

Biotech Core Mid-Cap Fund

UCITS

Geprüfter Jahresbericht per 31.12.2021

Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions AG
Hintergass 19
LI-9490 Vaduz



Asset Manager:

Medical Strategy GmbH
Bahnhofstrasse 7
D-82166 Gräfelfing



Die Organisation des OGAW im Überblick

Verwaltungsgesellschaft

Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Roger Zulliger

Gérard Olivary

Matthias Voigt

Geschäftsleitung

Marc Luchsinger

Thomas Maag

Asset Manager

Medical Strategy GmbH, Bahnhofstrasse 7, D-82166 Gräfelfing

Verwahrstelle

LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a / Neumarkt 5, CH-9001 St.Gallen

Der OGAW im Überblick

Name des OGAW

Biotech Core Mid-Cap Fund

Rechtliche Struktur

OGAW in der Rechtsform der Treuhänderschaft („Kollektivtreuhänderschaft“) gemäss Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)

Gründungsland

Liechtenstein

Gründungsdatum des OGAW

6. März 2014

Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr des OGAW beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember

Rechnungswährung des OGAW

US Dollar (USD)

Zuständige Aufsichtsbehörde

Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)

Vertreter in der Schweiz

LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel

Das Ziel des OGAW ist es, mittel- und langfristige Kapitalgewinne zu erzielen. Zu diesem Zweck wird im Gesundheitssektor investiert, wobei hauptsächlich in börsenkotierte Firmen aus dem Biotechnologiebereich investiert wird. Die sollten ein grosses Renditepotential innerhalb eines Dreijahres Zeitrahmens aufweisen.

Anlagepolitik

Der OGAW verwendet eine systematische Methode für die Titelselektion nach Markttrends und nach eigenen definierten Valuemethoden. Eine Mischung aus fundamentaler, quantitativer und qualitativer Analyse wird zum Einsatz kommen, die die Titelauswahl definiert.

Der OGAW wird Positionen aus dem Portfolio nach einem definierten Kursziel reduzieren oder verkaufen, und auch wenn sich die Fundamentaldaten der jeweiligen Titel materiell verschlechtern.

Zudem kann das Asset Management zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Zinsen, Indices, Währungen und Rohstoffe sowie Devisentermingeschäfte einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Funds abgewichen wird und dabei die allgemeinen Anlagevorschriften eingehalten werden. Put-Optionen müssen bei einem Verkauf zu 100% mit Liquidität hinterlegt werden. Calls dürfen nur verkauft werden, wenn die zu Grunde liegende Aktie im Portfolio vorhanden ist.

Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Gesamtrisiko darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 210% des Netto- Fondsvermögens nicht überschreiten.

Der OGAW darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen investieren. Diese anderen Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen nach ihrem Prospekt höchstens bis zu 10% ihres Vermögens in Anteilen eines anderen OGAW oder eines anderen vergleichbaren Organismus für gemeinsame Anlagen investieren.

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

Währungsabsicherung Klasse CHF

Das Referenzwährungsrisiko USD wird gegenüber der Rechnungswährung der Anteilsklasse des OGAW abgesichert, um das Fremdwährungsrisiko zu reduzieren. Das Fremdwährungsrisiko kann jedoch nicht vollständig ausgeschlossen werden, da nicht alle Vermögenswerte in der Referenzwährung USD denominated sind. Die Erträge aus diesen Vermögenswerten können durch Wechselkursschwankungen positiv oder negativ beeinflusst werden.

Tätigkeitsbericht

Der Biotech Core Mid-Cap Fund investiert schwerpunktmäßig in mittelgroße Biopharma-Werte, deren Produkte bereits positive Ergebnisse in Zulassungsstudien generiert haben bzw. sich bereits auf dem Markt befinden.

Im Gegensatz zu Big-Pharma war 2021 für Biotech-Werte ein schwieriges Jahr. Im ersten Halbjahr 2021 war das Sentiment sehr gut. Es gab eine Rekordzahl an Börsengängen, hohe Finanzierungsaktivität und besonders „Corona-Aktien“ wie beispielsweise BioNTech oder Moderna konnten starke Kursgewinne verbuchen. Das Sentiment änderte sich in der zweiten Jahreshälfte jedoch dramatisch und der Großteil der Biotech-Werte befand sich Ende des Jahres nahe der 52-Wochen Lows. Konnten sich vor allem die größeren Biotech-Werte mit einem Minus von 0,5% noch einigermaßen stabil halten (Nasdaq Biotechnology Index), verloren besonders die Small- und Mid-Caps deutlich an Bewertung (S&P Biotech Index, -20,7%).

Die Wertentwicklung des Biotech-Segments lässt sich auf zwei Sonderfaktoren zurückführen:

1. Einerseits erfolgten im Gesundheitsbereich eine Vielzahl von IPOs. Mehr als 200 Biotech-Erstplatzierungen wurden in 2021 durchgeführt, verglichen mit einem Durchschnitt von 46 pro Jahr in den letzten fünf Jahren. Dies ist zwar positiv, da es als Ausdruck des stetigen Fortschritts in diesem Sektor zu interpretieren ist. Allerdings wurden durch diese Börsengänge beträchtliche Mittel gebunden, die dann nicht mehr für Investments im breiteren Gesundheitsmarkt zur Verfügung standen.
2. Andererseits gab es in den USA politische Diskussionen über staatlich verordnete Preissenkungsmaßnahmen für Arzneimittel. Diese sorgten in Jahresverlauf immer wieder für Verunsicherung bei den Anlegern und belasteten die Aktienkurse von Therapieentwicklern. Bis zum Jahresende konnte sich die US-Regierung jedoch nicht auf Maßnahmen einigen. Selbst deutlich reduzierte Möglichkeiten der Preisverhandlungen mit Medicare (Versicherung der Senioren) scheiterten an der Uneinigkeit der Demokraten.

Überdies hatte auch die Corona-Pandemie zwei wesentliche Auswirkungen auf den Gesundheitsmarkt: Zum einen war das Anlegerinteresse relativ stark auf Firmen aus dem Impfstoffbereich fokussiert. Demgegenüber wurden Firmen aus Bereichen wie der Onkologie, den seltenen Erkrankungen oder Specialty Pharmaceuticals vernachlässigt, wodurch deren Kurse oftmals ohne News unter Druck gerieten bzw. die erzielten Erfolge keinen ausreichenden Niederschlag in der Kursentwicklung fanden. Zum anderen litten viele Unternehmen unter Corona-bedingten Einschränkungen bei der Einführung von neuen Therapien. Diese beiden Faktoren sollten jedoch in 2022 an Bedeutung verlieren, da davon auszugehen ist, dass mit Hilfe von Impfstoffen und gezielt wirkenden Anti-Virus-Medikamenten in Zukunft die COVID-Pandemie zunehmend besser kontrollierbar wird.

Trotz der Corona-Krise lagen die Produktzulassungen weiterhin auf hohem Niveau. In 2021 erteilte die US-Arzneimittelbehörde FDA 50 neuen Medikamenten die Marktzulassung – dies entspricht dem hohen Niveau der letzten Jahre. Hinzu kommen noch 10 Notfallzulassungen (Covid Impfstoffe/Behandlungen). Insgesamt beträgt die Summe der Produktzulassungen somit 61.

Einer der Top-Performer des letzten Jahres war Kadmon Holdings. Kadmon erhielt in 2021 die Marktzulassung für Rezurock, eine Behandlung für Graft-versus-Host Disease (GvHD), und wurde von Sanofi zu einem Gesamtübernahmepreis von 1,9 Mrd. USD übernommen (79% Prämie, 2,1% Portfoliogewichtung zum Zeitpunkt der Bekanntgabe). Biohaven zählt ebenfalls zu den Top-Performern des letzten Jahres (2,7% Portfoliogewichtung). Biohaven hat mit Nurtec ein innovatives, oral verabreichtes, Migräne-Präparat am Markt und konnte sich innerhalb kurzer Zeit eine starke Marktposition erarbeiten. Ein weiterer Top-Pick des Fonds ist Aurinia Pharmaceuticals (Portfoliogewichtung 4,1%) die eine Marktzulassung für Lupkynis, eine Behandlung für Lupus Nephritis erhalten haben.

In den kommenden fünf Jahren wird, angetrieben durch neue innovative Therapien, ein jährliches Umsatzwachstum von 3-6% erwartet. Lagen die weltweiten Arzneimittel-Ausgaben in 2021 noch auf 1,4 Billionen USD, sollen diese bis 2026 auf 1,8 Billionen USD anwachsen. Wachstumsmotoren sind unter anderem eine gesteigerte Nachfrage infolge des weltweiten Ausbaus der Gesundheits- und Erstattungssysteme, das globale Bevölkerungswachstum, die höhere Lebenserwartung sowie neue Behandlungsmöglichkeiten. Innovative Behandlungsansätze in der Onkologie, bei seltenen Erkrankungen oder im Bereich ZNS dürften auch in Zukunft im Fokus der medizinischen Forschung und Entwicklung stehen. Erfolgreiche Produktentwicklungen in diesen Bereichen, zusammen mit attraktiven Marktpotentialen und einer aktuell günstig erscheinenden Unternehmensbewertungen stellen die Investmentopportunitäten für den Biotech Core Mid-Cap Fund dar. Mit derzeit 52 Aktienpositionen ist der Fonds gut aufgestellt, um die Wachstumschancen des Gesundheitssektors bei gleichzeitiger konsequenter Risikosteuerung zu nutzen.

Details zu den Anlageklassen

USD

Klasse	Erstmission	Erstausgabepreis	NAV per Stichtag	Performance Periode	Performance seit Lancierung
Class USD ISIN: LI0237235184 Valor: 23723518	01.04.2014	USD 100.00	USD 117.83	-23.22%	17.83%
Class CHF h ISIN: LI0469488675 Valor: 46948867	01.04.2019	CHF 100.00	CHF 95.72	-22.19%	-4.28%

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

Vermögensrechnung per 31.12.2021

USD

Bankguthaben, davon		202'785.72
<i>Bankguthaben auf Sicht</i>	202'785.72	
Wertpapiere, davon		3'596'040.08
<i>Beteiligungspapiere</i>	3'596'040.08	
Finanzderivate		3'689.20
Gesamtvermögen		3'802'515.00
Verbindlichkeiten		-56'406.01
Nettovermögen		3'746'108.99

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class USD

USD

Nettoinventarwert pro Anteil	117.83
Nettovermögen	3'239'279.33
Anzahl Anteile im Umlauf	27'490.000

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h

CHF

Nettoinventarwert pro Anteil	95.72
Nettovermögen	462'304.17
Anzahl Anteile im Umlauf	4'830.000

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2021

USD

Optionen Kontraktwert

Long Put Optionen	0.00
Short Put Optionen	0.00
Long Call Optionen	30'628.00
Short Call Optionen	0.00

Futures Kontraktwert

Long Futures	0.00
Short Futures	0.00

Devisentermingeschäfte

	Termin	Wiederbeschaffungswert
CHF/USD/0.912526/21.03.2022	21.03.2022	54.29
CHF/USD/0.917832/21.03.2022	21.03.2022	3'634.91
Total Wiederbeschaffungswert		3'689.20

	Kauf in Mio.	Verkauf in Mio.
Netto Fremdwährungsabsicherung - Portfolioebene	Keine	Keine
Netto Fremdwährungsabsicherung - Klasse CHF h	CHF 0.44	USD 0.48

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wertpapierleihe (Securities Lending)

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

Ein Anteil von 50% der Kommissionen aus der Wertpapierleihe wird von der Liechtensteinischen Landesbank AG einbehalten.

Wertpapierleihgeschäfte werden nur mit der Liechtensteinischen Landesbank AG getätigt.

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entsprechen.

Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021**USD**

Erträge der Bankguthaben		1.48
Erträge der Wertpapiere, davon		5'059.46
<i>Erträge der Beteiligungspapiere</i>	5'059.46	
Einkauf laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen		-62'999.14
Total Erträge		-57'938.20
Zinsaufwand		-6.83
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer		-10'262.21
Aufwendungen für die Verwaltung		-264'530.04
Aufwendungen für die Verwahrstelle		-18'241.09
Sonstige Aufwendungen und Gebühren		-20'120.89
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		182'396.60
Total Aufwand		-130'764.46
Nettoertrag		-188'702.66
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		488'956.98
Realisierter Erfolg		300'254.32
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-1'938'942.21
Gesamterfolg		-1'638'687.89

Verwendung des Erfolges**USD**

Nettoertrag des Rechnungsjahres		-188'702.66
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres		0
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre		0
Vortrag des Vorjahres		0
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		-188'702.66
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		0
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg		-188'702.66
Vortrag auf neue Rechnung		0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

USD

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'355'532.27
Saldo aus dem Anteilverkehr	-770'084.26
Gesamterfolg	-1'346'168.68
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'239'279.33

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'895'449.50
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'096'100.63
Gesamterfolg	-292'519.21
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	506'829.66

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class USD

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	34'896.000
Ausgegebene Anteile	19'808.000
Zurückgenommene Anteile	27'214.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	27'490.000

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	13'563.490
Ausgegebene Anteile	3'860.000
Zurückgenommene Anteile	12'593.490
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	4'830.000

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class USD

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
01.04.2014	14'870.000	1.50	100.00		
31.12.2014	17'720.000	1.90	104.55	4.55%	4.55%
31.12.2015	21'949.000	2.60	117.55	12.43%	17.55%
31.12.2016	24'944.000	2.50	102.17	-13.08%	2.17%
31.12.2017	12'969.000	1.60	126.53	23.84%	26.53%
31.12.2018	11'586.000	1.20	99.30	-21.52%	-0.70%
31.12.2019	36'326.000	4.48	123.21	24.08%	23.21%
31.12.2020	34'896.000	5.36	153.47	24.56%	53.47%
31.12.2021	27'490.000	3.24	117.83	-23.22%	17.83%

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	NAV pro Anteil in CHF	Performance Periode	Performance seit Lancierung
01.04.2019	1'697.435	0.17	100.00		
31.12.2019	8'965.925	0.92	102.50	2.50%	2.50%
31.12.2020	13'563.490	1.67	123.02	20.02%	23.02%
31.12.2021	4'830.000	0.46	95.72	-22.19%	-4.28%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Wertpapiere									
Beteiligungspapiere, kotiert									
Belgien									
Galapagos/RegSh EUR0	2130343		EUR	1'100	1'100				
UCB/RegSh EUR0	986410		EUR	870	870				
Total Belgien								0.00	0.00
Bermudainseln									
Kiniksa Pharma/RegSh Cl-A USD0.000273235	41623434	1'900	USD	7'700	2'000	7'600	11.77	89'452.00	2.39
Myovant Sciences/RegSh USD0.000017727	34173179		USD	6'600	860	5'740	15.57	89'371.80	2.39
Total Bermudainseln								178'823.80	4.77
Cayman Islands									
Theravance Bio/RegSh USD0.00001	24397977	4'200	USD	3'268	7'468				
Total Cayman Islands								0.00	0.00
Dänemark									
Ascendis Pharma/SADR	26912602	640	USD		450	190	134.53	25'560.70	0.68
Genmab/RegSh DKK1	1129757	370	DKK	380	750				
Orphazyme/Sh DKK1	39034282	2'625	DKK		2'625				
Total Dänemark								25'560.70	0.68
Deutschland									
Morphosys/BrSh NPV	944497	1'320	EUR	1'550		2'870	33.35	108'406.25	2.89
Total Deutschland								108'406.25	2.89
Frankreich									
Advicenne/Sh EUR0.2	39267054		EUR	5'800	2'100	3'700	9.52	39'894.70	1.06
Valneva/Sh EUR0.15	1184169	7'108	EUR	1'375	8'483				
Total Frankreich								39'894.70	1.06

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Grossbritannien									
AstraZeneca/RegSh USD0.25	982352		GBP	500	500				
Orchard Ther/ADS	44092846	7'700	USD	2'800	10'500				
Total Grossbritannien								0.00	0.00
Irland									
Malin Corp/RegSh EUR0.001	27310298	4'700	EUR		4'700				
Total Irland								0.00	0.00
Israel									
Redhill Biopharm/SADR	20338387	7'300	USD	3'100	5'865	4'535	2.58	11'700.30	0.31
UroGen Pharma/RegSh ILS0.01	36427552	6'700	USD	2'400		9'100	9.51	86'541.00	2.31
Total Israel								98'241.30	2.62
Jersey									
Quotient/RegSh GBP0	23917969	6'700	USD		6'700				
Total Jersey								0.00	0.00
Junferninseln (GB)									
Biohaven/RegSh USD0	36532721	590	USD	1'790	1'640	740	137.81	101'979.40	2.72
Total Junferninseln (GB)								101'979.40	2.72
Kanada									
Aurinia Pharma/RegSh CAD0	22686530		USD	8'550	1'600	6'950	22.87	158'946.50	4.24
Total Kanada								158'946.50	4.24
Schweiz									
ADC Therapeutic/RegSh CHF0.08	49988096		USD	4'100	1'350	2'750	20.2	55'550.00	1.48
Total Schweiz								55'550.00	1.48
USA									
Acadia Pharma/RegSh USD0.0001	1184425	2'300	USD		2'300				
Adamas Pharm/RegSh USD0.001	23909423		USD	19'845	19'845				
Aerie Pharm/RegSh USD0.001	22393970	20'000	USD		11'000	9'000	7.02	63'180.00	1.69
Agios Pharm/RegSh USD0.001	21630028	5'290	USD		5'290				
Albireo Pharma/RegSh USD0.01	34518906	4'532	USD	4'400	1'170	7'762	23.29	180'776.98	4.83

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Aldeyra Therap/RegSh USD0.001	23288926		USD	9'500	9'500				
Alnylam Pharma/RegSh USD0.01	1806798	1'020	USD	740	1'500	260	169.58	44'090.80	1.18
Amicus Thera/RegSh USD0.01	2644388	3'200	USD	12'200	6'600	8'800	11.55	101'640.00	2.71
AnaptysBio/RegSh USD0.001	29675116	5'700	USD	2'000	6'340	1'360	34.75	47'260.00	1.26
Antares Pharma/RegSh USD0.01	1192167	31'700	USD		31'700				
Apellis Pharma/RegSh USD0.0001	30132056	3'320	USD		3'320				
Athenex/RegSh USD0.001	36805796	5'859	USD		5'859				
Axsome Therap/RegSh USD0.0001	30128285	1'010	USD		1'010				
Biomarin Pharm/RegSh USD0.001	729021	1'995	USD	480	1'810	665	88.35	58'752.75	1.57
Blueprint Med/RegSh USD0.001	27670715	770	USD	400	980	190	107.11	20'350.90	0.54
Brickell Biotch/RegSh USD0.01	49841735	79'628	USD		79'628				
bluebird bio/RegSh USD0.01	21433245	760	USD	2'660	3'420				
Cara Therap/RegSh USD0.001	22856294		USD	3'400	3'400				
Cerus/RegSh USD0.001	579108	10'600	USD	4'700	7'100	8'200	6.81	55'842.00	1.49
Chiasma/RegSh USD0.01	28597591	11'000	USD		11'000				
Coherus BioSc/RegSh USD0.0001	25579331		USD	14'300	9'433	4'867	15.96	77'677.32	2.07
CTI BioPharma/RegSh USD0	35155078	19'282	USD	17'900	12'308	24'874	2.48	61'687.52	1.65
Deciphera Phrms/RegSh USD0.01	38182463	1'000	USD	1'930	1'200	1'730	9.77	16'902.10	0.45
Dicerna Pharm/RegSh USD0.0001	23239590	3'380	USD		3'380				
Durect/RegSh USD0.001	1129298		USD	37'527	37'527				
Eiger BioPharmct/RegSh USD0.001	32009759	5'000	USD		5'000				
Esperion Therap/RegSh USD0.001	21435492	6'200	USD	2'000	2'300	5'900	5	29'500.00	0.79
Evolus/RegSh USD0.00001	39853448		USD	15'700	3'000	12'700	6.51	82'677.00	2.21
Gilead Sciences/RegSh USD0.001	935700	2'350	USD	2'520	4'320	550	72.61	39'935.50	1.07
Gibl Bld Therps/RegSh USD0.001	28885860	2'400	USD	2'100	2'120	2'380	29.27	69'662.60	1.86
Harmony Biosci/RegSh USD0.00001	56295735		USD	4'389	1'110	3'279	42.64	139'816.56	3.73
Heron Therap/RegSh USD0.01	22106915	11'040	USD		2'000	9'040	9.13	82'535.20	2.20
Insmmed/RegSh USD0.01	12614415		USD	2'500		2'500	27.24	68'100.00	1.82
Invitae/RegSh USD0.0001	26680634		USD	5'373		5'373	15.27	82'045.71	2.19
Ionis Pharmaceut/RegSh USD0.001	30877188	3'700	USD	800	700	3'800	30.43	115'634.00	3.09
Iovanc Bthrpctcs/RegSh USD0.000041666	37313485	3'300	USD	5'350	1'960	6'690	19.09	127'712.10	3.41
Ironwood Pharma/RegSh CI-A USD0.001	10773079	10'300	USD	4'800	12'600	2'500	11.66	29'150.00	0.78
Kadmon Hldngs/RegSh USD0.001	32891990	22'000	USD	9'000	31'000				
Kala Pharmactcl/RegSh USD0.001	37311584	6'600	USD		6'600				
La Jolla Pharma/RegSh USD0.0001	23390527	9'400	USD		9'400				
Lantheus Hldgs/RegSh USD0.01	24784644	6'061	USD	2'800	7'080	1'781	28.89	51'453.09	1.37

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Ligand Pharmacl/RegSh USD0.001	12015449	850	USD		850				
MEI Pharma/RegSh USD0.00000002	20318325		USD	11'600		11'600	2.67	30'972.00	0.83
Mirati Ther/RegSh USD0.001	21774836		USD	470		470	146.69	68'944.30	1.84
Mirum Pharma/RegSh RegS USD0.0001	48639108	2'000	USD	3'053		5'053	15.95	80'595.35	2.15
Neurocrine Bios/RegSh USD0.001	149044	2'803	USD	220	1'980	1'043	85.17	88'832.31	2.37
Opko Health/RegSh USD0.01	3094438	16'700	USD	8'100	12'500	12'300	4.81	59'163.00	1.58
OptiNose/RegSh USD0.001	38386487	18'600	USD	10'000	6'300	22'300	1.62	36'126.00	0.96
Paratek Pharmacl/RegSh USD0.001	25962679	19'184	USD	3'900	12'700	10'384	4.49	46'624.16	1.24
Protalix BioTps/RegSh USD0.001	51488124	8'800	USD	20'000		28'800	0.8323	23'970.24	0.64
Rhythm Pharm/RegSh USD0.001	25337263	4'003	USD	4'332	1'400	6'935	9.98	69'211.30	1.85
Rocket Pharmctc/RegSh USD0.01	39764376	740	USD	1'480	600	1'620	21.83	35'364.60	0.94
Sarepta Therap/RegSh USD0.0001	19028527	350	USD		350				
SCYNEXIS/RegSh USD0.001	56114024		USD	5'300	5'300				
Seagen/RegSh USD0.001	57477872	740	USD	1'370	920	1'190	154.6	183'974.00	4.91
Spero Therpetcs/RegSh USD0.001	38653577	4'700	USD		1'000	3'700	16.01	59'237.00	1.58
SprngWks Therap/RegSh USD0.0001	49628191	1'450	USD	1'800	1'440	1'810	61.98	112'183.80	2.99
Stemline Therapeutics Inc Contra	1348	9'500	USD		9'500				
TG Therap/RegSh USD0.001	18511671	2'985	USD	2'980	2'840	3'125	19	59'375.00	1.58
TransMedics Grp/RegSh USD0	47361695		USD	2'200	2'200				
Travere Thereap/RegSh USD0.0001	58403487	1'440	USD		1'440				
Ultragenyx Ph/RegSh USD0.001	22860122		USD	600	230	370	84.09	31'113.30	0.83
Verrica Pharma/RegSh USD0.0001	41944096		USD	2'000	2'000				
Vertex Pharmace/RegSh USD0.01	983327		USD	1'540	1'540				
VYNE Therap/RegSh USD0.0001	56992405	48'131	USD		48'131				
VYNE Therap/RegSh USD0.0001	59957527		USD	12'033	12'033				
Xeris Biph Hldg/RegSh USD0.0001	114151167		USD	20'000	10'600	9'400	2.93	27'542.00	0.74
Xeris Pharma/RegSh USD0.0001	41999347	20'000	USD		20'000				
Y-mAbs Therap/RegSh USD0.0001	43458979	2'440	USD	3'404	830	5'014	16.21	81'276.94	2.17
Zogenix/RegSh USD0.001	28781141	6'400	USD	2'000	3'000	5'400	16.25	87'750.00	2.34
Total USA								2'828'637.43	75.51
Total Beteiligungspapiere, kotiert								3'596'040.08	95.99

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Beteiligungspapiere, nicht kotiert									
USA									
Lantheus Hldgs/Bd Perp	55474919	13'100	USD			13'100			
Total USA								0.00	0.00
Total Beteiligungspapiere, nicht kotiert								0.00	0.00
Total Wertpapiere								3'596'040.08	95.99
Finanzderivate									
Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle									
CHF/USD/0.890219/16.03.2021	ZBFXF0000456		CHF	137'983.87	155'000				
CHF/USD/0.886072/16.03.2021	ZBFXF0000445		CHF						
CHF/USD/0.926621/22.06.2021	ZBFXF0000475		CHF	1'644'752.28	1'775'000				
USD/CHF/1.110779/22.06.2021	ZBFXF0000497		USD	333'000	299'789.58				
USD/CHF/1.087628/22.06.2021	ZBFXF0000482		USD	458'000	421'099.86				
CHF/USD/0.916932/21.09.2021	ZBFXF0000510		CHF	1'089'315.69	1'188'000				
USD/CHF/1.100858/21.09.2021	ZBFXF0000522		USD	98'000	89'021.44				
CHF/USD/0.924613/21.12.2021	ZBFXF0000542		CHF	1'007'827.63	1'090'000				
USD/CHF/1.086273/21.12.2021	ZBFXF0000575		USD	125'000	115'072.41				
USD/CHF/1.090542/21.12.2021	ZBFXF0000556		USD	50'000	45'848.75				
USD/CHF/1.083523/21.12.2021	ZBFXF0000549		USD	400'000	369'166.3				
CHF/USD/0.912526/21.03.2022	ZBFXF0000589		CHF	22'813.15	25'000			54.29	0.00
CHF/USD/0.917832/21.03.2022	ZBFXF0000585		CHF	417'613.56	455'000			3'634.91	0.10
Total Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle								3'689.20	0.10

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Optionen, nicht kotiert									
USA									
Brickell Biotch/C Wt 20251022	57912165	30'628	USD			30'628			
Total USA								0.00	0.00
Total Optionen, nicht kotiert								0.00	0.00
Total Finanzderivate								3'689.20	0.10
Total Depotwert								3'599'729.28	96.09
Bankguthaben auf Sicht								202'785.72	5.41
Bankguthaben auf Zeit								0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte								0.00	0.00
Gesamtfondsvermögen								3'802'515.00	101.50
Verbindlichkeiten								-56'406.01	-1.50
Nettofondsvermögen								3'746'108.99	100.00

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) In Handelswährung

4) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Devisentermingeschäfte mit gleicher Absicherungsstrategie und Laufzeit werden zusammengefasst

Details zu den vom OGAW getragenen Gebühren

Gebühr für Verwaltung, Beratung und Vertrieb

Klasse	Vergütung p.a.	Effektiv
Class USD	1.50%	USD 91'706.49
Class CHF h	1.50%	USD 19'119.47

Administrations- und Risikomanagementvergütung

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Effektiv
0.20%	CHF 45'000.00	USD 49'211.75

Verwahrstellengebühr

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a.	Effektiv
0.15%	CHF 15'000.00	CHF 1'680.00	USD 18'241.09

Erfolgshonorar

Klasse	Erfolgshonorar	Hurdle Rate	High Watermark	Effektiv
Class USD	15.00%	Keine	Ja	USD 77'923.44
Class CHF h	15.00%	Keine	Ja	USD 26'568.89

Total Expense Ratio (TER)

Klasse	TER p.a.	TER p.a.
	Exkl. Erfolgshonorar	Inkl. Erfolgshonorar
Class USD	2.84%	4.12%
Class CHF h	2.80%	4.88%

Transaktionskosten

USD 24'984.09

Zusätzlich trägt der OGAW sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben), sowie alle Steuern, die auf das Vermögen des OGAW sowie dessen Erträge und Aufwendungen erhoben werden (z.B. Quellensteuern auf ausländischen Erträgen). Der OGAW trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. Zusätzlich werden den jeweiligen Anteilsklassen etwaige Währungsabsicherungskosten belastet.

Währungstabelle

USD/AUD	1.3787
USD/CAD	1.2708
USD/CHF	0.9121
USD/DKK	6.5658
USD/EUR	0.8829
USD/GBP	0.7419
USD/HKD	7.7991
USD/JPY	115.1151
USD/NOK	8.8194
USD/SEK	9.0502
USD/SGD	1.3490
USD/ZAR	15.9478

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
SIX SIS AG, Zürich 1

Risikoprofil

Fondsspezifische Risiken

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des Fonds abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurück erhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens in Beteiligungspapiere und – wertrechte besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko in Erscheinung treten. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen.

Risikomanagementmethode: Commitment Approach

Maximaler Hebel: 210%

Erwarteter Hebel: 210%

Aufgrund der Fokussierung auf gewisse Sektoren besteht ein Branchenrisiko. Mögliche Brancheneinbrüche können erhebliche Kursschwankungen verursachen.

Allgemeine Risiken

Zusätzlich zu den fondsspezifischen Risiken können die Anlagen des OGAW allgemeinen Risiken unterliegen. Eine beispielhafte und nicht abschliessende Aufzählung befindet sich unter Ziffer 8.2 des Prospekts.

Risikomanagement

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden eingehalten.

Stichtag	31.12.2021
Derivatrisiko	0.19%

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
3. Bei Geldmarktinstrumenten wird ausgehend vom Nettoerwerbkurs und unter Beibehaltung der sich daraus ergebenden Rendite der Bewertungskurs sukzessive dem Rücknahmekurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktverhältnisse erfolgt eine Anpassung der Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen an die neuen Markttrenditen.
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. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht 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 Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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

Informationen an die Anleger / Veröffentlichungen

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

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

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

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

Schweiz

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden..

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

Keine

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2021

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Biotech Core Mid-Cap 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, Informationen zur Vergütung 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 Biotech Core Mid-Cap Fund zum 31. Dezember 2021 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Tettamanti
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend

St. Gallen, 25. April 2022