

VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Sustainable Equity Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2023

CAIAC Fund Management AG

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

Allgemeine Informationen

Organisation

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
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 Kornhausstrasse 25 CH-9000 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	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Vortag des Bewertungstag, 12:00 Uhr
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	LI0312403749
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. 1.60% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 25 Mio.: 0.20% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 25 Mio.: 0.15% p.a. oder Minimum CHF 25'000.- p.a.
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 4.0% zugunsten Vertrieb
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Konversionsgebühr	Keine
Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen	Management Fee bis 5% p.a.

Vermögensrechnung

per 31.12.2023

	EUR
Bankguthaben, davon	487'515.83
Sichtguthaben	487'515.83
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	13'197'716.88
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	13'685'232.71
Verbindlichkeiten, davon	-65'603.29
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-3'877.75
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-6'868.64
Vermögensverwaltungsgebühren	-54'856.90
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	0.00
Nettovermögen	13'619'629.42
Anzahl der Anteile im Umlauf	87'621.48
Nettoinventarwert pro Anteil	155.44

Erfolgsrechnung

01.01.2023 - 31.12.2023

	EUR
Erträge der Bankguthaben	19'133.96
Erträge der Wertpapiere, davon	227'357.51
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	227'357.51
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'349.90
Total Erträge	245'141.57
Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	-10'658.96
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-219'133.91
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-15'426.10
Sonstige Aufwendungen, davon	-43'931.21
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'931.97
Total Aufwendungen	-286'218.21
Nettoertrag	-41'076.64
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	652'180.36
Realisierter Erfolg	611'103.72
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	357'750.07
Gesamterfolg	968'853.79

Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2023 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivativen Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

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

Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-41'076.64
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	-41'076.64
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-41'076.64
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2023 - 31.12.2023

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13'389'720.10
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-738'944.47
Gesamterfolg	968'853.79
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	13'619'629.42

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2023 - 31.12.2023

Anteile zu Beginn der Periode	92'431.00
Neu ausgegebene Anteile	9'791.06
Zurückgenommene Anteile	-14'600.58
Anteile am Ende der Periode	87'621.48

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2021	16'457'052.18 EUR	95'754.99	171.87 EUR	19.16%
31.12.2022	13'389'720.10 EUR	92'431.00	144.86 EUR	-15.72%
31.12.2023	13'619'629.42 EUR	87'621.48	155.44 EUR	7.30%

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:

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
DE-60325 Frankfurt am Main

Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited
15th Floor Standard Chartered Tower
388 Kwun Tong Road
Kwun Tong, Hong Kong

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

Währungstabelle

per 31.12.2023

			EUR
Dänische Krone	DKK	100.00	13.4146
Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1159
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0756
US-Dollar	USD	1.00	0.9053

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2023

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.11% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.11% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.11% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.11% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2023 - 31.12.2023

	EUR
Spesen	1'447.75
Courtage	5'259.04

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

Vermögensinventar per 31.12.2023

Käufe und Verkäufe 01.01.2023 - 31.12.2023

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2023	1)	2)	31.12.2023		
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Cayman Islands						
KYG596691041 - Meituan/RegSh Cl-B Ulss USD0.00001	0.00	639.00	639.00	0.00	0.00	0.00%
KYG875721634 - Tencent Hldg	6'399.00	1'800.00	909.00	7'290.00	244'579.50	1.80%
Summe Cayman Islands					244'579.50	1.80%
China						
CNE1000003X6 - Ping An Ins -H-	38'395.00	0.00	38'395.00	0.00	0.00	0.00%
Summe China					0.00	0.00%
Deutschland						
DE0008404005 - Allianz AG	1'458.00	0.00	689.00	769.00	186'059.55	1.37%
US09075V1026 - BionTech/ADS	1'633.00	0.00	0.00	1'633.00	156'019.39	1.15%
DE0005557508 - Deutsche Telekom AG	8'567.00	0.00	0.00	8'567.00	186'332.25	1.37%
DE0005785604 - Fresenius SE & Co. KGaA	9'878.00	0.00	0.00	9'878.00	277'275.46	2.04%
Summe Deutschland					805'686.65	5.92%
Dänemark						
DK0062498333 - NOVO NORD BR/RG-B	0.00	3'124.00	0.00	3'124.00	292'554.22	2.15%
DK0060534915 - Novo Nordisk A/S - B-	2'511.00	0.00	2'511.00	0.00	0.00	0.00%
DK0060094928 - Orsted RG	0.00	4'963.00	0.00	4'963.00	249'196.42	1.83%
Summe Dänemark					541'750.64	3.98%
Frankreich						
FR0000120628 - Axa SA	13'309.00	0.00	0.00	13'309.00	392'482.41	2.88%
FR0000125338 - Capgemini	2'207.00	0.00	0.00	2'207.00	416'571.25	3.06%
FR0012435121 - Elis Shs	39'209.00	0.00	19'874.00	19'335.00	365'238.15	2.68%
FR0000121485 - Kering	613.00	0.00	613.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Frankreich					1'174'291.81	8.62%
Grossbritannien						
GB00B10RZP78 - Unilever RG	9'283.00	0.00	0.00	9'283.00	407'105.97	2.99%
Summe Grossbritannien					407'105.97	2.99%
Italien						
IT0004176001 - Prysmian S.p.A. 0.00	0.00	3'932.00	0.00	3'932.00	161'880.44	1.19%
Summe Italien					161'880.44	1.19%
Luxemburg						
FR0014000MR3 - EUROFINS SCIENTIFIC	5'446.00	2'012.00	0.00	7'458.00	439'872.84	3.23%
Summe Luxemburg					439'872.84	3.23%
Niederlande						
NL0011821202 - ING Group NV	29'162.00	0.00	3'055.00	26'107.00	353'123.28	2.59%
Summe Niederlande					353'123.28	2.59%
Schweiz						
CH0432492467 - Alcon RG	3'213.00	0.00	3'213.00	0.00	0.00	0.00%
CH0025751329 - LOGITECH INTL N	5'179.00	0.00	480.00	4'699.00	403'120.02	2.96%
CH0012032048 - Roche Holding AG Genusscheine	0.00	1'095.00	0.00	1'095.00	287'963.05	2.11%
Summe Schweiz					691'083.07	5.07%

Vermögensinventar per 31.12.2023

Käufe und Verkäufe 01.01.2023 - 31.12.2023

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2023	1)	2)	31.12.2023	EUR	in %
USA						
US00846U1016 - Agilent Tech Rg	4'289.00	0.00	324.00	3'965.00	499'030.42	3.66%
US02079K3059 - ALPHABET-A	5'980.00	0.00	1'639.00	4'341.00	549'136.50	4.03%
US0378331005 - Apple Computer Inc.	3'573.00	0.00	271.00	3'302.00	575'507.23	4.23%
US00206R1023 - AT&T Inc.	19'202.00	4'285.00	0.00	23'487.00	356'775.32	2.62%
US09857L1089 - Booking Holding	156.00	0.00	18.00	138.00	443'141.59	3.25%
US1717793095 - CIENA Rg	6'394.00	0.00	0.00	6'394.00	260'529.53	1.91%
US17275R1023 - Cisco Systems Inc.	9'178.00	0.00	887.00	8'291.00	379'180.12	2.78%
US1746101054 - Citizens Financial Grp Inc	8'602.00	0.00	1'352.00	7'250.00	217'503.28	1.60%
US1941621039 - Colgate-Palmolive Co	3'684.00	0.00	0.00	3'684.00	265'832.29	1.95%
US2441991054 - Deere & Co/RegSh USD1	0.00	750.00	0.00	750.00	271'490.97	1.99%
US29355A1079 - Enphase Energy	0.00	1'753.00	0.00	1'753.00	209'696.66	1.54%
US45866F1049 - IntercontinentalExchange Group Inc	3'884.00	0.00	361.00	3'523.00	409'594.80	3.01%
US4595061015 - INTL FLAVORS&FRA RG	2'483.00	0.00	0.00	2'483.00	182'002.00	1.34%
US46120E6023 - Intuitive Surgical Inc	911.00	0.00	911.00	0.00	0.00	0.00%
US4781601046 - Johnson & Johnson Services Inc.	3'092.00	0.00	384.00	2'708.00	384'241.09	2.82%
US46625H1005 - JPMorgan Chase & Co.	1'069.00	0.00	0.00	1'069.00	164'610.42	1.21%
US49271V1008 - Keurig Dr Peppr/RegSh USD0.01	15'374.00	1'860.00	1'376.00	15'858.00	478'331.20	3.51%
US5128071082 - Lam Research RG	630.00	0.00	191.00	439.00	311'276.10	2.29%
US57636Q1040 - MasterCard Inc	1'420.00	0.00	902.00	518.00	200'001.97	1.47%
US58933Y1055 - Merck & Co Inc.	3'470.00	0.00	0.00	3'470.00	342'460.87	2.51%
US5949181045 - Microsoft Corp.	2'687.00	0.00	605.00	2'082.00	707'671.80	5.20%
US70450Y1038 - PayPal Holdings Inc.	5'008.00	2'951.00	0.00	7'959.00	442'458.87	3.25%
US7427181091 - Procter & Gamble Co.	1'097.00	376.00	0.00	1'473.00	195'404.35	1.43%
US9182041080 - VF Corp.	0.00	14'958.00	0.00	14'958.00	254'569.68	1.87%
US94106L1098 - Waste Management Inc.	1'972.00	0.00	258.00	1'714.00	277'895.62	2.04%
Summe USA					8'378'342.68	61.52%
Summe Aktien					13'035'836.44	96.90%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					13'035'836.44	96.90%
Summe Wertpapiere					13'197'716.88	96.90%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					487'515.83	3.58%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					487'515.83	3.58%
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					13'685'232.71	100.48%
Verbindlichkeiten					-65'603.29	-0.48%
Nettovermögen					13'619'629.42	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 – Premium Selection Sustainable Equity Fund vorlegen zu dürfen. Der Nettoinventarwert pro Anteilsschein ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 144,86 auf EUR 155,44 am 31.12.2023 gestiegen. Dies resultiert in einer Performance für das Jahr 2023 von +7,30%. Das Fondsvolumen beträgt zum Jahresende 2023 ca. 13,62 Millionen Euro.

Das Jahr 2023 war geprägt von vielfältigen geopolitischen Krisen. Der Krieg in der Ukraine dauert weiterhin an und es wurden noch immer keine ernsthaften Friedengespräche aufgenommen. Die Terroranschläge der radikalen Hamas gegen Israel bedeuteten den Beginn eines weiteren Krieges im Nahen Osten, und die politische Lage rund um Taiwan bleibt angespannt, wodurch sich auch die Beziehungen zwischen USA und China weiter verschlechterten.

Die Aktienmärkte entwickelten sich trotz all der Krisen besser, als von den meisten Marktteilnehmern erwartet. Der MSCI World EUR stieg im Jahresverlauf um 17,64% an, es kam weder in den USA noch in der Eurozone zu einer Rezession. Hintergrund dafür waren hauptsächlich die hohen Konsumausgaben amerikanischer Haushalte, die von Überersparnissen aus der Pandemiezeit gespeist wurden. Außerdem ging die Inflation im Jahresverlauf deutlich zurück, was den Konsumenten und den Märkten weiter zugutekam. Zum anderen zeigten vor allem die großen Blue-Chip Technologiewerte dank des Hypes um das Thema Künstliche Intelligenz eine starke Performance.

Der technologielastige Nasdaq Index stieg 2023 um 44,7% an.

Die Aktienmärkte legten bereits im Jänner einen fulminanten Start hin. So nahmen wir Gewinne bei Elis mit und reduzierten die für ein Small-Cap Unternehmen hohe Position. Außerdem wurde aufgrund deutlicher Bewertungsabschläge mit VF Corp ein Unternehmen aus dem zyklischen Konsumgüterbereich in das Portfolio aufgenommen und im Februar aufgestockt. Im März wurden Kursgewinne bei Novo Nordisk mitgenommen, da die Bewertung des Titels sehr fortgeschritten war. Mit Deere wurde der weltweit führende Hersteller von Landmaschinen ins Portfolio aufgenommen, da wir der Überzeugung sind, dass das Unternehmen, das jede Phase des landwirtschaftlichen Produktionsprozesses abdeckt, langfristig vom Megatrend nachhaltige Ernährung profitieren wird. Im April trennten wir uns von Intuitive Surgical, das mit einem damaligen PEG-Ratio von 3,4 kein attraktives Chancen-Risiko Profil mehr hatte. Gleichzeitig bauten wir mit Enphase eine strategische Position in den erneuerbaren Energien auf. Im Mai trennten wir uns aus bewertungstechnischen Gründen von Alcon und reduzierten die Quoten in Lam Research und Microsoft, um das Portfolio insgesamt defensiver aufzustellen. Zudem nahmen wir Gewinne bei Mastercard mit und nutzten die Kursabschläge nach den Quartalszahlen von Paypal, um die Position aufzustocken. Durch den Hype um AI konnte Alphabet deutliche Kursgewinne erzielen, weshalb wir im Juni die Gelegenheit nutzten, um Gewinne mitzunehmen. Gleichzeitig eröffneten wir aufgrund der günstigen Bewertung, konstanten Margen sowie einer attraktiven Dividendenrendite eine Position in Roche. Nachdem Kering aufgrund eines zu hohen Gender Pay Gaps nicht mehr durch unseren Ausschlussfilter gekommen ist, mussten wir im Juli die Position auflösen. Im Gegenzug erweiterten wir unser Exposure im Bereich der Erneuerbaren Energien und nahmen das dänische Windkraftunternehmen Orsted in das Portfolio auf. Im August stockten wir sowohl Orsted als auch Enphase nach Kursrückgängen auf. Ebenfalls erhöhten wir die Position in Deere. Im September reduzierten wir unsere Position in Allianz, um das Exposure in europäischen Versicherungen zu verringern und stockten im Gegenzug die Position in Eurofins auf. Im November verkauften wir einen Teil der Position in Mastercard. Gleichzeitig stockten wir die Position in VF Corp auf, wo die neue Turn-Around Strategie vielversprechend zu sein scheint. Außerdem trennten wir uns von Ping An Insurance, um das China-Exposure zu reduzieren. Mit Prysmian nahmen wir den weltweit größten Produzenten von elektrischen Kabeln ins Portfolio auf. Die Positionen in Tencent und Roche wurden leicht aufgestockt. Im Dezember wurden einige Positionen aus Gründen des Liquiditätsmanagements reduziert.

Unser Fonds konzentriert sich bei der Einzeltitelauswahl auf die Märkte in den USA und Europa. Ausgewählte Schwellenländertitel werden ebenfalls beigemischt. 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 2024 etwas defensiver und erwarten für das Jahr 2024 eine weiterhin höhere Volatilität auf den Aktienmärkten. Unser größtes Gewicht im Aktienfonds ist weiterhin der Informationstechnologiesektor. Stark gewichtet bleibt zum Jahresanfang ebenfalls der Gesundheitssektor. Auf Grund der Ausschlusskriterien im Bereich der Nachhaltigkeit haben wir keine Allokation im Energiebereich.

Zusätzlich zur Fundamentalanalyse sämtlicher Einzelwerte legen wir großen Wert auf eine nachhaltige Ausrichtung des Portfolios. Sämtliche Unternehmen werden dabei unserem „Achtsamen Investmentansatz“ unterzogen und die Ergebnisse daraus fließen anschließend in die Portfoliogestaltung ein. Dabei werden im ersten Schritt sämtliche Aktien anhand strenger Ausschlusskriterien vor der Aufnahme in das Portfolio überprüft bzw. im Nachgang auch überwacht. Durch diesen Prozess stellen wir sicher, dass Unternehmen mit kontroversen Geschäftstätigkeiten nicht ins Portfolio aufgenommen werden. In einem nächsten Schritt versuchen wir durch den gezielten Einsatz der ESG-Integration (Environment, Social & Governance) Unternehmen ausfindig zu machen, welche sich in besonderer Weise um die Herausforderungen einer nachhaltigen Entwicklung bemühen. Weitere Schritte im Prozess beinhalten das Impact Investing sowie das Thema Engagement. Für den nachhaltigen Investmentansatz wurde der Fonds mit dem FNG-Siegel (inklusive zwei Sternen) für das Jahr 2024 ausgezeichnet. Wir sind der Überzeugung, dass unser „Achtsamer Investmentansatz“ auch in Zukunft einen positiven Beitrag zur Performance des Fonds leisten wird. Weitere Informationen zu unserem „Achtsamen Investmentansatz“ werden auf unserer Internetseite unter dem Punkt Nachhaltigkeit veröffentlicht.

Wesentliche Risiken

Wir versuchen das Aktienmarktrisiko durch eine Streuung auf ca. 30 - 40 Einzeltitel zu reduzieren. Durch die Analyse von ESG-Faktoren wollen wir zusätzlich zur traditionellen Finanzanalyse Risikofelder bei den einzelnen Unternehmen identifizieren und durch eine aktive Gewichtung reduzieren. Die starke Divergenz bei der Titel- und Industriegewichtung im Vergleich zum globalen Aktienmarkt (MSCI World) kann daher auch in davon abweichenden Anlageergebnissen resultieren.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2023 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2023

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2023 bis 07.01.2024 informiert.

Vergütungsinformation des Vermögenverwalters (ungeprüft)

Gesamtvergütung¹ der VV-Gesellschaft im abgelaufenen
Kalenderjahr [2023]: EUR 12'465'901

davon feste Vergütung	EUR 11'891'232
davon variable Vergütung ²	EUR 574'669

Gesamtzahl³ der Mitarbeitenden der Gesellschaft per [31.12.2023]: 242

¹ Die Gesamtvergütung umfasst sämtliche Angestellte der Vermögensverwaltungsgesellschaft, einschliesslich der Mitglieder des Verwaltungsrats. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung angegeben, bevor Steuern und Arbeitnehmeranteile für Sozialversicherungen abgezogen werden, beziehungsweise die Bruttoentschädigung für den Verwaltungsrat. Beiträge des Arbeitgebers zur Pensionskasse und anderen sozialen Einrichtungen sind nicht zusätzlich zu berücksichtigen.

² Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert auszuweisen.

³ Hier ist die Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder anzugeben, die Stellenprozente können unberücksichtigt bleiben.

Vergütungsinformation der Verwaltungsgesellschaft (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 2023.

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 2023	CHF	3.51 - 3.57 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.31 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.20 - 0.26 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023	29

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2023	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	32	CHF 1'139 Mio.
in AIF	52	CHF 1'609 Mio.
in IUG	8	CHF 66 Mio.
Total	92	CHF 2'814 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁴⁾ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	1.63 - 1.66 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.51 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.12 - 0.15 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023		10

Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	1.88 - 1.91 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.80 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.08 - 0.11 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023		19

Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2023		40
----------------------------------------------------------------	--	----

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.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Premium Selection Sustainable Equity Fund (ISIN LI0312403749)
Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900Z809LC9QNOR649

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 10% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen** getätigt.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei den Investitionsentscheidungen des Aktienfonds Premium Selection Sustainable Equity Fund werden von der Volksbank Vorarlberg e. Gen. nicht nur finanzielle, sondern auch ökologische sowie soziale Faktoren berücksichtigt. In diesem Zusammenhang setzt die Volksbank Vorarlberg e. Gen. im Bereich der Nachhaltigkeit auf einen zentralen Begriff: ESG. Die Abkürzung steht für die drei Worte Environment (Umwelt), Social

(Soziales) und Governance (Unternehmensführung). Eine detaillierte Übersicht kann hier entnommen werden:



Mit dem Portfoliobestandteil, mit dem nachhaltige Investitionen angestrebt werden, wird das Umweltziel Klimaschutz verfolgt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. veröffentlicht jeden Monat ein ESG-Factsheet (<https://www.private-banking.at/unsere-leistungen-ihr-service/aktienfonds-premium-selection/>) für den Aktienfonds Premium Selection Sustainable Equity Fund. Darauf befinden sich die folgenden drei Nachhaltigkeitsindikatoren, die die Volksbank Vorarlberg e. Gen. von ihrem externen Partner ISS ESG bezieht:

● **ESG Performance Score:**

Das ESG Corporate Rating bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen (ESG) eines Unternehmens. Jedes Unternehmen wird anhand eines Standardsets von universellen ESG-Themen sowie zusätzlicher branchenspezifischer Themen bewertet. Auf der Grundlage der einzelnen Bewertungen werden die Ergebnisse entsprechend ihrer Wesentlichkeit gewichtet und aggregiert, um eine Gesamtbewertung zu erhalten. Der ESG Performance Score ist die normalisierte Darstellung des ESG Corporate Ratings, wodurch Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen miteinander vergleichbar werden. Der ESG Performance Score wird als Zahl zwischen 0 und 100 angegeben, wobei 50 die Prime-Schwelle darstellt. Der Prime-Status wird Branchenführern verliehen, die anspruchsvolle Leistungserwartungen erfüllen und somit gut positioniert sind, um kritische ESG-Risiken zu managen sowie Chancen zu nutzen, die sich aus dem Wandel hin zu einer nachhaltigen Entwicklung ergeben.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- **Gewichtetes SDG Impact Rating:**

Im Jahr 2015 haben die Vereinten Nationen 17 nachhaltige Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals) formuliert. Die 17 Ziele decken wichtige Themen wie nachhaltigen Konsum, erneuerbare Energien oder die Gleichberechtigung von Frauen ab. Um diese hochgesteckten Ziele zu erreichen, wird jährlich ein Finanzierungsbedarf von rund fünf bis sieben Billionen US-Dollar nötig, welcher nicht nur durch die Staaten allein abgedeckt werden kann. Das SDG Impact Rating bewertet die Auswirkungen eines Unternehmens auf eben diese 17 nachhaltigen Entwicklungsziele durch die Analyse von drei Säulen: Produkte und Dienstleistungen, operatives Management, sowie Beteiligung an und Reaktion auf Kontroversen. Das SDG Impact Rating verwendet numerische Werte, um die Auswirkungen eines Unternehmens auf einer Skala von -10 (erhebliche negative Auswirkungen) bis +10 (erhebliche positive Auswirkungen) anzugeben.

- **Gewichtete CO₂-Intensität:**

Die CO₂-Intensität gibt an, wie viele Tonnen CO₂ ein Unternehmen pro Million USD Umsatz erzeugt. Dadurch wird die Kennzahl von der Größe eines Unternehmens unabhängig und vergleichbar. Um die Kennzahl für ein gesamtes Portfolio zu berechnen, werden die ermittelten Emissionen eines einzelnen Unternehmens mit der entsprechenden Portfoliogewichtung multipliziert. Die Summe der gewichteten Ergebnisse bildet die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität eines Portfolios ab. Je niedriger der Wert ist, desto weniger sollte ein Portfolio CO₂-bezogenen Markt- und Regulierungsrisiken ausgesetzt sein.

Alle angegebenen Daten beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2023:

ESG Performance Score	SDG Impact Rating	Gewichtete CO ₂ - Intensität/Mio. USD Umsatz
54,63	2,8	41 t CO ₂ e

- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Alle angegebenen Daten beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2022:

ESG Performance Score	SDG Impact Rating	Gewichtete CO ₂ - Intensität/Mio. USD Umsatz
53,51	2,8	40 t CO ₂ e

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Mit dem Portfoliobestandteil, mit dem nachhaltige Investitionen angestrebt werden, wird das Umweltziel Klimaschutz verfolgt. Um das Umweltziel Klimaschutz zu verfolgen, spielt die Berücksichtigung der PAIs 1-6 eine wichtige Rolle.

Um die Berücksichtigung der PAIs zu ermöglichen, wurde in Zusammenarbeit mit dem externen Research-Partner ISS ESG ein Ausschlussfilter definiert. Dieser Ausschlussfilter beinhaltet den Ausschluss von fossilen Brennstoffen (inkl. Kohleabbau und Stromerzeugung aus Kohleenergie) mit einer Umsatztoleranz von 5%, den Ausschluss von Ölsanden und Fracking mit einer Umsatztoleranz von 5%, den kompletten Ausschluss von Kernenergie (Betrieb und Komponenten, Stromerzeugung) sowie den kompletten Ausschluss von Uranabbau. Der Ausschluss dieser Bereiche hatte einen positiven Einfluss auf die CO₂-Intensität des Aktienfonds Premium Selection Sustainable Equity Fund.

Zusätzlich zu diesem Ausschlussfilter, gegen den kein Titel im Aktienfonds Premium Selection Sustainable Equity Fund verstoßen darf, hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. noch einen Zusatzfilter definiert. Dieser Zusatzfilter ist nochmals strenger und ermittelt die nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung innerhalb des Portfolios. So werden beispielsweise fossile Brennstoffe und Ölsande komplett ausgeschlossen. Des Weiteren wird der Einfluss auf die 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals) gescreent. Um das Umweltziel Klimaschutz zu verfolgen, berücksichtigt der Zusatzfilter speziell den Beitrag zu SDG 13 – Maßnahmen zum Klimaschutz.

Weitere Details zum Zusatzfilter sind im „Achtsamen Investmentansatz“ der Volksbank Vorarlberg e. Gen. unter folgendem Link veröffentlicht: <https://www.private-banking.at/nachhaltigkeit/achtsamer-investmentansatz/>

Die gewichtete CO₂-Intensität des Aktienfonds Premium Selection Sustainable Equity Fund betrug per 31.12.2023 41 t CO₂e/Mio. USD Umsatz (Datenquelle: ISS ESG).

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Der vierstufige „Achtsame Investmentprozess“ der Volksbank Vorarlberg e. Gen., welcher im Abschnitt „Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?“ genauer beschrieben wird, wurde jederzeit eingehalten.

— **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. berücksichtigt bei ihren Investitionsentscheidungen für den Aktienfonds Premium Selection

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Sustainable Equity Fund die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Zu diesem Zweck wurde in Zusammenarbeit mit dem externen Research-Partner ISS ESG ein Ausschlussfilter definiert. Jeden Monat wurden die gesamten Holdings des Fonds auf die gewählten Ausschlusskriterien der Volksbank Vorarlberg e. Gen. überprüft. Dieses Screening erfolgte durch die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. mittels der Datenplattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG. Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. darf lediglich in Einzeltitel investieren, die alle vorgegebenen Ausschlusskriterien erfüllen. Auch jede Neuaufnahme ins Portfolio muss den strengen Nachhaltigkeitsregeln standhalten und darf gegen keines der definierten Ausschlusskriterien verstoßen. Sollte ein Einzeltitel, in dem die Volksbank Vorarlberg e. Gen. investiert ist, plötzlich eines der Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllen oder eine festgelegte Umsatz-Toleranzgrenze überschreiten, wird die Volksbank Vorarlberg e. Gen. den Einzeltitel binnen 25 Bankarbeitstagen verkaufen.

Alle angewandten Ausschlusskriterien können stets dem aktuellen ESG-Factsheet entnommen werden: <https://www.private-banking.at/unsere-leistungen-ihr-service/aktienfonds-premium-selection/>

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Durch den in der vorherigen Frage beschriebenen Ausschlussfilter wurden sämtliche Unternehmen ausgeschlossen, die gegen eines der folgenden Kriterien verstoßen bzw. nicht erfüllen: Grundlegende Menschenrechte, Arbeitsstandards, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, Diskriminierung am Arbeitsplatz, Gewerkschaftsrechte, Umweltschutz, Bilanzbetrug, Bestechung, Geldwäsche, Verbraucherschutz. Diese Kriterien stehen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Nachhaltigkeitsanalyse des Aktienfonds Premium Selection Sustainable Equity Fund erfolgt unter anderem mittels Ausschlusskriterien. Jeden Monat wurden die gesamten Holdings des Fonds auf die gewählten Ausschlusskriterien der Volksbank Vorarlberg e. Gen. überprüft. Dieses Screening erfolgte durch die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. mittels der Datenplattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG. Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. darf lediglich in Einzeltitel investieren, die alle vorgegebenen Ausschlusskriterien erfüllen. Auch jede Neuaufnahme ins Portfolio muss den strengen Nachhaltigkeitsregeln standhalten und darf gegen keines der definierten Ausschlusskriterien verstoßen. Sollte ein Einzeltitel, in dem die Volksbank Vorarlberg e. Gen. investiert ist, plötzlich eines der Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllen oder eine festgelegte Umsatz-Toleranzgrenze überschreiten, wird die Volksbank Vorarlberg e. Gen. den Einzeltitel binnen 25 Bankarbeitstagen verkaufen.

Die Strategie zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf ihrer Homepage veröffentlicht:

<https://www.private-banking.at/nachhaltigkeit/nachhaltigkeit-veroeffentlichungen-offenlegungsverordnung/>



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2023 – 31.12.2023

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
<i>Microsoft</i>	<i>Information und Kommunikation</i>	<i>5,16</i>	<i>USA</i>
<i>Apple</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>4,14</i>	<i>USA</i>
<i>Alphabet</i>	<i>Information und Kommunikation</i>	<i>3,89</i>	<i>USA</i>
<i>Agilent Technologies</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>3,63</i>	<i>USA</i>
<i>Keurig Dr. Pepper</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>3,57</i>	<i>USA</i>
<i>Booking</i>	<i>Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen</i>	<i>3,35</i>	<i>USA</i>

<i>Intercontinental Exchange</i>	<i>Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen</i>	<i>3,12</i>	<i>USA</i>
<i>PayPal</i>	<i>Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen</i>	<i>3,11</i>	<i>USA</i>
<i>Eurofins Scientific</i>	<i>Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen</i>	<i>3,10</i>	<i>Frankreich</i>
<i>Logitech</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>3,01</i>	<i>Schweiz</i>
<i>Capgemini</i>	<i>Information und Kommunikation</i>	<i>2,91</i>	<i>Frankreich</i>
<i>Cisco Systems</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>2,85</i>	<i>USA</i>
<i>Unilever</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>2,80</i>	<i>Großbritannien</i>
<i>Johnson & Johnson</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>2,80</i>	<i>USA</i>
<i>AXA</i>	<i>Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen</i>	<i>2,67</i>	<i>Frankreich</i>



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

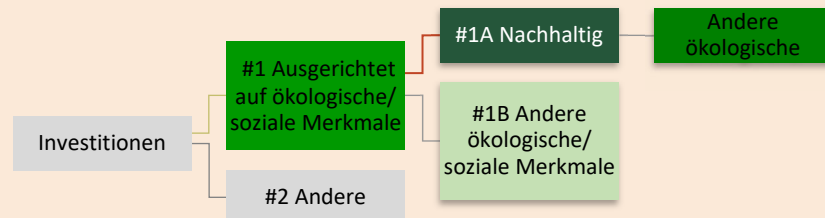
Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen betrug 96,5% per 31.12.2023.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 31.12.2023 waren 96,5% der Investitionen auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet (#1). 3,5% der Investitionen waren Liquiditätsanlagen und fielen somit unter „#2 Andere Investitionen“.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Per 31.12.2023 waren 29,7% des Portfolios nachhaltige Investitionen (#1A). 66,8% der Investitionen waren auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft (#1B).



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologische oder sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

- Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren
- Energieversorgung
- Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen
- Information und Kommunikation
- Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen
- Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen
- Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen
- Erbringung von sonstigen Dienstleistungen

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

EU Taxonomy Alignment per 31.12.2023: 3,75%

Alignment Eindämmung des Klimawandels per 31.12.2023: 2,02%

Alignment Anpassung an den Klimawandel per 31.12.2023: 0,00%

Die Daten für das EU Taxonomy Alignment bezieht die Volksbank Vorarlberg e. Gen. von ISS ESG.

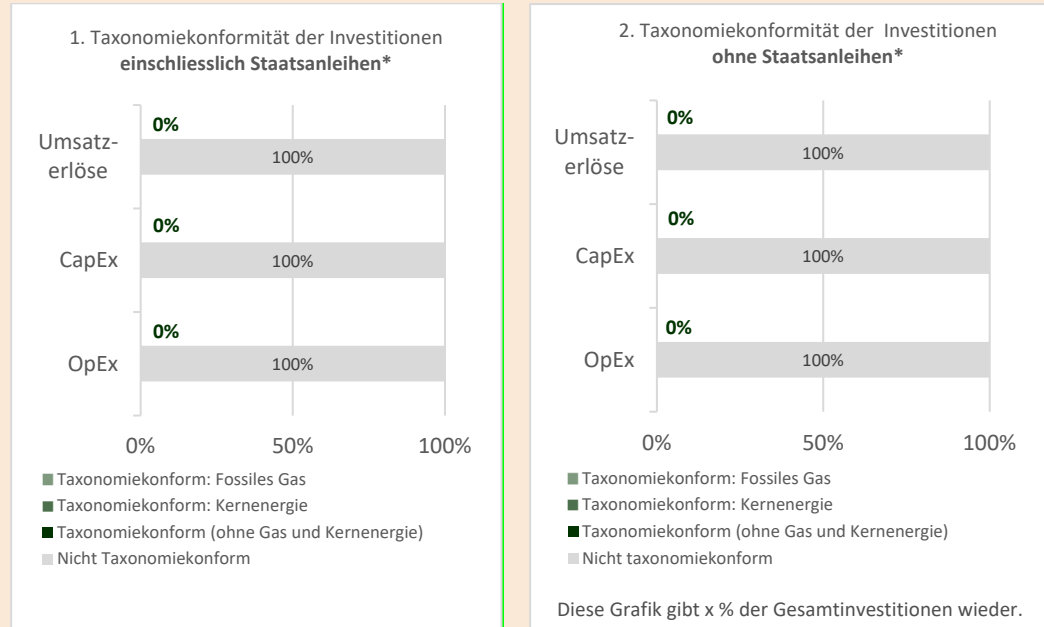
Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

- Ja:
 - In fossiles Gas
 - In Kernenergie
- Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonmiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Aufgrund der verbesserten Datenlage kann per 31.12.2023 nun ein EU Taxonomy Alignment von 3,75% ausgewiesen werden. Per 31.12.2022 lag das EU Taxonomy Alignment des Portfolios noch bei 0,00%.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen betrug 25,95% per 31.12.2023.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es wurden keine sozial nachhaltigen Investitionen getätigt



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „Andere Investitionen“ fielen Liquiditätsanlagen. Per 31.12.2023 wurden 3,5% des Aktienfonds Premium Selection Sustainable Equity Fund in Cash gehalten.

Etwaige ökologische oder soziale Mindeststandards bestanden hierfür nicht.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Für die Nachhaltigkeitsstrategie des Aktienfonds Premium Selection Sustainable Equity Fund hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. ihren „Achtsamen Investmentansatz“ definiert, der vier Stufen umfasst:

Ausschlusskriterien	ESG-Integration	Impact Investing	Engagement
Ausschluss von Unternehmen mit kontroversen Geschäftstätigkeiten (z.B. Kernenergie, kontroverse Waffen)	Die Faktoren Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG) werden bei der Investitionsentscheidung berücksichtigt	Investitionen in Unternehmen, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (SDGs) beitragen	Aktiver Dialog mit Unternehmen bei der Entdeckung von Defiziten im Nachhaltigkeitsbereich

Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. hat sich dazu entschieden, gewisse Branchen und darin tätige Unternehmen von vornherein aus dem Investmentuniversum des Premium Selection Sustainable Equity Fund auszuschließen. So sollte verhindert werden, dass Unternehmen in das Portfolio gelangen, die den Werten und Vorstellungen der Volksbank Vorarlberg e. Gen. in grundlegender Weise widersprechen. Alle angewandten **Ausschlusskriterien** können stets dem aktuellen ESG-Factsheet entnommen werden: <https://www.private-banking.at/unsere-leistungen-ihr-service/aktienfonds-premium-selection/>. Die Prüfung der einzelnen Unternehmen bezüglich eines Ausschlusses erfolgte über die Plattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG.

Da die Auswahl von verantwortlich wirtschaftenden Unternehmen für den Premium Selection Sustainable Equity Fund im Vordergrund steht, wurden anschließend durch die **ESG-Integration** ESG-Kriterien in die Analyse miteinbezogen. Ziel war es hierbei, innerhalb der einzelnen, noch nicht ausgeschlossenen Branchen jene Unternehmen zu identifizieren, die sich in besonderer Weise um die Herausforderungen einer nachhaltigen Entwicklung bemühen. Dafür wurden die Unternehmen nach einer großen Anzahl von

Kriterien bewertet, die sich – mit den drei Aspekten Umwelt, Soziales und Governance – auf alle bedeutenden Bereiche der unternehmerischen Tätigkeit beziehen. Um diese Analyse durchführen zu können, hatte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. über den externen Research-Partner ISS ESG Zugang zu deren ESG Performance Scores und ESG-Berichten von rund 6.600 Unternehmen (Stand November 2020). Des Weiteren hatte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. durch den externen Partner MSCI ESG Research Zugang zu ESG-Ratings und ESG-Berichten von über 7.500 Unternehmen (Stand Oktober 2019).

Des Weiteren möchte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. nachhaltige und soziale Projekte unterstützen. Dies erfolgte durch **Impact Investing** in die 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen: Im Jahr 2015 beschlossen alle 193 Mitgliedsstaaten der Vereinten Nationen die „Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung“. Alle Länder verpflichteten sich dabei, die Umsetzung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals) bis zum Jahr 2030 auf nationaler und internationaler Ebene voranzutreiben. Eine besondere Aufgabe kommt hier dem Kapitalmarkt zu – fünf bis sieben Billionen USD Investitionskapital sind laut UN jährlich notwendig, um die Ziele zu erreichen (Quelle: World Investment Report, 2014). Da die öffentlichen Mittel dafür nicht ausreichen, benötigt es dringend privates Kapital. Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. möchte Ihre Anlagen nutzen, um gezielt nachhaltige und soziale Projekte zu unterstützen. Dementsprechend wurden für den Premium Selection Sustainable Equity Fund besonders solche Unternehmen ausgewählt, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen beitragen.

Anschließend verfolgte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. die Entwicklung der im Premium Selection Sustainable Equity Fund vertretenen Unternehmen. Soweit die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf Defizite, besonders im Hinblick auf Nachhaltigkeitsleistungen, aufmerksam wurde, versuchte sie aktiv den Dialog mit dem entsprechenden Unternehmen herzustellen (**Internes Engagement**). Zudem beteiligte sich die Volksbank Vorarlberg e. Gen. am **Pooled Engagement** von ISS ESG. Gemeinsam mit anderen institutionellen Investoren konnte sie mehr Einfluss ausüben und eine stärkere Offenlegung von den Unternehmen fordern, als dies im Alleingang möglich gewesen wäre. Weitere Informationen zum Thema Engagement hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf ihrer Homepage veröffentlicht:

<https://www.private-banking.at/nachhaltigkeit/engagement/>

Diese Angaben sowie weitere Details sind im „Achtsamen Investmentansatz“ der Volksbank Vorarlberg e. Gen. unter folgendem Link veröffentlicht: <https://www.private-banking.at/nachhaltigkeit/achtsamer-investmentansatz/>

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2023

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Sustainable Equity Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, 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 - Premium Selection Sustainable Equity Fund zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt «Prüfungsurteil» genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer

St. Gallen, 24. April 2024