

## **PAM Alpha Fund**

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft

### **Jahresbericht**

31.12.2021

---

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

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

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

## Fondsdaten

---

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

# Vermögensrechnung

per 31.12.2021

EUR

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

## Erfolgsrechnung

01.01.2021 - 31.12.2021

EUR

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

## Ausserbilanzgeschäfte

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Devisentermingeschäfte werden im Vermögensinventar ausgewiesen.

### Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Berechnungsmodell:

Risikomodell: Bloomberg Risikomodell (regional)

Zeitraum: 20 Tage (Skaliert 1T.)

Konfidenzintervall (KI): 95%

## Verwendung des Erfolgs

EUR

---

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-200'990.68
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-200'990.68
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-200'990.68
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2021 - 31.12.2021

EUR

---

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

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2021 - 31.12.2021

---

### **Class I EUR**

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

### **Class I USD**

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

### **Class R CHF**

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

### **Class R EUR**

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

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

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

### **Class R USD**

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

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

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

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

## Hinterlegungsstellen

Die Finanzinstrumente waren per Abschlussdatum hinterlegt bei:

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

## Währungstabelle

per 31.12.2021

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



## Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2021

### Class I EUR

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

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

### Class I USD

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

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

### Class R CHF

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

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

### Class R EUR

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

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

### Class R EUR-DI

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

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

davon Kosten Anteilsregister in % 1.70% p.a.

### Class R USD

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

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

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

## Transaktionskosten

01.01.2021 - 31.12.2021

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

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

# Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

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

# Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

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

# Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

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

## Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

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

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

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

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

---

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

#### **Rückblick**

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

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

#### **Marktüberblick**

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

#### **Investments**

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

#### **Ausblick**

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

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

---

### **Bewertungsstichtag**

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

### **Berechnung**

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

### **Mitteilung an die Anteilhaber vom 16.12.2020**

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

### **Mitteilung an die Anteilhaber vom 28.01.2021**

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

### **Mitteilung an die Anteilhaber vom 01.06.2021**

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

### **Mitteilung an die Anteilhaber vom 20.11.2021**

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

### **ESG Bestimmungen**

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

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

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

### **Vergütungsinformation**

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

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

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter [www.caiac.li](http://www.caiac.li) (Dienstleistungen – Anlegerinformationen) veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

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

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des PAM Alpha Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2021, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PAM Alpha Fund zum 31. Dezember 2021 sowie deren Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

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

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

### **Sonstige Informationen**

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem 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 Wertpapieren von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

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

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

Schaan, 4. April 2022

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch  
dipl. Wirtschaftsprüfer