

PAM Long Only 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 Bendern
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
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 (MEZ)
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Rechtsgrundlage	Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li

Fondsdaten

ISIN	LI0264074522 Class EUR LI0264086823 Class USD
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.10% p.a. oder Minimum CHF 10'000.- p.a. zzgl. ab der 2. Anteilsklasse jeweils CHF 2'000.- p.a.
Vertriebsstellen /-gebühr	0.15% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	0.15% p.a. oder Minimum CHF 30'000.--p.a. je Anteilsklasse zzgl. CHF 2'500.--p.a.
Anlageentscheide	2.00% p.a.
Performance Fee	20% mit High Watermark
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 5%
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Konversionsgebühr	Keine

Vermögensrechnung

per 31.12.2022

	EUR
Bankguthaben, davon	1'692'583.47
Sichtguthaben	1'692'583.47
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	7'679'046.82
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	-30'942.02
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	9'340'688.27
Verbindlichkeiten, davon	-64'247.82
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-3'075.95
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-8'330.77
Vermögensverwaltungsgebühren	-52'841.10
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	0.00
Nettovermögen	9'276'440.45
Class EUR	3'668'758.79
Class USD	5'607'681.66
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class EUR	56'775.00
Class USD	73'439.00
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class EUR	EUR 64.62
Class USD	USD 81.49

Erfolgsrechnung

01.01.2022 - 31.12.2022

	EUR
Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge der Wertpapiere, davon	87'509.59
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	87'509.59
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-17'617.10
Total Erträge	69'892.49
Passivzinsen	-605.30
Revisionsaufwand	-10'466.90
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-211'226.44
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-12'677.91
Sonstige Aufwendungen, davon	-96'495.03
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	58'864.16
Total Aufwendungen	-272'607.42
Nettoertrag	-202'714.93
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'416'221.08
Realisierter Erfolg	1'213'506.15
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-4'040'919.75
Gesamterfolg	-2'827'413.60

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	-20.00	0.02	1.0000	3'861.00	-3'617'709.07	-38.7306%

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	-202'714.93
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	-202'714.93
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-202'714.93
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2022 - 31.12.2022

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	12'694'014.41
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-590'160.30
Gesamterfolg	-2'827'413.60
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	9'276'440.51

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2022 - 31.12.2022

Class EUR

Anteile zu Beginn der Periode	21'265.00
Neu ausgegebene Anteile	35'510.00
Zurückgenommene Anteile	0.00
Anteile am Ende der Periode	56'775.00

Class USD

Anteile zu Beginn der Periode	108'783.00
Neu ausgegebene Anteile	0.00
Zurückgenommene Anteile	-35'344.00
Anteile am Ende der Periode	73'439.00

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class EUR				
31.12.2020	1'771'106.35 EUR	21'265.00	83.29 EUR	-6.63%
31.12.2021	1'957'162.85 EUR	21'265.00	92.04 EUR	10.51%
31.12.2022	3'668'758.79 EUR	56'775.00	64.62 EUR	-29.79%
Class USD				
31.12.2020	11'007'735.49 USD	108'783.00	101.19 USD	-5.81%
31.12.2021	12'209'947.59 USD	108'783.00	112.24 USD	10.92%
31.12.2022	5'984'798.25 USD	73'439.00	81.49 USD	-27.40%

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:

Credit Suisse AG
Paradeplatz 8
CH-8070 Zürich

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

Währungstabelle

per 31.12.2022

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1271
Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1201
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0127
US-Dollar	USD	1.00	0.9370

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2022

Class EUR

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und
ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance
Fee 3.21% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und
ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance
Fee 3.21% p.a.

Class USD

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und
ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance
Fee 3.11% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und
ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance
Fee 3.11% 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	1'505.18
Courtage	4'103.19

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 01.01.2022	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2022	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Cayman Islands						
KYG8208B1014 - JD.com Reg -A- S	0.00	300.00	300.00	0.00	0.00	0.00%
KYG875721634 - Tencent Hldg RG	6'303.00	0.00	6'303.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Cayman Islands					0.00	0.00%
Deutschland						
DE0006083405 - HORNBAACH HOLD I	1'415.00	0.00	0.00	1'415.00	109'308.75	1.18%
DE000A0JCY11 - MYNARIC I	3'500.00	3'600.00	7'100.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A31C305 - MYNARIC N	0.00	7'100.00	0.00	7'100.00	109'340.00	1.18%
DE000A0SMU87 - Northern Data I	3'690.00	3'200.00	0.00	6'890.00	41'650.05	0.45%
DE0007030009 - Rheinmetall AG	0.00	1'320.00	0.00	1'320.00	245'586.00	2.65%
DE000A1K0235 - SUESS MICROTEC N	4'880.00	0.00	0.00	4'880.00	73'883.20	0.80%
Summe Deutschland					579'768.00	6.25%
Frankreich						
FR0000121667 - Essilor Luxottica SA	2'216.00	0.00	0.00	2'216.00	374'947.20	4.04%
FR0000121014 - LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	375.00	0.00	0.00	375.00	254'962.50	2.75%
FR0000120693 - Pernod Ricard	732.00	0.00	732.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Frankreich					629'909.70	6.79%
Hong Kong						
HK0000069689 - AIA Group Rg	48'008.00	0.00	48'008.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Hong Kong					0.00	0.00%
Irland						
IE00B4BNMY34 - ACCENTURE-A RG	2'500.00	0.00	800.00	1'700.00	425'043.80	4.58%
Summe Irland					425'043.80	4.58%
Jersey						
JE00B4T3BW64 - Glencore International PLC	0.00	43'590.00	0.00	43'590.00	272'437.50	2.94%
Summe Jersey					272'437.50	2.94%
Kanada						
CA0679011084 - Barrick Gold Corp.	0.00	11'900.00	0.00	11'900.00	191'559.62	2.07%
Summe Kanada					191'559.62	2.07%
Niederlande						
NL0010273215 - ASML Hldg	0.00	410.00	0.00	410.00	206'558.00	2.23%
Summe Niederlande					206'558.00	2.23%
Schweiz						
CH0038863350 - Nestle SA	3'636.00	0.00	0.00	3'636.00	394'524.27	4.25%
CH0024608827 - Partners Group Holding AG	278.00	0.00	0.00	278.00	229'963.41	2.48%
Summe Schweiz					624'487.68	6.73%
USA						
US00724F1012 - Adobe Systems	1'016.00	0.00	508.00	508.00	160'184.81	1.73%
US02079K1079 - Alphabet Inc. -C-	304.00	3'971.00	95.00	4'180.00	347'520.64	3.75%
US0231351067 - Amazon.com Inc.	197.00	3'743.00	0.00	3'940.00	310'105.41	3.34%
US0758871091 - Becton Dickinson & Co.	1'283.00	0.00	0.00	1'283.00	305'708.03	3.30%
US0970231058 - Boeing Co Rg	0.00	1'650.00	0.00	1'650.00	294'503.16	3.17%
US29082K1051 - EMBECTA RG	0.00	257.00	257.00	0.00	0.00	0.00%

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 %
US5184391044 - Estee Lauder Companies Inc. -A-	1'906.00	0.00	0.00	1'906.00	443'099.24	4.78%
US46120E6023 - Intuitive Surgical Inc	2'130.00	0.00	500.00	1'630.00	405'266.34	4.37%
US5801351017 - Mc Donald's Corp.	1'996.00	0.00	998.00	998.00	246'430.49	2.66%
US5949181045 - Microsoft Corp.	2'700.00	0.00	850.00	1'850.00	415'710.47	4.48%
US6541061031 - NIKE -B-	4'600.00	0.00	2'850.00	1'750.00	191'864.61	2.07%
US67066G1040 - Nvidia Corp.	0.00	850.00	0.00	850.00	116'391.66	1.25%
US70450Y1038 - PayPal Holdings Inc.	2'300.00	0.00	2'300.00	0.00	0.00	0.00%
US8636671013 - Stryker Corp.	692.00	950.00	0.00	1'642.00	376'156.08	4.05%
US8835561023 - Thermo Fisher SC Rg	0.00	370.00	0.00	370.00	190'916.19	2.06%
US92826C8394 - Visa Inc.	3'100.00	0.00	750.00	2'350.00	457'471.07	4.93%
US2546871060 - Walt Disney Co.	2'635.00	1'060.00	0.00	3'695.00	300'793.25	3.24%
US98978V1035 - ZOETIS-A	3'476.00	0.00	2'113.00	1'363.00	187'161.07	2.02%
Summe USA					4'749'282.52	51.20%
Summe Aktien					7'679'046.82	82.78%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					7'679'046.82	82.78%
Summe Wertpapiere					7'679'046.82	82.78%
Derivate						
Derivate, die an einer Börse gehandelt werden						
Futures						
USA						
86682821 - Future S&P500 E-Mini JUN22	0.00	16.00	16.00	0.00	0.00	0.00%
89392140 - S&P E-MINI 500 MAR 23	0.00	20.00	40.00	-20.00	-57'156.24	-0.62%
86682821 - S&P500 EMINI FUT JUN22	0.00	11.00	11.00	0.00	0.00	0.00%
Summe USA					-57'156.24	-0.62%
Summe Futures					-57'156.24	-0.62%
Summe Derivate, die an einer Börse gehandelt werden					-57'156.24	-0.62%
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						
FXF000008994 - MASTER // EUR/USD 0.98 20.01.23	0.00	6'695'749.21	6'600'000.00	0.00	519'572.60	5.60%
FXF000008798 - MASTER EUR/USD 1.009 21.10.22	0.00	6'739'345.89	6'800'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008612 - MASTER EUR/USD 1.09081 15.07.22	0.00	6'600'599.55	7'200'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008414 - MASTER EUR/USD 1.13969 22.04.22	0.00	8'730'444.24	9'950'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008223 - Master EUR/USD 1.15963 14.1.22	0.00	8'571'699.59	9'940'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008498 - MASTER USD/EUR 1.08661 22.04.22	0.00	2'380'000.00	2'190'298.27	0.00	0.00	0.00%
FXF000008868 - USD EUR/USD 0.99 21.10.22	0.00	2'571'967.55	2'570'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000009110 - USD EUR/USD 1.04 20.01.23	0.00	230'182.71	240'000.00	0.00	5'594.47	0.06%
FXF000008679 - USD EUR/USD 1.0615 15.07.2022	0.00	942'063.12	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008499 - USD EUR/USD 1.087705 22.04.22	0.00	1'103'240.31	1'200'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000008613 - USD EUR/USD 1.08917 15.07.22	0.00	10'375'000.00	9'525'602.06	0.00	0.00	0.00%

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		
FXF000008993 - USD USD/EUR 0.98 20.01.23	0.00	6'240'000.00	6'337'599.02	0.00	-498'952.85	-5.38%
FXF000008797 - USD USD/EUR 1.007 21.10.22	0.00	8'960'000.00	8'893'300.25	0.00	0.00	0.00%
FXF000008848 - USD USD/EUR 1.02 21.10.22	0.00	600'000.00	586'069.14	0.00	0.00	0.00%
FXF000008415 - USD USD/EUR 1.13855 22.04.22	0.00	11'635'000.00	10'219'138.38	0.00	0.00	0.00%
FXF000008222 - USD USD/EUR 1.15825 14.1.22	0.00	11'615'000.00	10'028'059.57	0.00	0.00	0.00%
Summe Liechtenstein					26'214.22	0.28%
Summe Devisentermingeschäfte					26'214.22	0.28%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					26'214.22	0.28%
Summe Derivate					-30'942.02	-0.33%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					1'692'583.47	18.25%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					1'692'583.47	18.25%
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					9'340'688.27	100.69%
Verbindlichkeiten					-64'247.82	-0.69%
Nettovermögen					9'276'440.45	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 Long Only Fund hat das Fondsvermögen im Jahr 2022 gemäß der Anlagestrategie investiert.

Der Fonds strebt risikoreduzierte Aktienmarktrenditen durch gezielte Investments in globale Aktien hoher Qualität, sogenannte „HighConviction Stocks“, an. So sollen stetige Anlageerträge via Dividenden und Kursgewinne erzielt werden. 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. Futures-basierte Absicherungen sind möglich.

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

PAM Long Only Fund	2021	2022	Performance
Anteilklassse EUR	92,04	64,62	-30%
Anteilklassse USD	112,24	81,49	-27%
Aktienmärkte			
S&P 500 Index	4.771	3.858	-19%
Nasdaq Index	16.550	10.837	-35%

Seit der Auflage des Fonds am 12.01.2015 ist der Nettoinventarwert pro Anteil in der Anteilklassse USD von 100,00 auf 81,49 gefallen. Die Anlagestrategie des Fonds wird weiterhin unverändert fortgesetzt.

Marktüberblick

Die schwerpunktmässigen Investments des PAM Long Only 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). Futures-basierte Absicherungsgeschäfte sind möglich.

Die Performance des PAM Long Only Funds stand im Jahr 2022 mit einem Gesamtjahresminus von -27% wenig zufriedenstellend da. Gleich in der ersten Jahreshälfte kam es vor allem auch bei den HCS zu empfindlichen Korrekturen. Der weitere Jahresverlauf glich eher einer Seitwärtsentwicklung und konnte die Verluste noch nicht wieder ausgleichen oder schmälern. Von vielen Seiten kam der Markt unter Druck und sorgte so für viel Volatilität mit unklaren Mustern. Der Markt durchlebte Anleihekorrekturen, einen Krypto-Crash, den Russland-Ukraine-Krieg i.V.m. empfindlichen Sanktionen sowie nie gekannte massive Zinsanstiege.

Erläuterungen wesentlicher Investitionen und Desinvestitionen

Besondere Verluste erlitt der Fonds bei zwei Aktientiteln, hier insbesondere Northern Data, aber auch Mynaric. Weitere Positionen, die noch nicht die gewünschte Entwicklung eingeschlagen haben, sind Barrick Gold und Walt Disney. Das Management ist aber für alle Titel weiter positiv gestimmt.

Ausblick

Wir hoffen weiterhin auf ein Ende der Kriegshandlungen und eine Normalisierung der Sanktionen. Die Anlagestrategie des Fonds wird selbstverständlich fortgesetzt. Das Potential des 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. Wir bauen darauf, dass Qualitätstitel in der Vergangenheit gezeigt haben, dass sie bei einer Erholung von empfindlichen Korrekturen in vorderster Reihe stehen und so entstandene Verluste zügig wieder aufholen können sollten.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungstichtag

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 Anteilsinhaber vom 01.07.2022

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über redationelle Änderungen des Prospektes informiert.

- Änderung des Risikomanagementverfahrens vom Value-at-Risk Ansatz zum Commitment Ansatz
- Beschreibung der Performance Fee sowie Berechnungsbeispiel wurden aktualisiert
- der Prospekt und Treuhandvertrag wurden auf Basis des aktuellen LAFV Musterdokumentes angepasst
- weitere redaktionelle Änderungen

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2022

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

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.

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 Long Only 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 Long Only 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 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, 24. März 2023

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch
dipl. Wirtschaftsprüfer