



VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection 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	Volksbank Vorarlberg e. Gen. Zentrale Rankweil, Ringstrasse 27 AT-6830 Rankweil
Verwahrstelle / Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Führung des Anteilsregisters	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Vadianstrasse 25a Neumarkt 5 CH-9001 St. Gallen
Zahlstelle	Österreich: Volksbank Vorarlberg e. Gen. Zentrale Rankweil, Ringstrasse 27 AT-6830 Rankweil
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien
Bewertungsintervall	Wöchentlich
Bewertungstag	Mittwoch
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	12:00 Uhr ein Bankarbeitstag vor dem Bewertungstag
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	LI0188197946
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio.: 0.10% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio.: 0.09% p.a. oder Minimum CHF 7'500.- p.a. zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal
Vertriebsstellen /-gebühr	Keine
Vermögensverwaltungsvergütung	Max. 1.20% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.20% p.a. oder Minimum CHF 25'000.-
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 3.0% zugunsten Vertrieb
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Konversionsgebühr	Keine
Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen	Management Fee bis 5% p.a.

Vermögensrechnung

per 31.12.2022

	EUR
Bankguthaben, davon	662'898.24
Sichtguthaben	662'898.24
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	8'759'485.63
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	9'422'383.87
Verbindlichkeiten, davon	-38'487.11
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-2'862.92
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-6'554.17
Vermögensverwaltungsgebühren	-29'070.02
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	0.00
Nettovermögen	9'383'896.76
Anzahl der Anteile im Umlauf	168'653.77
Nettoinventarwert pro Anteil	55.64

Erfolgsrechnung

01.01.2022 - 31.12.2022

	EUR
Erträge der Bankguthaben	838.29
Erträge der Wertpapiere, davon	38'067.82
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	2'528.77
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	35'539.05
Sonstige Erträge	867.55
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-2'519.10
Total Erträge	37'254.56
Passivzinsen	-7.33
Revisionsaufwand	-9'419.01
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-120'310.35
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-11'699.61
Sonstige Aufwendungen, davon	-39'517.80
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	4'953.01
Total Aufwendungen	-176'001.09
Nettoertrag	-138'746.53
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	703'203.52
Realisierter Erfolg	564'456.99
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-2'140'531.73
Gesamterfolg	-1'576'074.74

Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2022 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivativen Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

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

Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-138'746.53
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	-138'746.53
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-138'746.53
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2022 - 31.12.2022

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	11'288'907.97
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-328'936.47
Gesamterfolg	-1'576'074.74
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	9'383'896.76

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2022 - 31.12.2022

Anteile zu Beginn der Periode	174'288.82
Neu ausgegebene Anteile	7'594.97
Zurückgenommene Anteile	-13'230.02
Anteile am Ende der Periode	168'653.77

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2020	10'315'272.80 EUR	171'392.57	60.19 EUR	6.17%
31.12.2021	11'288'907.97 EUR	174'288.82	64.77 EUR	7.61%
31.12.2022	9'383'896.76 EUR	168'653.77	55.64 EUR	-14.10%

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:

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44
FL-9490 Vaduz

Attrax Financial Services S.A.
3, Heienhäff
L-1736 Senningerberg Luxembourg

IFSAM International Fund Services & Asset Management S.A., Contern
25, Rue Edmond Reuter
LU-5326 Contern

SIX SIS AG (ZH)
Brandschenkestrasse 47
CH-8021 Zürich

Währungstabelle

per 31.12.2022

				EUR
US-Dollar	USD	1.00		0.9370

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2022

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee	1.81% p.a.
TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee	1.81% p.a.
synthetische TER (TER auf Stufe Zielfonds + TER 2)	2.59% p.a.

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

Transaktionskosten

01.01.2022 - 31.12.2022

	EUR
Spesen	857.84
Courtage	2'961.34

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						
Obligationen						
Irland						
DE000A2T5DZ1 - XETC/Struct 20800521 FIXPM	23'629.00	0.00	0.00	23'629.00	575'980.50	6.14%
Summe Irland					575'980.50	6.14%
Österreich						
AT000A1XBUE - 3.25 UBMDEVEL 22ANL	100'000.00	0.00	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Österreich					0.00	0.00%
Summe Obligationen					575'980.50	6.14%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					575'980.50	6.14%
Summe Wertpapiere					575'980.50	6.14%
Anlagefonds						
Belgien						
BE0948492260 - DPAM InvB EqEU S -F- Cap	766.00	0.00	514.00	252.00	101'619.00	1.08%
Summe Belgien					101'619.00	1.08%
Deutschland						
DE000A1145H4 - nova StHlthCare/Ut CI-I EUR EUR	1'350.00	0.00	1'350.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A0M80M2 - UniFav:Aktien I T	4'681.00	0.00	4'681.00	0.00	0.00	0.00%
DE0005326599 - UniInstPrCorpBd/Ut EUR	6'457.00	1'768.00	0.00	8'225.00	437'487.75	4.66%
Summe Deutschland					437'487.75	4.66%
Finnland						
FI0008812011 - EVLI NO EUR-SRIB- AC	0.00	1'367.00	0.00	1'367.00	191'657.50	2.04%
Summe Finnland					191'657.50	2.04%
Irland						
IE00BYX8XC17 - iShs Jap SRI/Sh USD	0.00	44'957.00	16'575.00	28'382.00	158'910.82	1.69%
IE00BDZVH966 - ISHS US TIPS EUR-AC	66'758.00	0.00	66'758.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BMCZLH06 - iShs USD Dev Bd/Sh EUR	0.00	151'411.00	0.00	151'411.00	666'329.53	7.10%
IE00BYX2JD69 - ISHS WRL SRI EUR-AC	0.00	36'409.00	36'409.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BJ38QD84 - SSGA 2000 SM USD-AC	0.00	4'151.00	4'151.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BYYTL524 - TOK JAP EQ EUR- J-AC	1'768.00	0.00	1'768.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BHXMHQ65 - UBS S&P 500 ESG -A- Hedged EUR	23'416.00	13'032.00	0.00	36'448.00	801'006.76	8.54%
Summe Irland					1'626'247.11	17.33%
Liechtenstein						
LI0312403749 - VOLKSBANK STRATEGIEFONDS - Volksbank Vorarlberg Premium Sele	8'549.00	0.00	2'676.00	5'873.00	850'762.78	9.07%
Summe Liechtenstein					850'762.78	9.07%
Luxemburg						
LU1373035077 - BRSF GI Ev Dr D2 EUR	0.00	3'098.00	0.00	3'098.00	348'989.70	3.72%
LU1251621188 - BRSF GI Ev Dr/Sh CI-D2 USD	3'026.00	0.00	3'026.00	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 %
LU1678962439 - JH HOR GL HYB H3QHD	6'022.00	0.00	2'362.00	3'660.00	275'598.00	2.94%
LU0647154961 - JPMIF GI Div/Sh CI-Cd EUR EUR	0.00	1'247.00	0.00	1'247.00	226'766.95	2.42%
LU0083353978 - LiLux Umbrella Rent Fund	3'618.00	0.00	3'618.00	0.00	0.00	0.00%
LU0602539271 - N1 EM STAR EQ BIC	1'971.00	739.00	0.00	2'710.00	345'374.05	3.68%
LU0907927841 - Petercam L Bonds EM Sustainable Class E	2'161.00	0.00	0.00	2'161.00	205'403.05	2.19%
LU0655939121 - PICTET-GED-HIDY EUR	1'105.00	0.00	0.00	1'105.00	160'711.20	1.71%
LU2002381171 - PR UC EC AD ES FC	3'892.00	0.00	0.00	3'892.00	424'539.36	4.52%
LU1055714379 - PTR D Alpha --- Shs -I EUR- Capitalisation	3'706.00	0.00	0.00	3'706.00	394'207.22	4.20%
LU0496443705 - PTR MANDARIN HIC	3'109.00	0.00	3'109.00	0.00	0.00	0.00%
LU1071420456 - R Cap GI Cred/Sh CI-IH EUR EUR	0.00	7'401.00	0.00	7'401.00	799'382.01	8.52%
LU2436152594 - Uniln Bas EC/Ut EUR	0.00	9'619.00	0.00	9'619.00	906'302.18	9.66%
LU0993947141 - Uniln GI Con Su/Ut CI-EUR A EUR	4'765.00	0.00	812.00	3'953.00	457'875.99	4.88%
Summe Luxemburg					4'545'149.71	48.44%
Österreich						
AT0000A0KR36 - ACATIS AktGIValFd Miteigentumsfonds	2'545.00	0.00	449.00	2'096.00	430'581.28	4.59%
Summe Österreich					430'581.28	4.59%
Summe Anlagefonds					8'183'505.13	87.21%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					662'898.24	7.06%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					662'898.24	7.06%
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					9'422'383.87	100.41%
Verbindlichkeiten					-38'487.11	-0.41%
Nettovermögen					9'383'896.76	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

Wir freuen uns, Ihnen den Geschäftsbericht des Volksbank Funds - Balanced Selection Fund vorlegen zu dürfen. Der Nettoinventarwert pro Anteilsschein ist seit dem 31. Dezember 2021 von EUR 64,77 auf EUR 55,64 am 31.12.2022 gesunken. Dementsprechend verzeichnete der Fonds im Jahr 2022 einen Verlust von 14,1%. Das Fondsvolumen beträgt aktuell rund 9,38 Millionen Euro.

Das Jahr 2022 stellte sich als ein äusserst herausforderndes für ein Multi-Asset Portfolio dar. Krieg in der Ukraine, rekordverdächtige Inflationsraten in Europa und den USA, Energiekrise in Europa, Covid-Lockdowns in China, unterbrochene Lieferketten, restriktive Zentralbanken und aufkommende Rezessionsängste waren wesentliche Belastungsfaktoren für die globalen Aktienmärkte. In diesem Umfeld verlor der breite Aktienmarkt MSCI World EUR -14,19%. Wesentlich stärker in Mitleidenschaft gezogen wurden growthlastige Unternehmen, besonders aus dem IT- und dem zyklischen Konsumgütersektor. Jedoch gab es auch Gewinner in diesem Jahr. Angesichts der hohen Energiepreise konnten beispielsweise die Erdölfirmen ihre Gewinne signifikant steigern, was sich positiv auf die Performance des GICS Subsektors MSCI World Energy auswirkte. Auf der Anleienseite belasteten vor allem die schnellen Zinserhöhungen der führenden Zentralbanken die Kurse der Anleihen. Besonders stark verloren daher auch Anleihen mit einer längeren Duration an Wert. Ebenfalls belastete die Ausweitung der Spreads die Anleihenpreise von riskanteren Anleihen kategorien wie Hochzinsanleihen. Auch Gold liess im Umfeld der ansteigenden Renditen sowie des stärkeren USD etwas nach.

Zu Beginn des Jahres erhöhten wir die US-Quote im Aktienbereich, um eine neutrale Quote in den USA zu implementieren. Wir reduzierten daher den Premium Selection Sustainable Equity Fonds und kauften einen ETF auf den Russel 2000. Aus Nachhaltigkeitsüberlegungen trennten wir uns nach einem Management Call von unserer Position im Lilux Rent Fonds und kauften im Gegenzug den Robeco Global Credits Fonds. Nach den Marktschwankungen erhöhten wir die Aktienquote im Februar durch den Kauf des iShares MSCI World SRI ETF. Als Folge des Krieges in der Ukraine reduzierten wir die Quote in Europa (Teilverkauf vom DPAM Invest – Equities Europa Sustainable) und erhöhten im Gegenzug die Quote in den USA durch eine Aufstockung des UBS ETF S&P 500 ESG ETF. Weiters trennten wir uns vom aktiv verwalteten Tokio Marine Japanese Equity Fonds und kauften mit dem iShares MSCI Japan SRI einen kostengünstigeren ETF. Der ETF wurde Ende des Monats März nochmals aufgestockt, um ein Übergewicht in Japan zu implementieren. Im Gegenzug wurde die globale Premium Selection Sustainable Equity Fonds Position reduziert. Im April switchten wir von den inflationsgeschützten Anleihen (Verkauf iShares USD TIPS ETF), welche keine Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigen, in einen ETF von multilateralen Entwicklungsbanken (iShares Development Bank Bonds ETF). Im April wechselten angesichts der hohen Inflation vom Thema Gesundheit (Verkauf Nova Steady Healthcare) in das Thema Dividenden (Kauf des kostengünstigeren Fonds JPM Global Dividend). Ende April switchten wir vom UniFavorit Aktien Fonds in den UniInstitutional Equities Concentrated, nachdem der Fondsmanger und das Team den UniFavorit Aktien Fonds verlassen haben und dafür den UniInstitutional Equities Concentrated verwalten. Anfang Mai wollten wir das USD-Exposure nach den starken Kursgewinnen im Jahr 2022 reduzieren und wechselten von der nicht abgesicherten Tranche des Blackrock Global Event Driven Fonds in die in EUR abgesicherte Tranche des Fonds. Ende Juni reduzierten wir das Übergewicht bei den Alternativen Investmentfonds durch den Teilverkauf des Pictet Mandarin Fonds. Im Gegenzug erhöhten wir das Aktienexposure Ende Juni leicht (Aufstockung iShares MSCI World SRI ETF). Weiters erhöhten wir die Rentenquote im hohen Bonitätsbereich (Kauf iShares Development Bank Bonds) und reduzierten sie im High Yield Bereich (Teilverkauf Janus Henderson Global High Yield). Im August reduzierten wir nach der Bärenmarktrally wiederum das Aktienexposure (Verkauf iShares MSCI World SRI ETF). Weiters implementierten wir im September durch den Verkauf des SPDR Russel 2000 ETF ein Untergewicht im Aktienbereich. Ebenfalls im September reduzierten wir das Risiko im Anleihenportfolio etwas und switchten einen Teil des Hochzinsexposure (Teilverkauf Janus Henderson Global High Yield) in das Investmentgrade Exposure (Kauf Robeco Global Credits). Im Oktober reduzierten wir nochmals die Quote im global agierenden Premium Selection Sustainable Equity Fonds und switchten in den kostengünstigeren UBS ETF S&P 500 ESG ETF. Im Dezember reduzierten wir nach der

Bärenmarktrally von Oktober und November das Aktienrisiko im Portfolio durch den Teilverkauf des Acatis Aktien Global Value Fonds. Weiters reduzierten wir angesichts des attraktiveren Zinsniveaus bei den Anleihen die AI-Quote (Verkauf Pictet Mandarin) und erhöhten im Gegenzug die Rentenquote (Kauf iShares Development Bank Bonds sowie Evli Nordic Corporate Bond). Ebenfalls im Dezember reduzierten wir nach der hawkischen Aussage der japanischen Notenbank die Japan-Quote von Übergewicht auf Neutral (Teilverkauf iShares MSCI Japan SRI). Im Gegenzug erhöhten wir die Quote in den Schwellenländeraktien (Kauf Nordea 1 – Emerging Stars Equity) etwas auf das strategische Neutralgewicht. Weiters reduzierten wir gegen Ende des Jahres nochmals das Risiko, indem wir vom offensiveren Wandelanleihenbereich (Teilverkauf: UniInstitutional Global Convertibles Sustainable) in den defensiveren Investmentgrade Bereich (Aufstockung UniInstitutional Premium Corporate Bonds) switchten.

Unser Fonds besitzt eine breite Streuung innerhalb der einzelnen Asset-Klassen. Angesichts der Abkühlung bei vielen Frühindikatoren (u.a. PMIs im Industriesektor, US Conference Board Leading Economic Index) sowie den restriktiveren Zentralbanken positionieren wir uns zum Jahresstart 2023 etwas defensiver und erwarten für das Jahr 2023 eine weiterhin höhere Volatilität auf den Aktienmärkten. Besonders für die Gewinnsschätzungen im Jahr 2023 erwarten wir innerhalb der ersten Jahreshälfte noch Revidierung nach unten. Wir fahren dementsprechend zum Jahresende 2022 eine untergewichtete Aktienquote. Die Rentenmärkte erscheinen uns angesichts des stark angestiegenen Zinsniveaus nun wieder so attraktiv wie schon seit vielen Jahren nicht mehr. Dementsprechend sind wir hier innerhalb des Portfolios im Rentensegment übergewichtet. Ebenfalls übergewichtet sind wir im Cash. Bei Gold fahren wir eine neutrale Gewichtung zum Jahresstart.

Wesentliche Risiken

Das Aktienmarktrisiko versuchen wir durch eine breite Streuung über verschiedene Fonds und ETFs zu reduzieren. Das Liquiditätsrisiko im Fonds ist gering, da die investierten Fonds und ETFs überwiegend über eine tägliche NAV-Stellung verfügen.

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 Anteilsinhaber vom 20.11.2022

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2022 und 07.01.2023 informiert.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 29.12.2022

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Änderungen der konstituierenden Dokumente informiert: Es wurden Anpassungen zu den nicht zugelassenen Anlagen und den Allgemeinen Risiken vorgenommen sowie die Möglichkeit für die Berechnung eines Sonder-NAV eingefügt.

Weiters wurden die Anlagegrundsätze um ESG Erklärungen erweitert und das Profil des typischen Anlegers angepasst. Es wurden noch einzelne redaktionelle Anpassungen vorgenommen.

ESG Bestimmungen

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

Vergütungsinformation (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf CAIAC Fund Management AG (**die "Gesellschaft"**). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"⁴⁾ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung des Mitarbeitenden und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.caiac.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft ¹⁾

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	3.68 - 3.74 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.44 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.24 - 0.30 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022		30
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2022		39
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2022	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	31	CHF 1'001 Mio.
in AIF	62	CHF 1'423 Mio.
in IUG	8	CHF 70 Mio.
Total	101	CHF 2'494 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

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

1) Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

2) Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

3) Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

4) Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2022

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection 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 (Seiten 2 bis 6) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection 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 Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

PricewaterhouseCoopers AG

Simon Bandi
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend

St. Gallen, 13. April 2023