FM Global Trend

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

30.09.2023

CAIAC Fund Management AG

Haus Atzig
Industriestrasse 2
FL-9487 Bendern
Tel. +423 375 83 33
Fax. +423 375 83 38
www.caiac.li
info@caiac.li

Allgemeine Informationen

Organisation

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Anlageberater	Astella GmbH Bautzner Strasse 104 DE-01099 Dresden
Asset Manager / Vermögensverwalter	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Verwahrstelle / Depotbank	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Führung des Anteilsregisters	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Kornhausstrasse 25 CH-9000 St. Gallen
Zahl- und Informationsstelle	Deutschland: Landesbank Baden-Württemberg LBBW Am Hauptbahnhof 2 DE-70173 Stuttgart
Bewertungsintervall	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Bewertungstag, 11.00 Uhr
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	30. September
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 www.lafv.li

Fondsdaten

ISIN	LI0043100572
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.15% p.a. oder Minimum CHF 15’000.- p.a.
Verwaltungs- / Administrationsgebühr	Max. 0.25% p.a. oder Minimum CHF 25'000.- p.a. zzgl. CHF 2'500.- p.a.
Vertriebsstellen /-gebühr	Max. 1.50% p.a.
Performance Fee	20% (mit High Watermark)
Hurdle Rate	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 5%
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Liquidationsgebühr /-kommission	Max. 0.5%
Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen	0.10 – 3.00% p.a. (allfällige Performance Fees unterliegender Fonds nicht eingerechnet)
Portfolioverwaltungsvergütung	Max. 1% (bis zum 22.03.2023)

Vermögensrechnung

per 30.09.2023	**EUR**
Bankguthaben, davon	242'043.11
Sichtguthaben	242'043.11
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	4'517'946.18
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	**4'759'989.29**
Verbindlichkeiten, davon	-26'757.61
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-3'932.30
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-6'553.83
Vertriebsgebühren	-18'252.06
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Sonstiger Aufwand	1'832.00
Revisionskosten	148.58
Nettovermögen	**4'733'231.68**
Anzahl der Anteile im Umlauf	**168'525**
Nettoinventarwert pro Anteil	**28.09**

Erfolgsrechnung

01.10.2022 - 30.09.2023

	EUR
Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge der Wertpapiere, davon	0.00
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	6'409.52
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-6'295.35
Total Erträge	**114.17**
Passivzinsen	-83.22
Revisionsaufwand	-9'474.31
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-32'994.04
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-15'283.90
Sonstige Aufwendungen, davon	-74'105.64
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	4'800.91
Total Aufwendungen	**-127'140.20**
Nettoertrag	**-127'026.03**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-74'605.93
Realisierter Erfolg	**-201'631.96**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	117'912.23
Gesamterfolg	**-83'719.73**

Ausserbilanzgeschäfte

Per 30.09.2023 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivativen Finanzinstrumenten.

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

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-127'026.03
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	-127'026.03
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-127'026.03
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.10.2022 - 30.09.2023

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'546'499.17
Saldo aus dem Anteilsverkehr	270'452.24
Gesamterfolg	-83'719.73
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'733'231.68

Anzahl Anteile im Umlauf

01.10.2022 - 30.09.2023

Anteile zu Beginn der Periode	159'168
Neu ausgegebene Anteile	21'385
Zurückgenommene Anteile	-12'028
Anteile am Ende der Periode	168'525

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
30.09.2021	4'017'314.01 EUR	115'421	34.81 EUR	21.93%
30.09.2022	4'546'499.17 EUR	159'168	28.56 EUR	-17.95%
30.09.2023	4'733'231.68 EUR	168'525	28.09 EUR	-1.65%

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 30.09.2023

			EUR
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0325
US-Dollar	USD	1.00	0.9445

Total Expense Ratio (TER)

per 30.09.2023

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee	2.77% p.a.
TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee	2.77% p.a.
synthetische TER (TER auf Stufe Zielfonds + TER 2)	4.00% p.a.

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

Transaktionskosten

01.10.2022 - 30.09.2023

	EUR
Spesen	3'799.35
Courtage	0.00

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

Vermögensinventar per 30.09.2023

Käufe und Verkäufe 01.10.2022 - 30.09.2023

Bezeichnung	Bestand 01.10.2022	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 30.09.2023	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Obligationen						
Irland						
IE00BLRPRJ20 - WisdomTree Multi Asset Issuer PLC	2'700.00	0.00	2'700.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Irland					**0.00**	**0.00%**
Summe Obligationen					**0.00**	**0.00%**
Zertifikate						
Jersey						
GB00B15KY328 - Wisdom Tree Silver Commodity Sec Ltd.	12'137.00	0.00	0.00	12'137.00	222'363.60	4.70%
Summe Jersey					**222'363.60**	**4.70%**
Summe Zertifikate					**222'363.60**	**4.70%**
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					**222'363.60**	**4.70%**
Summe Wertpapiere					**222'363.60**	**4.70%**
Anlagefonds						
Belgien						
BE0948504387 - DPAM InB Eq SFT/Sh Cl-F EUR	568.00	0.00	0.00	568.00	107'238.40	2.27%
Summe Belgien					**107'238.40**	**2.27%**
Deutschland						
DE000A2QK5K9 - EM Dig Ld/Ut Cl-I EUR	223.00	0.00	0.00	223.00	146'734.00	3.10%
DE000A2QDR67 - GG Wasstf/Ut Cl-I EUR	1'800.00	0.00	0.00	1'800.00	110'358.00	2.33%
Summe Deutschland					**257'092.00**	**5.43%**
Frankreich						
FR0010424143 - Lyxor ETF -2xS Euro Stoxx 50 Daily Double Short UCITS FCP	60'606.00	0.00	60'606.00	0.00	0.00	0.00%
FR0010527275 - Lyxor MSCI Water ESG Filtered (DR) UCITS ETF	1'025.00	0.00	0.00	1'025.00	55'585.44	1.17%
FR0010342592 - MUF-LN100DLUETF ACC	0.00	400.00	400.00	0.00	0.00	0.00%
FR0013266277 - Oddo BHF Active Micro Cap Units	925.00	0.00	0.00	925.00	108'854.00	2.30%
Summe Frankreich					**164'439.44**	**3.47%**
Irland						
IE00B3FH7618 - iShares III PLC - Euro Goverment Bond UCITS	0.00	3'050.00	0.00	3'050.00	298'076.50	6.30%
IE00BFTW8Z27 - Ma New Front FRN EUR -G-AC	6'822.00	0.00	0.00	6'822.00	154'763.89	3.27%
IE00BYZB6N09 - ML RoboCap ACC Inst Founder	687.00	0.00	0.00	687.00	130'416.37	2.76%
IE00BKTNQ673 - OAK Eme Sm Mkt/Sh Cl-B EUR	12'862.00	0.00	0.00	12'862.00	171'411.87	3.62%
IE00B3VXGD32 - POLAR BIOTE EUR-R-	3'223.00	0.00	0.00	3'223.00	107'293.67	2.27%
Summe Irland					**861'962.30**	**18.21%**
Liechtenstein						
LI0181468138 - Bonafide Global Fish Fund	490.00	0.00	490.00	0.00	0.00	0.00%
LI0016742681 - Craton Capital Precious Metal	974.00	0.00	0.00	974.00	79'750.71	1.68%
LI0018448063 - Scherrer Small Caps EUR	260.00	0.00	0.00	260.00	86'962.20	1.84%

Vermögensinventar per 30.09.2023

Käufe und Verkäufe 01.10.2022 - 30.09.2023

Bezeichnung	Bestand 01.10.2022	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 30.09.2023	Marktwert EUR	Anteil in %
Summe Liechtenstein					**166'712.91**	**3.52%**
Luxemburg						
LU2286300715 - AGIF Cyber Sec/Sh Cl-A (EUR) EUR	1'740.00	0.00	0.00	1'740.00	155'799.60	3.29%
LU1923361981 - Bak Gl Electrum -D USD- Cap	346.00	0.00	0.00	346.00	46'118.08	0.97%
LU0229009781 - Bak Gl Electrum -I2 EUR- Cap	1'236.00	0.00	0.00	1'236.00	83'182.80	1.76%
LU0415391514 - Bell L Med&Ser/Sh Cl-I EUR	139.00	0.00	0.00	139.00	94'510.27	2.00%
LU1637618742 - Ber Eur Mic -R- Cap	750.00	0.00	0.00	750.00	93'157.50	1.97%
LU0574144217 - BZ Fi Agro T (EUR) Cap	323.00	0.00	0.00	323.00	61'799.59	1.31%
LU0909471251 - CS IF2 GL S EQ BC	4'190.00	0.00	0.00	4'190.00	154'065.36	3.25%
LU0411075020 - DB X-Trackers Shortdax 2X UCITS	111'545.00	0.00	111'545.00	0.00	0.00	0.00%
LU0302296495 - DNB Fund Tech AC	115.00	0.00	0.00	115.00	104'361.82	2.20%
LU0011254512 - DWS Euro Reserve	0.00	3'000.00	0.00	3'000.00	400'050.00	8.45%
LU1819480192 - Echiq Art In/Sh Cl-B (EUR) EUR	1'100.00	0.00	0.00	1'100.00	149'930.00	3.17%
LU0328436547 - G Sachs Gl Sm C Eq IC	1'457.00	0.00	0.00	1'457.00	51'723.50	1.09%
LU0708055370 - HSBCGI Fro Mkts/Sh Cl-ACEUR EUR	488.00	0.00	0.00	488.00	13'441.47	0.28%
LU1762220777 - Inv Gl Con Tr/Sh Cl-Z EUR H EUR	16'500.00	0.00	0.00	16'500.00	143'055.00	3.02%
LU0210532015 - JPMF Eu Tech	806.00	0.00	0.00	806.00	53'945.58	1.14%
LU0218245263 - Lup al Micro Ch D	467.00	0.00	0.00	467.00	85'928.00	1.82%
LU0384383872 - MSIF Global Infrastructure Fund	347.00	0.00	0.00	347.00	22'289.94	0.47%
LU1327051279 - MUL LY SP500 DI AC	15'936.00	0.00	15'936.00	0.00	0.00	0.00%
LU0386875149 - Pictet Gl Meg S -I EUR-	230.00	0.00	0.00	230.00	81'707.50	1.73%
LU0340554673 - Pictet-digit -I EUR-	383.00	0.00	0.00	383.00	182'622.06	3.86%
LU0327175609 - Polunin Funds SICAV -ausschüttend-	61.00	0.00	0.00	61.00	137'762.34	2.91%
LU0971565493 - R CAP INDIA EQ FC	0.00	500.00	0.00	500.00	212'920.00	4.50%
LU2146191569 - R Cap SuWaEq/Sh Cl-F EUR EUR	153.00	0.00	0.00	153.00	50'128.92	1.06%
LU0959626887 - SISF Ind Opp Shs -C- Cap	238.00	0.00	238.00	0.00	0.00	0.00%
LU0265804046 - STAB SILBER+WM IC	2'702.00	0.00	0.00	2'702.00	101'784.34	2.15%
LU1731099971 - Stab Silver+Wm -N- Distr.	668.00	0.00	0.00	668.00	80'787.92	1.71%
LU0470205575 - STR SOL NGRF/Sh EUR	278.00	0.00	0.00	278.00	49'492.34	1.05%
LU1807298952 - Them Fut Mob/Sh Cl-Ret USD USD	439.00	0.00	0.00	439.00	86'286.56	1.82%
Summe Luxemburg					**2'696'850.49**	**56.98%**
Österreich						
AT0000936513 - Raiff Osteuropa Akt. Fd / Anteile Klasse -R	402.02	0.00	0.00	402.02	41'287.04	0.87%
Summe Österreich					**41'287.04**	**0.87%**
Summe Anlagefonds					**4'295'582.58**	**90.75%**
Bankguthaben						
Sichtguthaben					242'043.11	5.11%

Vermögensinventar per 30.09.2023

Käufe und Verkäufe 01.10.2022 - 30.09.2023

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.10.2022	1)	2)	30.09.2023	EUR	in %
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					**242'043.11**	**5.11%**
Sonstige Vermögenswerte					**0.00**	**0.00%**
Gesamtvermögen					**4'759'989.29**	**100.57%**
Verbindlichkeiten					**-26'757.61**	**-0.57%**
Nettovermögen					**4'733'231.68**	**100.00%**

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

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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der **FM Global Trend** ist ein Dachfonds mit offensiver Strategie und breit diversifiziertem Portfolio.

Portfoliostruktur
Das Portfolio fokussiert sich auf Aktienfonds. Neben globalen Aktienfonds liegt die Konzentration auf Europa sowie Schwellenländern und Frontier-Markets. Unsere Orientierungen bleiben unter anderem die Themen Künstliche Intelligenz, Wasserstoff, Zukunfts-Rohstoffe (z.B. Lithium) und bezüglich der Marktkapitalisierung Small- und Micro-Caps. Um das Portfolio zu diversifizieren, werden auch Rohstoff-Investments beigemischt. Der FM Global Trend behält seine progressive Struktur und Allokation abweichend von den großen Leitindizes bei.

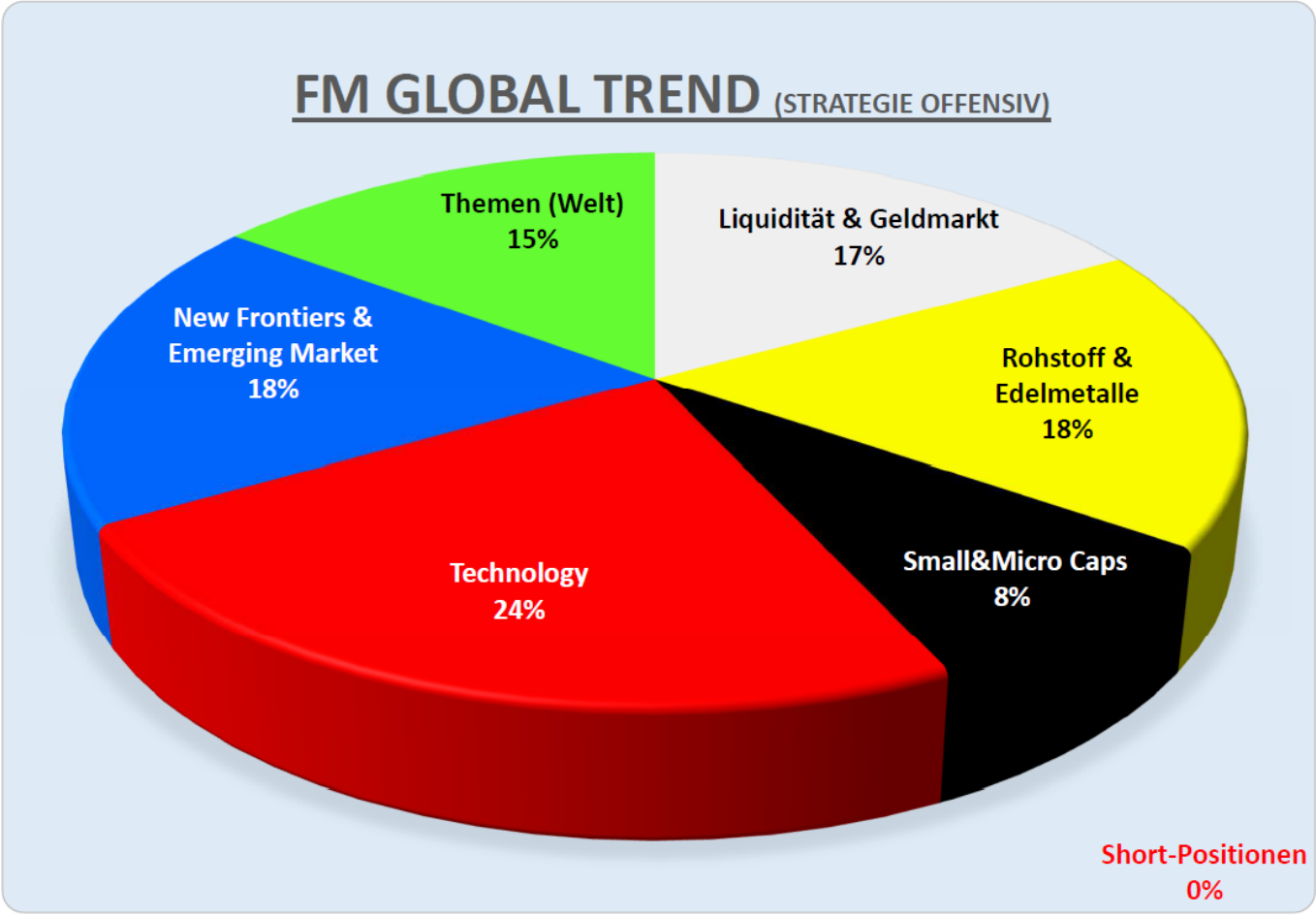
Marktüberblick
Wir schauen auf ein schwieriges Börsenjahr zurück, auch wenn sich ein großer Teil der globalen Aktienmärkte nach der deutlichen Korrektur in den ersten 3 Quartalen des Jahres 2022 deutlich erholen konnte.
Die Inflation sinkt nur langsam und die Zinsen werden vorerst weiter steigen bzw. auf einem hohen Niveau verharren. Dies wird eine abkühlende Wirkung auf die Wirtschaft haben, was sich schon in den rückläufigen Auftragseingängen und weiteren Frühindikatoren bemerkbar macht. Ebenso verläuft nach dem Ende der strikten Corona-Politik Chinas deren konjunkturelle Erholung eher schleppend.
Gleichzeitig sehen wir Preisrückgänge am Immobilienmarkt. Ob diese in einigen Ländern zum Problem werden könnten, wird sich auf absehbare Zeit zeigen.
Der US-Dollar steht als globale Leitwährung unter Druck, da sich die BRICS-Staaten zunehmend vom US-Dollar lösen wollen. Aktuell belastet die noch anhaltende Dollarstärke die Edelmetallpreise. Ein zukünftig schwächerer US-Dollar könnte sich positiv auf diese auswirken.

Ausblick
Die BRICS bilden mit der Aussicht auf eine eigene Währung einen Gegenpol zum Westen und werden das wirtschaftliche Weltbild zukünftig verändern. Dementsprechend ist auch der globale Aktienindex MSCI Word in seiner Gewichtung schon länger kein realer Vergleichsindex mehr. Bei einem BIP-gewichteten Index wäre insbesondere der Anteil der US-Aktien deutlich geringer.
In den USA muss die Entwicklung der „Magnificent Seven“-Aktien (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla) beobachtet werden. Deren Kurs-Gewinn-Verhältnis liegt deutlich über dem Durchschnitt vieler anderer US-Aktien. So bestimmen aktuell nur wenige große Unternehmen die Indizes bzw. deren Entwicklung.
Hingegen werden Small- und Mid-Cap-Unternehmen durch das aktuelle Marktumfeld stärker belastet, weshalb sie nur im geringeren Maße von der allgemeinen Erholung profitieren konnten. Die niedrigeren Kursniveaus dieser Unternehmen bieten jedoch langfristig Chancen. Trotzdem sind weltweit die Prognosen der Unternehmen eher verhalten. Es bleibt abzuwarten, ob die sich eintrübende Weltwirtschaft in einigen Ländern zu einer tieferen Rezession führt. Dies könnte entgegen der aktuellen Erwartung eines „Soft Landing“ der Wirtschaft zu einer Korrektur an den Aktienmärkten führen.

Wesentliche Veränderungen
Aufgrund langsam wieder abnehmender Risiken gegen Ende des Jahres 2022 sowie technisch überverkaufter Aktienmärkte haben wir bestehende Short-Positionierungen zur Absicherung des Portfolios im letzten Quartal 2022 aufgelöst. Stattdessen setzten wir mit einem ETF auf eine Erholung des stark korrigierten Nasdaq 100-Index bis in den Januar 2023 hinein. Unser Indien-Engagement haben wir aufgrund der dort bestehenden resilienten Wirtschaft ausgebaut und dabei auf einen Aktienfonds von Robeco gesetzt. Ein großer Teil der bestehenden Liquidität wurde ertragsbringend in einen Geldmarktfonds der DWS sowie einen ETF von iShares mit kurzlaufenden Staatsanleihen angelegt. Aufgrund der aktuellen Lage behalten wir die erhöhte Liquiditätsquote bei, um das Downside-Risiko zu begrenzen. Des Weiteren haben wir uns auch von dem weniger ertragreichen Investment im Themen-Segment „Fisch bzw. Seafood“ von Bonafide getrennt.

Ergebnis

Der FM Global Trend Fund erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 eine Wertentwicklung in Höhe von -1,65%.



Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag
Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 30.09.2023 berechnet.

Berechnung
Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2022
Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2022 bis 07.01.2023 informiert.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 22.03.2023
Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die folgenden Änderungen der konstituierenden Dokumente informiert:

Die Verwaltungsgesellschaft beauftragt die Astella GmbH, Bautzner-Strasse 104, D-01099 Dresden sie im Hinblick auf die Anlageentscheide für die Zielfonds zu beraten. Der Anlageberater kann aus dem Fondsvermögen eine wertentwicklungsorientierte Vergütung („Performance Fee“) erhalten. Dahingehend wurden die Angaben in „Die Organisation des OGAW im Überblick", Ziffer 5.5 Anlageberater für Zielfonds, Ziffer 12.2 Kosten und Gebühren zu Lasten des OGAW Bst. A, Art. 30 Laufende Gebühren Bst. A sowie im Anhang A „Fonds im Überblick" Bst. C) entsprechend eingefügt bzw. angepasst.

Weiters wurden Änderungen zum Abschnitt 7.2 bzw. Art. 27 Nicht zugelassene Anlagen vorgenommen. Im Abschnitt 8.2 Allgemeine Risiken wurde das Interessenkonfliktrisiko hinzugefügt.

Es wurde die Möglichkeit für die Berechnung eines Sonder-NAV in Abweichung zum üblichen Bewertungsintervall aufgenommen (Details siehe Ziffer 9.3 bzw. Art. 6 Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil sowie in den Anhang A „Fonds im Überblick" Bst. A. Fussnote betreffend Bewertungsintervall).

Die Beschreibung der Performance Fee sowie das Berechnungsbeispiel wurden aktualisiert.
Es wurden noch einzelne redaktionelle Anpassungen vorgenommen.

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

Vergütungsinformation (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"[4] 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 2022.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf 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 [1]

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	3.68 - 3.74 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.44 Mio.
davon variable Vergütung [2]	CHF	0.24 - 0.30 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen [3]			keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees			keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022			30
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2022			39
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2022	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	31	CHF	1'001 Mio.
in AIF	62	CHF	1'423 Mio.
in IUG	8	CHF	70 Mio.
Total	101	CHF	2'494 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende"[4] der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	1.85 - 1.88 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.73 Mio.
davon variable Vergütung [2]	CHF	0.12 - 0.15 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022		12
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	1.83 - 1.86 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.71 Mio.
davon variable Vergütung [2]	CHF	0.12 - 0.15 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022		18

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.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2022/2023

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des FM Global Trend geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 30. September 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 2 bis 7) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des FM Global Trend zum 30. September 2023 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.

PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, Postfach, CH-9000 St. Gallen
Telefon: +41 58 792 72 00, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

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

Andreas Scheibli

Jürgen Wohlwend

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

St. Gallen, 25. Januar 2024