

PAM Alpha Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2022

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 Barend
Asset Manager / Vermögensverwalter	AIF Alternativ Invest Finance AG Giessenstrasse 2 FL-9491 Ruggell
Verwahrstelle / Depotbank	Bank Frick & Co. AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Führung des Anteilsregisters	Bank Frick & Co. AG 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 Liechtensteiner Anlagefondsverband www.lafv.li

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 31.12.2022

EUR

Bankguthaben, davon	1'100'985.55
Sichtguthaben	1'100'985.55
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	3'766'188.98
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	-244'163.16
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	15'077.28
Zinsen / Dividenden	15'077.28
Gesamtvermögen	4'638'088.65
Verbindlichkeiten, davon	-45'537.81
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-5'126.64
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-13'460.82
Vermögensverwaltungsgebühren	-26'950.35
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	0.00
Nettovermögen	4'592'550.84
Class I EUR	1'369'688.71
Class I USD	2'464'655.24
Class R CHF	120'829.65
Class R EUR	519'682.48
Class R EUR-DI	5'901.84
Class R USD	111'792.92
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class I EUR	17'150.0007
Class I USD	29'240.5224
Class R CHF	1'636.2914
Class R EUR	6'793.8060
Class R EUR-DI	82.4896
Class R USD	1'414.0009
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class I EUR	EUR 79.87
Class I USD	USD 89.96
Class R CHF	CHF 72.91
Class R EUR	EUR 76.49
Class R EUR-DI	EUR 71.55
Class R USD	USD 84.38

Erfolgsrechnung

01.01.2022 - 31.12.2022

EUR

Erträge der Bankguthaben	1.05
Erträge der Geldmarktinstrumente	0.00
Erträge der Wertpapiere, davon	87'794.54
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	74'004.54
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	13'790.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
Total Erträge	87'795.59
Passivzinsen	-3'373.19
Revisionsaufwand	-11'140.04
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-128'658.87
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-19'911.30
Sonstige Aufwendungen, davon	-137'935.31
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	51'959.86
Total Aufwendungen	-249'058.85
Nettoertrag	-161'263.26
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'350'302.78
Realisierter Erfolg	1'189'039.52
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'421'605.19
Gesamterfolg	-232'565.67

Ausserbilanzgeschäfte

per 31.12.2022

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Bezugsverhältnis	Delta	Marktwert Underlying	Derivate-risiko	in % vom Gesamtvermögen
S&P E-MINI 500 MAR 23	USD	-9.00	0.02	1.0000	3'861.00	-1'627'969.08	-35.1000%

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Devisentermingeschäfte werden im Vermögensinventar ausgewiesen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

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

Verwendung des Erfolgs

EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-161'263.26
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	-161'263.26
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-161'263.26
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2022 - 31.12.2022

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'356'513.41
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-3'531'396.90
Gesamterfolg	-232'565.67
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'592'550.84

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2022 - 31.12.2022

Class I EUR

Anteile zu Beginn der Periode	20'000.0007
Neu ausgegebene Anteile	0.0000
Zurückgenommene Anteile	-2'850.0000
Anteile am Ende der Periode	17'150.0007

Class I USD

Anteile zu Beginn der Periode	48'517.5224
Neu ausgegebene Anteile	0.0000
Zurückgenommene Anteile	-19'277.0000
Anteile am Ende der Periode	29'240.5224

Class R CHF

Anteile zu Beginn der Periode	9'680.4781
Neu ausgegebene Anteile	0.0000
Zurückgenommene Anteile	-8'044.1867
Anteile am Ende der Periode	1'636.2914

Class R EUR

Anteile zu Beginn der Periode	14'613.2625
Neu ausgegebene Anteile	0.0000
Zurückgenommene Anteile	-7'819.4565
Anteile am Ende der Periode	6'793.8060

Class R EUR-DI

Anteile zu Beginn der Periode	129.9896
Neu ausgegebene Anteile	0.0000
Zurückgenommene Anteile	-47.5000
Anteile am Ende der Periode	82.4896

Class R USD

Anteile zu Beginn der Periode	4'955.0009
Neu ausgegebene Anteile	0.0000
Zurückgenommene Anteile	-3'541.0000
Anteile am Ende der Periode	1'414.0009

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class I EUR				
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%
31.12.2022	1'369'688.71 EUR	17'150.0007	79.87 EUR	-9.90%
Class I USD				
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%
31.12.2022	2'630'403.30 USD	29'240.5224	89.96 USD	-7.81%
Class R CHF				
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%
31.12.2022	119'309.58 CHF	1'636.2914	72.91 CHF	-10.44%
Class R EUR				
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%
31.12.2022	519'682.48 EUR	6'793.8060	76.49 EUR	-10.40%
Class R EUR-DI				
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%
31.12.2022	5'901.84 EUR	82.4896	71.55 EUR	-8.30%
Class R USD				
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%
31.12.2022	119'310.99 USD	1'414.0009	84.38 USD	-8.51%

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 31.12.2022

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1271
Dänische Krone	DKK	100.00	13.4473
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0127
US-Dollar	USD	1.00	0.9370

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2022

Class I EUR

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 4.82% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 4.82% p.a.

Class I USD

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.

Class R CHF

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 5.16% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 5.16% p.a.

Class R EUR

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 5.19% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 5.19% p.a.

Class R EUR-DI

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 3.01% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 3.01% p.a.

davon Kosten Anteilsregister in % 0.25% p.a.

Class R USD

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee 5.10% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee 5.10% p.a.

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

Transaktionskosten

01.01.2022 - 31.12.2022

EUR

Spesen	3'171.37
Courtage	6'260.88

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

Vermögensinventar per 31.12.2022

Käufe und Verkäufe 01.01.2022 - 31.12.2022

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2022	1)	2)	31.12.2022	EUR	in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Deutschland						
DE0005158703 - Bechtle AG	0.00	3'500.00	0.00	3'500.00	115'710.00	2.52%
DE0006048432 - Henkel AG VZ Akt	0.00	3'000.00	0.00	3'000.00	195'060.00	4.25%
DE0007165631 - SARTORIUS VZ I	0.00	350.00	0.00	350.00	129'290.00	2.82%
DE000SYM9999 - Symrise AG	0.00	1'750.00	0.00	1'750.00	177'887.50	3.87%
Summe Deutschland					617'947.50	13.46%
Dänemark						
DK0060448595 - Coloplast -B-	0.00	1'100.00	0.00	1'100.00	120'890.00	2.63%
DK0060534915 - Novo Nordisk A/S - B-	0.00	1'200.00	0.00	1'200.00	152'400.00	3.32%
DK0060336014 - Novozymes -B-	0.00	3'500.00	0.00	3'500.00	165'585.00	3.61%
Summe Dänemark					438'875.00	9.56%
Grossbritannien						
GB00B2QPKJ12 - Fresnillo Rg	0.00	16'000.00	0.00	16'000.00	162'623.97	3.54%
GB00B10RZP78 - Unilever RG	0.00	5'000.00	0.00	5'000.00	235'672.22	5.13%
Summe Grossbritannien					398'296.19	8.67%
Japan						
JP3358000002 - Shimano Inc.	0.00	750.00	0.00	750.00	111'900.00	2.44%
Summe Japan					111'900.00	2.44%
Kanada						
CA0641491075 - BANK OF NOVA SCOTIA	0.00	2'000.00	0.00	2'000.00	92'260.00	2.01%
Summe Kanada					92'260.00	2.01%
Schweiz						
CH0010570759 - Lindt & Sprueng/RegSh CHF100	0.00	2.00	0.00	2.00	192'420.71	4.19%
CH0038863350 - Nestle SA	0.00	2'000.00	0.00	2'000.00	217'010.05	4.73%
Summe Schweiz					409'430.76	8.92%
USA						
US02079K1079 - Alphabet Inc. -C-	0.00	1'000.00	0.00	1'000.00	83'138.91	1.81%
US02209S1033 - Altria Group Inc.	0.00	2'500.00	0.00	2'500.00	107'387.50	2.34%
US0231351067 - Amazon.com Inc.- EUR	0.00	1'000.00	0.00	1'000.00	78'130.00	1.70%
US0378331005 - Apple Computer Inc.	0.00	750.00	0.00	750.00	90'705.00	1.98%
US0758871091 - Becton Dickinson & Co.	0.00	500.00	0.00	500.00	119'650.00	2.61%
US0970231058 - Boeing Co Rg	0.00	750.00	0.00	750.00	133'865.07	2.91%
US21036P1084 - Constellation Brands Inc	0.00	500.00	0.00	500.00	108'573.44	2.36%
US57636Q1040 - MasterCard Inc	0.00	350.00	0.00	350.00	114'082.50	2.48%
US58155Q1031 - McKesson Corp	0.00	400.00	0.00	400.00	140'593.11	3.06%
US5949181045 - Microsoft Corp.	0.00	420.00	0.00	420.00	93'912.00	2.04%
US7427181091 - Procter & Gamble Co.	0.00	750.00	0.00	750.00	106'815.00	2.33%
Summe USA					1'176'852.53	25.63%
Summe Aktien					3'245'561.98	70.67%
Obligationen						
Australien						
XS1169353338 - Macquarie Bank 22	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2022

Käufe und Verkäufe 01.01.2022 - 31.12.2022

Bezeichnung	Bestand 01.01.2022	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2022	Marktwert EUR	Anteil in %
Summe Australien					0.00	0.00%
Belgien						
BE0002272418 - KBC GROUP 22-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Belgien					0.00	0.00%
Deutschland						
XS1979297238 - BANK 22 BDS	395'000.00	0.00	395'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1555094066 - DVB Bank 22 NTS	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A1YCQ29 - Var. Allianz/Bd Perp Sub RegS	0.00	300'000.00	200'000.00	100'000.00	99'440.00	2.17%
Summe Deutschland					99'440.00	2.17%
Finnland						
XS2051151962 - Kommunalfin 22 EMTN-S	0.00	200'000.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Finnland					0.00	0.00%
Frankreich						
FR0013292828 - DANONE/EMTN Perp JrSub	0.00	300'000.00	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FR0013245586 - PEUGEOT 24 EMTN	0.00	300'000.00	200'000.00	100'000.00	98'330.00	2.14%
XS1413581205 - TOTAL ENERGIES SET/EMTN Perp Sub Ser-111 RegS	200'000.00	0.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Frankreich					98'330.00	2.14%
Grossbritannien						
XS1409362784 - FCE 23 EMTN-S	0.00	300'000.00	200'000.00	100'000.00	98'800.00	2.15%
XS1485597329 - HSBC Hldgs/0.875 Bd 20240906 Sr Ser-28 Unsec RegS	0.00	300'000.00	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1165754851 - State Grid Eur 22 Ser A Sen	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1140857316 - Std Chartered/3.125 Bd 20241119 Sub Ser-130 Unsec RegS	0.00	300'000.00	200'000.00	100'000.00	98'060.00	2.14%
Summe Grossbritannien					196'860.00	4.29%
Hong Kong						
XS1791704189 - CNAC 22 Bds -S	600'000.00	0.00	600'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Hong Kong					0.00	0.00%
Jersey						
XS2089242064 - IDB Trust Servi/0.037 Islam 20241204 Sr	0.00	300'000.00	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Jersey					0.00	0.00%
Luxemburg						
XS1730873731 - ArcelorMittal 23 Bds	0.00	200'000.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					0.00	0.00%
Niederlande						
XS1550988569 - 0.875 NN GR23EMTN-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1910245593 - BMW Finance/0.25 Bd 20220114 Sr Gtd	100'000.00	0.00	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1629658755 - VW Intl. Finance -S FTVN	600'000.00	0.00	600'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Niederlande					0.00	0.00%
Norwegen						
XS1748257851 - Kommunalbanken 23 EMTN -S	0.00	200'000.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Norwegen					0.00	0.00%
Schweden						

Vermögensinventar per 31.12.2022

Käufe und Verkäufe 01.01.2022 - 31.12.2022

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert EUR	Anteil in %
	01.01.2022	1)	2)	31.12.2022		
US00254EMP42 - Svensk Exportkred 22 MTN	0.00	200'000.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Schweden					0.00	0.00%
Schweiz						
CH0409606354 - UBS Group/FRN 20250417 Sr Unsec RegS	0.00	300'000.00	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1245290181 - Zuercher KB/WrDwn 20270615 Sub RegS	600'000.00	0.00	600'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Schweiz					0.00	0.00%
USA						
XS1843444081 - Altria Group/1 Bd 20230215 Sr RegS	600'000.00	0.00	500'000.00	100'000.00	99'747.00	2.17%
XS1117297512 - EXPEDIA GROUP22	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe USA					99'747.00	2.17%
Summe Obligationen					494'377.00	10.76%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					3'739'938.98	81.43%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Grossbritannien						
XS1117528189 - Babcock Intl Gr/1.75 EMTN 20221006 Sr Ser-1 Gtd RegS	200'000.00	0.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Grossbritannien					0.00	0.00%
Irland						
XS0893212398 - VEB Finance/4.032 LPN 20230221 Sr Ser-8 RegS	600'000.00	0.00	300'000.00	300'000.00	26'250.00	0.57%
Summe Irland					26'250.00	0.57%
Luxemburg						
XS1521039054 - Gaz Capital 39 Nts- S	0.00	300'000.00	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					0.00	0.00%
Summe Obligationen					26'250.00	0.57%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					26'250.00	0.57%
Summe Wertpapiere					3'766'188.98	82.01%
Derivate						
Derivate, die an einer Börse gehandelt werden						
Futures						
USA						
89418245 - Future S&P E-Mini 500 DEC22	0.00	21.00	21.00	0.00	0.00	0.00%
84818516 - Future S&P E-Mini 500 MAR22	0.00	74.00	74.00	0.00	0.00	0.00%
89418244 - Future S&P E-Mini 500 SEP2022	0.00	56.00	56.00	0.00	0.00	0.00%
86682821 - Future S&P500 E-Mini JUN22	0.00	27.00	27.00	0.00	0.00	0.00%
89392140 - S&P E-MINI 500 MAR 23	0.00	9.00	18.00	-9.00	-25'720.31	-0.56%
86682821 - S&P500 EMINI FUT JUN22	0.00	8.00	8.00	0.00	0.00	0.00%
Summe USA					-25'720.31	-0.56%
Summe Futures					-25'720.31	-0.56%
Summe Derivate, die an einer Börse gehandelt werden					-25'720.31	-0.56%
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						

Vermögensinventar per 31.12.2022

Käufe und Verkäufe 01.01.2022 - 31.12.2022

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert EUR	Anteil in %
	01.01.2022	1)	2)	31.12.2022		
FXF000008615 - CHF R CHF/EUR 1.02 15.07.22	0.00	121'000.00	117'692.83	0.00	0.00	0.00%
FXF000008406 - CHF R CHF/EUR 1.04 22.04.22	0.00	592'000.00	565'041.85	0.00	0.00	0.00%
FXF000008231 - CHF R CHF/EUR 1.07 14.01.22	0.00	809'000.00	755'037.47	0.00	0.00	0.00%
FXF000008504 - CHF R EUR/CHF 1.0037 22.04.22	0.00	50'812.00	51'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008363 - CHF R EUR/CHF 1.03 14.01.22	0.00	165'515.91	172'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008438 - CHF R EUR/CHF 1.03 22.04.22	0.00	379'210.78	394'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008525 - CHF R EUR/CHF 1.03 22.04.22	0.00	24'174.91	25'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008914 - I USD EUR/USD 0.96 21.10.22	0.00	931'503.45	900'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008992 - I USD USD/EUR 0.98 18.01.23	0.00	2'663'000.00	2'699'989.86	0.00	-207'919.27	-4.53%
FXF000008796 - I USD USD/EUR 1.01 21.10.22	0.00	3'714'000.00	3'673'590.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000008990 - R CHF CHF/EUR 0.97 18.01.23	0.00	122'000.00	124'718.87	0.00	-1'076.25	-0.02%
FXF000008795 - R CHF CHF/EUR 0.98 21.10.22	0.00	124'000.00	126'504.79	0.00	0.00	0.00%
FXF000008991 - R USD USD/EUR 0.98 18.01.23	0.00	121'000.00	122'680.73	0.00	-9'447.33	-0.21%
FXF000008794 - R USD USD/EUR 1.01 21.10.22	0.00	122'000.00	120'672.60	0.00	0.00	0.00%
FXF000008503 - USD I EUR/USD 1.08 22.04.22	0.00	339'605.32	370'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008519 - USD I EUR/USD 1.09 22.04.22	0.00	465'201.13	510'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008614 - USD I USD/EUR 1.08 15.07.22	0.00	3'835'000.00	3'519'963.29	0.00	0.00	0.00%
FXF000008407 - USD I USD/EUR 1.14 22.04.22	0.00	4'723'000.00	4'134'749.23	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	0.00	0.00%
FXF000008505 - USD R EUR/USD 1.08 22.04.22	0.00	68'838.92	75'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008589 - USD R EUR/USD 1.10 22.04.22	0.00	235'932.20	261'000.00	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	0.00	0.00%
FXF000008616 - USD R USD/EUR 1.08 15.07.22	0.00	119'000.00	109'224.41	0.00	0.00	0.00%
FXF000008408 - USD R USD/EUR 1.14 22.04.22	0.00	456'000.00	399'205.09	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	0.00	0.00%
Summe Liechtenstein					-218'442.85	-4.76%
Summe Devisentermingeschäfte					-218'442.85	-4.76%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					-218'442.85	-4.76%
Summe Derivate					-244'163.16	-5.32%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					1'100'985.55	23.97%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					1'100'985.55	23.97%
Sonstige Vermögenswerte					15'077.28	0.33%
Gesamtvermögen					4'638'088.65	100.99%

Vermögensinventar per 31.12.2022

Käufe und Verkäufe 01.01.2022 - 31.12.2022

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2022	1)	2)	31.12.2022	EUR	in %
Verbindlichkeiten					-45'537.81	-0.99%
Nettovermögen					4'592'550.84	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

Rückblick

Der PAM Alpha Fund hat das Fondsvermögen im Jahr 2022 gemäss der Anlagestrategie investiert.

Mit Wirkung vom 01.07.2022 wurde die Anlagestrategie neben der reinen Trading-Strategie um eine weitere Komponente ergänzt. Der Ertrag des Fonds setzt sich seitdem aus zwei Komponenten zusammen. Zum einen beabsichtigt der Fonds die Erzielung von Handelsgewinnen aus dem tagtäglichen Trading. Zum anderen strebt der Fonds mit Wirkung vom 01.07.2022 risikoreduzierte Aktienmarktrenditen an. Durch gezielte Investments in globale Aktien hoher Qualität, sogenannte „HighConviction Stocks“, sollen stetige Anlageerträge via Dividenden und Kursgewinne erzielt werden (Investment). Das restliche verwaltete Fondsvermögen kann zudem in Zins- und Geldmarktanlagen veranlagt werden (CashManagement). Für einen grösstmöglichen Zinseszinsseffekt der laufenden Dividendenvereinnahmungen wird eine hohe Investitionsquote in Aktien, unabhängig von der aktuellen Marktverfassung, gehalten.

Der Nettoinventarwert der jeweiligen Anteilsklassen des PAM Alpha Funds hat sich im Jahr 2022 im Vergleich zu den Märkten, in die der PAM Alpha Fund überwiegend investiert, wie folgt entwickelt:

PAM Alpha Fund	2021	2022	Performance
Anteilsklasse I EUR	88,65	79,87	-10%
Anteilsklasse I USD	97,58	89,96	-8%
Anteilsklasse R CHF	81,41	72,91	-10%
Anteilsklasse R EUR	85,37	76,49	-10%
Anteilsklasse R USD	92,23	84,38	-9%
Aktienmärkte			
S&P 500 Index	4.771	3.858	-19%
Nasdaq Index	16.550	10.837	-35%

Seit der Auflage des Fonds am 24.09.2013 ist der Nettoinventarwert pro Anteil in der Anteilsklasse USD von 100,00 auf 89,96 gefallen. Die seit dem 01.07.2022 adaptierte Anlagestrategie des Fonds wird weiterhin unverändert fortgesetzt.

Marktüberblick

Die schwerpunktmässigen Investments des PAM Alpha Funds sind Aktien global agierender Konzerne höchster Qualität, die in der Regel laufend Dividenden zahlen (High Conviction Stocks = HCS). Das restliche verwaltete Fondsvermögen kann zudem in Zins- und Geldmarktanlagen veranlagt werden (CashManagement).

Die Performance des PAM Alpha Funds (Anteilsklasse USD) stand im Jahr 2022 mit einem Gesamtjahresminus von 8% vergleichsweise gut da. Während der Fonds in der ersten Jahreshälfte aufgrund erneut selten klarer Signale nur geringfügige Positionen eingehen konnte, kam es in der zweiten Jahreshälfte mit Investitionen in die sog. HCS zu einer positiveren Performance-Entwicklung, die dem PAM Alpha Fund dabei half, noch auf ein relativ gutes Ergebnis für das Gesamtjahr zu kommen, das allerdings von vielen Seiten sehr unruhig (volatil) war (so z.B. Anleihekorrkturen, Krypto-Crash, Russland-Ukraine-Krieg i.V.m. empfindlichen Sanktionen sowie massive Zinsanstiege).

Erläuterungen wesentlicher Investitionen und Desinvestitionen

Nach der wesentlichen Umstellung in HCS wurden weiterhin Anleihen mit Ertragspotential gehalten. Leider erlitt der Fonds Verluste in einer einzelnen russischen Anleiheposition, die von den Sanktionen maximal betroffen war und noch immer ist. Ein zwischenzeitlicher Verkauf war und ist immer noch nicht möglich. Die Position hat bis heute 90% ihres Wertes verloren und sorgte so bis dato für einen stark negativen Performance-Beitrag.

Ausblick

Wir hoffen weiterhin auf ein Ende der Kriegshandlungen und eine Normalisierung der Sanktionen, in dessen Folge der sanktionierte Titel eine Aufwertung erfahren sollte. Die Anlagestrategie des Fonds wird selbstverständlich fortgesetzt. Das Potential des jüngst optimierten Fonds lebt von dem Investment in die sog. High Conviction Stocks, gepaart mit der Möglichkeit von Futures-basierten Absicherungen und/oder gar Exposure-Verstärkungen in gegebenen Aufwärts- oder Abwärts-Trends hinein.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2022 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilshaber vom 01.07.2022

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilshaber über Änderungen des Prospektes informiert:

- Änderung des Risikomanagementverfahrens vom Value-at-Risk Ansatz zum Commitment Ansatz
- Löschung der Anteilsklasse Class I CHF (ISIN: LI0222705530)
- Gründung Anteilsklasse Class I CHF 2 (ISIN: LI1198623202)
- Änderung des Anlageziels / der Anlagepolitik
- weitere redaktionelle Änderungen

Mitteilung an die Anteilshaber vom 20.11.2022

Die Anteilshaber wurden über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2022 bis 07.01.2023 informiert.

Kostenreduktion; Massnahmen der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft hat bereits mehrere Massnahmen ergriffen, um die TER zu senken. Dabei wurde bereits im September 2022 die Vertriebsvereinbarung mit der ACOLIN Fund Services AG bzw. der ACOLIN Europe GmbH vertragskonform auf Ende März 2023 gekündigt. Auch wurde der Portfolioverwaltungsaufwand ab 09.02.2023 reduziert. Weiters wurde mit der Prospektänderung per 31.03.2023 unter anderem die Bewertungsfrequenz von täglich auf wöchentlich plus Monatsultimo angepasst, wodurch sich der Aufwand für Verwaltung und Riskmanagement weiter reduzieren wird.

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 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 Asset Management Association Switzerland (AMAS) ab.

Ereignisse aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine

Im Depot befinden sich per 31.12.2022 die folgenden Wertschriften:

- XS0893212398 - 4.032% VEB Finance/4.032 LPN 2 (0.57% des Nettofondsvermögens)

Diese Wertschriften wurden UCITS-konform erworben. Aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine wurden die Anlagen nicht mehr handelbar und verloren dadurch die UCITS-Konformität.

Aus diesem Grund besteht per 31.12.2022 in Bezug auf diese Anlage ein passiver Anlageverstoß. Des Weiteren weist diese Anlage derzeit eine hohe Werteinbusse auf.

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

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des PAM Alpha Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2022, 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 2022 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 dazugehörigen 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, 24. März 2023

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch
dipl. Wirtschaftsprüfer