungsweise die Bruttoentschädigung für den Verwaltungsrat. Beiträge des Arbeitgebers zur Pensionskasse und anderen sozialen Einrichtungen sind nicht zusätzlich zu berücksichtigen.

<sup>2</sup> Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert auszuweisen.

<sup>3</sup> Hier ist die Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder anzugeben, die Stellenprozente können unberücksichtigt bleiben.

## Vergütungsinformation der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf CAIAC Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die 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"<sup>4)</sup> sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung des Mitarbeitenden und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen sind auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.caiac.li](http://www.caiac.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 Gesellschaft<sup>1)</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	3.70 - 3.76 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.48 Mio.
davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF	0.22 - 0.28 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>3)</sup>	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024	32

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2024	Anzahl Teifonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	31	CHF 1'403 Mio.
in AIF	52	CHF 1'731 Mio.
in IUG	2	CHF 69 Mio.
Total	85	CHF 3'203 Mio.

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" <sup>4)</sup> der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF 1.75 - 1.78 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 1.61 Mio.
davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF 0.14 - 0.17 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024	12
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF 1.95 - 1.98 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 1.87 Mio.
davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF 0.08 - 0.11 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024	20
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2024	41

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

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

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

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

---

**Grant Thornton AG**  
Bahnhofstrasse 15  
P.O. Box 663  
FL-9494 Schaan  
T +423 237 42 42  
[www.grantthornton.li](http://www.grantthornton.li)

## Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024

### Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des W.A.M.A. Funds - ValueDO Absolute Return Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des W.A.M.A. Funds - ValueDO Absolute Return Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

### Hervorhebung eines Sachverhaltes

Wir machen darauf aufmerksam, dass im geprüften Jahresbericht 2024 (Datum Revisionsbericht 23. April 2025), welcher am 25. April 2025 publiziert wurde, nach der Herausgabe eine fehlerhafte Angabe festgestellt wurde. Das Management hat sich dazu entschieden, den zuvor geprüften und veröffentlichten Jahresabschluss zu korrigieren.

Die fehlerhafte Angabe betrifft das Ausserbilanzgeschäft OCC/O 202506 C AM BRKB 430, welches im Jahresbericht mit einem um Faktor 10 zu hohen Derivaterisiko (EUR 915'669 statt EUR 91'567) ausgewiesen wurde. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht eingeschränkt.

## Sonstige Informationen

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

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

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

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

## Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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

## Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams 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 Prüfungs nachweise, 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 Prüfungs nachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

Schaan, 2. Mai 2025

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer