



Alegra ABS Two (Euro) Fund

Jahresbericht per 31.12.2022 (geprüft)

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs
Alternativer Investmentfonds (AIF)

alegra capital

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Tätigkeitsbericht des Fondsmanagers.....	6
Alegra ABS Two (Euro) Portfolio	9
Vermögensrechnung per 31.12.2022	9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022	10
Verwendung des Erfolgs	11
3-Jahres-Vergleich	12
Veränderung des Nettovermögens.....	13
Anteile im Umlauf	14
Vermögensinventar per 31.12.2022	15
Finanzderivate	17
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG.....	18
ESG-Informationen.....	20
Ergänzende Angaben	21
Sonstige Informationen (ungeprüft)	23
Bericht des Wirtschaftsprüfers	25

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch an in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

Organisation

Alternative Investment Fund Manager

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Felix Brill (Vorsitzender), Zürich (CH)
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

Geschäftsleitung

Daniel Siepmann (Vorsitzender),
Wilten b. Wollerau (CH)
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)
Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

Portfolio Manager

Alegra Capital (Lie) AG
Aeulestrasse 45
LI-9490 Vaduz

Verwahrstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
LI-9494 Schaan

Vertriebsträger

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Register- und Transferstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Publikationsorgan Deutschland

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Publikationsorgan Schweiz

fundinfo AG
Staffelstrasse 12
CH-8045 Zürich

Vertreter Schweiz

PvB Pernet von Ballmoos AG
Zollikerstrasse 226
CH-8008 Zürich

Vertriebsträger Schweiz

Alegra Capital (Lie) AG
Aeulestrasse 45
LI-9490 Vaduz

Zahlstelle Schweiz

Helvetische Bank AG
Seefeldstrasse 215
CH-8008 Zürich

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2022 EUR 21.2 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2022

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR) EUR 5'548.65

Rendite¹

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR) **1 Jahr**
-13.89 %

Liberierung

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR) **per**
29.06.2007

Total Expense Ratio (TER)²

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR) **mit Performance Fee** 2.11 % **ohne Performance Fee** 2.03 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio 3.12 %

Erfolgsverwendung

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR) Thesaurierend

Performance Fee

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR) 10% mit High Watermark

Kommissionen/Gebühren

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR) **Pauschale Entschädigung (max.)** 2.025 %

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio **zuzüglich bis zu (p.a.)**
CHF 30'000.00

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR) **Ausgabekommission zugunsten Dritter (max.)** 3.00 % **Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)** n/a

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR) **Rücknahmekommission zugunsten Dritter (max.)** 2.00 % **Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)** n/a

¹ 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.

² Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

³ Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR)	Konversionsgebühr zugunsten Dritter (max.) 0.00 %	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.) n/a
Alegra ABS Two (Euro) Portfolio (EUR)	Fondsdomizil Liechtenstein	ISIN LI0029698599

Tätigkeitsbericht des Fondsmanagers

Sehr geehrter Anleger

Nachstehend legen wir Ihnen unseren Bericht über den Alegra ABS Two (Euro) Fund für das Geschäftsjahr 2022 vor.

1. Fonds Performance und Anlagen

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds einen Wertverlust je Fondsanteil um -13.89%. Der Nettoinventarwert des Fonds belief sich zum 31. Dezember 2022 auf 21.2 Mio. EUR (gegenüber 26.3 Mio. EUR zum Jahresende 2021). Die Veränderung des Nettovermögens von -5.1 Mio. EUR ergibt sich aus -1.4 Mio. EUR Nettomittelabflüssen von Fondsanteilen und einem Gesamterfolg von -3.7 Mio. EUR. Neben den üblichen Zinserträgen erhielt der Fonds 5 Mio. EUR an Ausschüttungen aus CLO-Equity Positionen.

2. Trading Rückblick

Bis zum 31. Dezember 2022 kaufte der Fonds Wertpapiere für einen Nominalwert von 3.3 Mio. EUR und verkaufte für einen Nominalwert von 1 Mio. EUR.

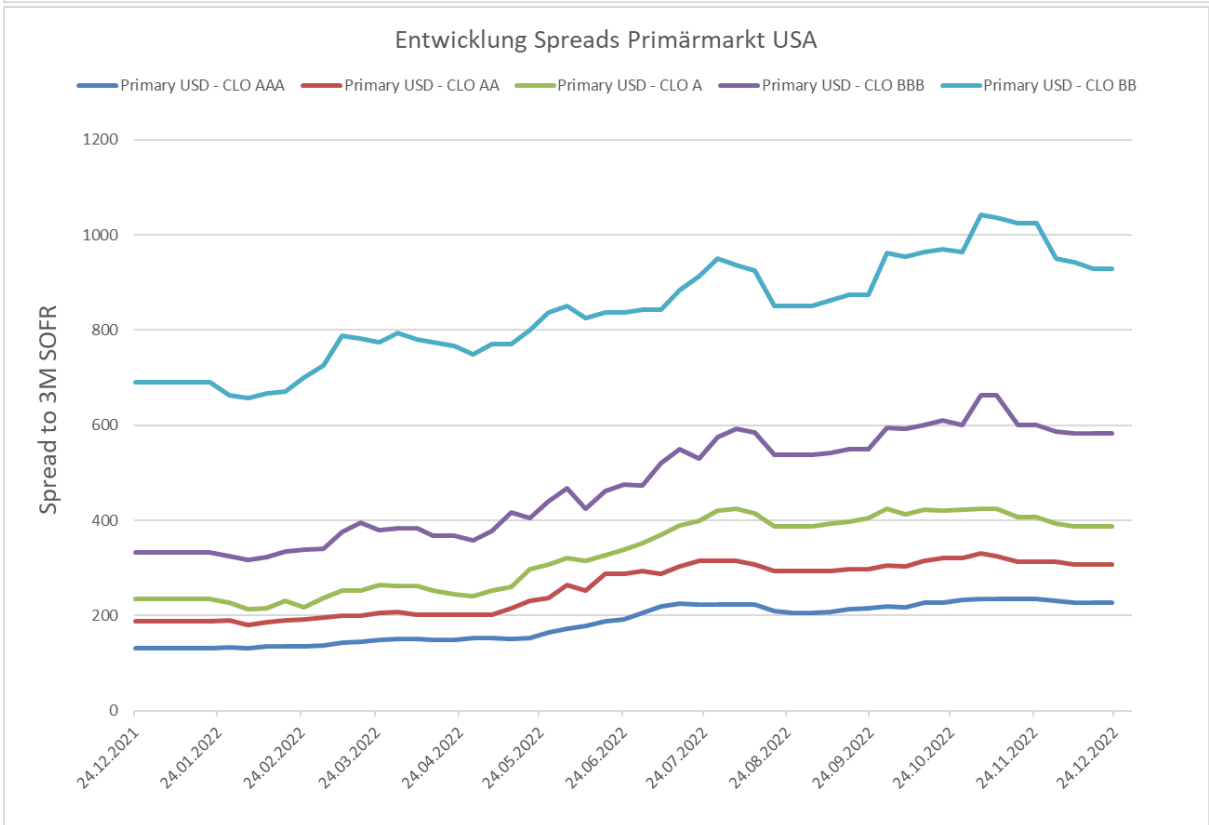
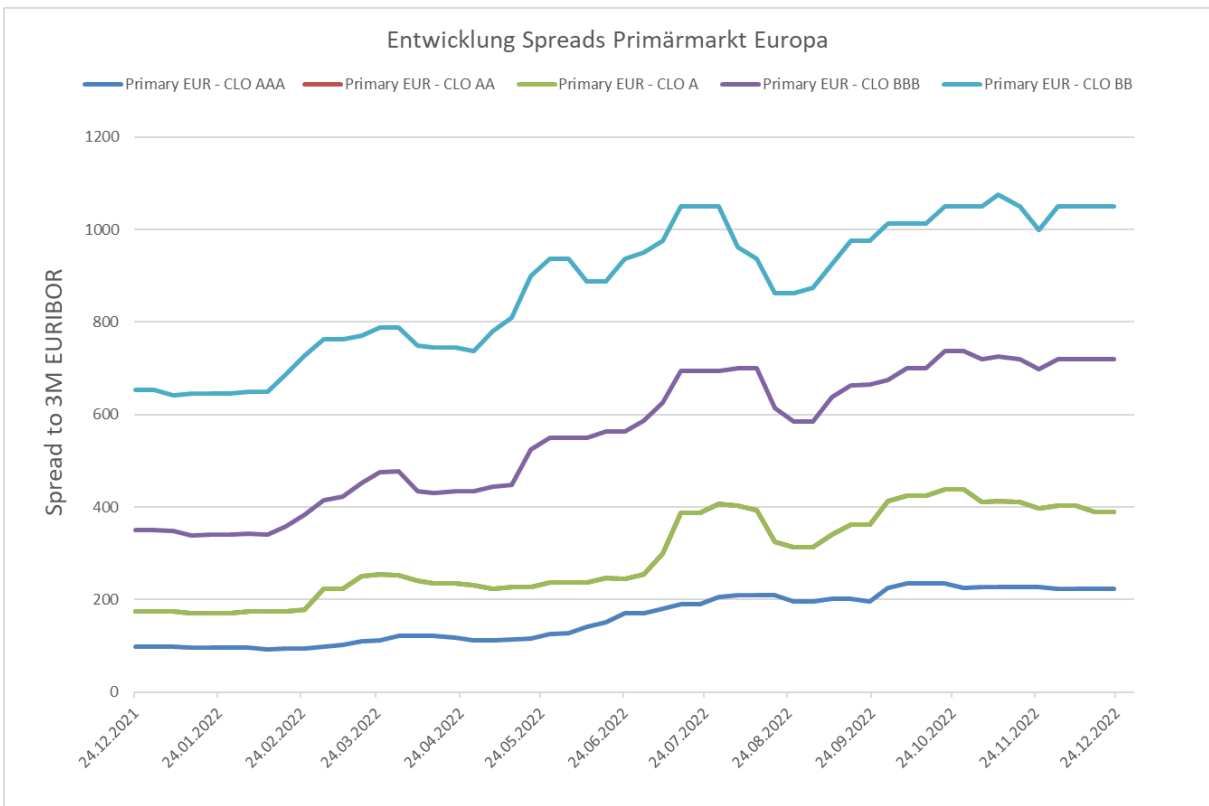
Angesichts der vorherrschenden Marktvolatilität war die Handelsaktivität insgesamt geringer als im Vorjahr. Der Schwerpunkt lag hauptsächlich auf der Nutzung von Gelegenheiten auf dem Sekundärmarkt zu günstigen Preisen, während die Aktivitäten auf dem Primärmarkt begrenzt waren. Dies führte dazu, dass weniger Gegenparteien in Anspruch genommen wurden.

3. Marktrückblick

Im Allgemeinen verweisen wir auf unsere monatlichen Newsletter, die unsere Überlegungen widerspiegeln.

4. Margenentwicklung

Im Laufe des Jahres weiteten sich die Margen aus, da sowohl makroökonomische Probleme als auch Zinserhöhungen für Volatilität auf den Finanzmärkten sorgten. In Europa haben sich die AAA-Margen auf über 200 Basispunkte mehr als verdoppelt. Trotz deutlich höherer Finanzierungskosten blieb die Emission von CLOs sowohl in den USA als auch in Europa relativ robust, da die Anleger darauf bedacht waren, bestehende Warehouse-Fazilitäten zu kündigen oder die Vorteile der vergünstigten Preise für Sicherheiten auf dem Sekundärmarkt für vorrangig besicherte Kredite zu nutzen. Zwar erholten sich die Margen im Laufe des Sommers, doch aufgrund des schwachen technischen Hintergrunds (insbesondere in Europa, wo CLOs von den Verwaltern britischer Pensionsfonds zwangsweise verkauft wurden) lagen die Margen zum Jahresende auf oder nahe ihrem höchsten Stand.



Quelle: J.P. Morgan

5. Marktausblick

Die Ereignisse des letzten Jahres haben zu besseren Anlagemöglichkeiten geführt, da sowohl die Aktien- als auch die Anleiherenditen zu Beginn des Jahres 2023 gestiegen sind. Kreditanleger profitieren jetzt von deutlich höheren Gesamterträgen, was neue Mittelzuflüsse anziehen dürfte, insbesondere wenn die Unternehmensgewinne die Erwartungen der Aktienmärkte nicht erfüllen. Während sich die Volkswirtschaften der USA und Europas kurzfristig robust zeigen, wird es länger dauern, bis sich die höheren Zinsen auswirken, so dass die wirtschaftliche Unsicherheit überwiegen dürfte. Gleichzeitig bedeuten die höheren Zinssätze, dass die Kreditkosten für Unternehmen gestiegen sind. Dies stellt zwar ein höheres Risiko für fremdfinanzierte Kreditnehmer dar, doch ist der Refinanzierungsbedarf in den nächsten Jahren gering. Es sind nach wie vor die Unternehmen mit schwächeren Geschäftsmodellen, die bei steigenden Schuldendienstkosten unter Druck geraten werden - und ein Grossteil dieses Risikos spiegelt sich bereits im Preis dieser Kreditinstrumente wider. Was den CLO-Markt betrifft, so scheinen die Aussichten für Emissionen gut zu sein, da erwartet wird, dass einige grosse AAA-Investoren zurückkehren werden, nachdem sie ihre Aktivitäten im Jahr 2022 reduziert hatten. Dies dürfte dazu beitragen, die CLO-Spreads zu drücken, die im Vergleich zum zugrunde liegenden Kreditmarkt nach wie vor auf einem hohen Niveau liegen.

Alegra Capital (Lie) AG

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

Vermögensrechnung per 31.12.2022

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio	(in EUR)
Barmittel und Barmitteläquivalente	
Sichteinlagen	2'053'442.12
Anlagen	
Schuldverschreibungen	19'153'542.50
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	82'170.37
Bruttovermögen	21'289'154.99
Verbindlichkeiten	-105'340.62
Nettovermögen	21'183'814.37
Anteile im Umlauf	3'817.833
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 5'548.65

Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio	(in EUR)
Zinserträge aus Sichteinlagen	420.02
Anlageerträge	
Zinserträge aus Schuldverschreibungen	303'318.97
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-4'821.55
Total Erträge	298'917.44
Verwaltungsvergütung	24'124.35
Portfolio Management Gebühr	420'452.81
Verwahrstellenvergütung	9'190.23
Aufwand für Wirtschaftsprüfer ⁴	0.00
Performance Fee	18'118.72
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	11'487.80
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-17'049.61
Total Aufwendungen	466'324.30
Nettoerfolg	-167'406.86
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	1'419'108.81
Realisierter Erfolg	1'251'701.95
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/–verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-4'985'339.74
Gesamterfolg	-3'733'637.79

⁴ Der Aufwand für den Wirtschaftsprüfer wird direkt vom AIFM übernommen

Verwendung des Erfolgs

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio	(in EUR)
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-167'406.86
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-167'406.86
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-167'406.86
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2020	35'089'599.32
31.12.2021	26'334'233.76
31.12.2022	21'183'814.37

Anteile im Umlauf

31.12.2020	6'460.867
31.12.2021	4'086.867
31.12.2022	3'817.833

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2020	5'431.10
31.12.2021	6'443.62
31.12.2022	5'548.65

Veränderung des Nettovermögens

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	26'334'233.76
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	1'168'318.90
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-2'572'872.44
Ertragsausgleich	-12'228.06
Gesamterfolg	-3'733'637.79
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	21'183'814.37

Anteile im Umlauf

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	4'086.867
Neu ausgegebene Anteile	194.966
Zurückgenommene Anteile	-464.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	3'817.833

Vermögensinventar per 31.12.2022

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

	Anfangsbestand 01.01.2022	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen							
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in EUR							
Dryd 52EuCLO17 31 Var	6'750'000	0	0	6'750'000	33.50	2'261'250	10.67
BNPP IP EurCLO 28 Var	5'100'000	0	0	5'100'000	38.00	1'938'000	9.15
North West VI 32 Var	3'500'000	0	0	3'500'000	46.00	1'610'000	7.60
Northwoods 24 35 Var	2'000'000	0	0	2'000'000	76.00	1'520'000	7.18
Nth WesterlyVII 35 Var	2'000'000	0	0	2'000'000	64.00	1'280'000	6.04
BNPP IP EurCLO 30 Var	1'500'000	0	0	1'500'000	78.00	1'170'000	5.52
Arbour CLO II 28 Var	2'000'000	0	0	2'000'000	46.00	920'000	4.34
BNPP AM Eur 21 33 Var	1'002'000	0	0	1'002'000	72.50	726'400	3.43
Dryd 51EuCLO17 31 Var	1'987'000	0	0	1'987'000	36.50	725'255	3.42
Arbour CLO V 31 Var	1'500'000	0	0	1'500'000	45.00	675'000	3.19
BNPP AM Eur 21 33 Var	998'000	0	0	998'000	65.90	657'692	3.10
Sou Poi CLO IV 35 Var	1'000'000	0	0	1'000'000	56.00	560'000	2.64
BNPP IP EurCLO 30 Var	0	750'000	0	750'000	72.50	543'750	2.57
North West VI 32 Var	0	500'000	0	500'000	90.00	450'000	2.12
Armada Euro III 31 Var	1'000'000	0	0	1'000'000	44.50	445'000	2.10
Arbour CLO VII 33 Var	0	500'000	0	500'000	87.74	438'700	2.07
Con CLO III 30 Var	0	500'000	0	500'000	80.80	404'000	1.91
BNPP AM Eur 18 31 Var	500'000	0	0	500'000	80.50	402'500	1.90
Aurium CLO IV 31 Var	500'000	0	0	500'000	78.00	390'000	1.84
Sou Poi CLO IV 35 Var	0	500'000	0	500'000	75.25	376'250	1.78
Snd Pt VII 35 Var	500'000	0	0	500'000	73.26	366'300	1.73
Con CLO III 30 Var	500'000	0	0	500'000	72.00	360'000	1.70
Nthwoods Cap 23 34 Var	0	500'000	0	500'000	65.00	325'000	1.53
CVC Cordatus VI 29 Var	1'445'000	0	0	1'445'000	22.00	317'900	1.50
Cairn CLO VII 30 Var	1'000'000	0	0	1'000'000	29.00	290'000	1.37
North West VI 32 Var	2'131'579	0	0	2'131'579	0.01	213	0.00
North West VI 32 Var	1'842'105	0	0	1'842'105	0.01	184	0.00
Nth WesterlyVII 35 Var	770'891	0	0	770'891	0.01	77	0.00
Nth WesterlyVII 35 Var	578'168	0	0	578'168	0.01	58	0.00
Sou Poi CLO IV 35 Var	133'333	0	0	133'333	0.01	13	0.00
Northwoods 24 35 Var	61	0	0	61	0.01	0	0.00
Aqu Eu CLO 17-2 30 Var	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Duchess VII CLO 23 Var	4'500'000	0	0	4'500'000	0.00	0	0.00
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in EUR						19'153'543	90.42
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen						19'153'543	90.42
Total Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						19'153'543	90.42
Total Anlagen						19'153'543	90.42

	Anfangsbestand 01.01.2022	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Barmittel und Barmitteläquivalente						2'053'442	9.69
Sonstige Vermögenswerte						82'170	0.39
Bruttovermögen						21'289'155	100.50
Verbindlichkeiten						-105'341	-0.50
Nettovermögen						21'183'814	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Finanzderivate

Während der Berichtsperiode wurden keine derivativen Transaktionen getätigt.

Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG

Fondstyp nach Anlagepolitik

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

Sonstige Strategie

Eingesetzte Risikomanagementverfahren

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

Commitment Approach

Risikoprofil⁵

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

Die Messung der Risiken erfolgt nach den in der AIF Anlegerinformation inkl. konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen; in Bezug auf teilfondsspezifische Risiken wird auf Anhang I der Anlagebedingungen verwiesen.

Hebel Brutto-Methode (aktuelle Auslastung)

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

Anlagen

90.80 %

Hebel Netto-Methode (aktuelle Auslastung)

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

100.50 %

Maximaler Verschuldungsgrad gemäss Prospekt

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

30.00 %

Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellte Sicherheiten

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

Keine

Art der gewährten Garantien

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

Keine

Nutzung Risikolimiten

Maximale Nutzung

Minimale Nutzung

Ø Nutzung

Hebel Brutto-Methode

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

98.27 %

90.80 %

94.08 %

Hebel Netto-Methode

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio

100.57 %

100.17 %

100.36 %

⁵ Vgl. dazu Prospekt: 2.4 Risikoprofil und allgemeine Risiken / Anhang 1: Teilfondsspezifische Risiken

Verschuldungsgrad	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NAV			
Alegra ABS Two (Euro) Portfolio	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Verschuldung in Teilfondswährung			
Alegra ABS Two (Euro) Portfolio EUR	0.00	0.00	0.00
Liquidität des AIF			
Vermögensgegenstände, die wegen ihrer Illiquidität speziellen Vorkehrungen unterworfen sind (Angabe in % des NAV)			
Alegra ABS Two (Euro) Portfolio			0.00 %
Veränderungen der Regelung zur Steuerung der Liquidität des AIF⁶			
Alegra ABS Two (Euro) Portfolio			Keine

⁶ Seit letztem Berichtsstichtag neu eingeführte, veränderte oder aufgehobene Regelungen zur Steuerung der Liquidität (bspw. Lock-up, Side Pockets, Gates, Aussetzungen des Anteilshandels)

ESG-Informationen

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung

Die Investitionen, die diesem Finanzprodukt zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

Rechnungseinheit

Berichtswährung des AIF: EUR

Währung der Portfolios und deren Anteilklassen:

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio: EUR

- Anteilklasse EUR: EUR

Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

EUR 1.— entspricht USD 1.067229

Vergütungen

Während der Berichtsperiode wurde eine pauschale Entschädigung in folgender Höhe erhoben:

- Anteilklasse EUR: 2.0250 %

Die gesamten während der Berichtsperiode angefallenen Kosten werden mit der Kennzahl TER ausgewiesen. Diese Kennzahl kann höher als die oben ausgewiesene Vergütung sein, sollten andere in den konstituierenden Dokumenten erwähnten Kosten dem Fonds belastet worden sein. Weitere Informationen in Bezug auf die Kosten und deren Berechnungsmethoden können Sie den Fondsdokumenten entnehmen.

Performance Fee

Während der Berichtsperiode wurde eine Performance Fee in folgender Höhe erhoben:

- Anteilklasse EUR: EUR 18'118.72

Transaktionskosten

- Anteilklasse EUR: EUR 1'619.68

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Alegra ABS Two (Euro) Portfolio:

- Euroclear Bank SA, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)

Vertriebsländer

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Deutschland
- Liechtenstein
- Schweiz

Steuerliche Transparenz

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Deutschland
- Liechtenstein
- Schweiz

Anlegerinformationen

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: www.vpfundsolutions.li, www.lafv.li. In der Schweiz können diese bei PVB Pernet von Ballmoos AG, Zollikerstrasse 226, 8008 Zürich, Schweiz und Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, 8008 Zürich, Schweiz kostenlos bezogen werden.

Sonstige Informationen (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher OGAW oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die Teilfonds 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" 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 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 <https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/verguetungspolitik> 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 Gesellschaft⁷

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 3.945 Mio
davon feste Vergütung	CHF 3.584 Mio
davon variable Vergütung ⁸	CHF 362'000
Direkt aus den Teilfonds gezahlte Vergütungen ⁹	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag	26.55

⁷ 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. Stellvertretend erfolgt eine pro-rata Allokation der Vergütungsanteile basierend auf dem Nettovermögen der jeweiligen Fonds im Verhältnis zum gesamten verwalteten Fondsvolumen der Gesellschaft.

⁸ Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

⁹ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft

	Anzahl Fonds	Nettovermögen der verwalteten Fonds
in UCITS	47	CHF 3'656.740 Mio
in AIF	54	CHF 1'517.801 Mio
Total	101	CHF 5'174.542 Mio

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende"¹⁰ der Gesellschaft

im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 1.475 Mio
davon feste Vergütung	CHF 1.324 Mio
davon variable Vergütung ⁷	CHF 151'000

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft
zum Berichtsstichtag

9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft

im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 2.470 Mio
davon feste Vergütung	CHF 2.260 Mio
davon variable Vergütung ⁷	CHF 210'000

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft
zum Berichtsstichtag

17.55

¹⁰ 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 Alegra ABS Two (Euro) Fund – Alegra ABS Two (Euro) Portfolio 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 und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Alegra ABS Two (Euro) Fund – Alegra ABS Two (Euro) Portfolio 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 vom Verwalter alternativer Investmentfonds 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

Der Verwalter alternativer Investmentfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Schaan, 22. Juni 2023

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Florian Koch
dipl. Wirtschaftsprüfer