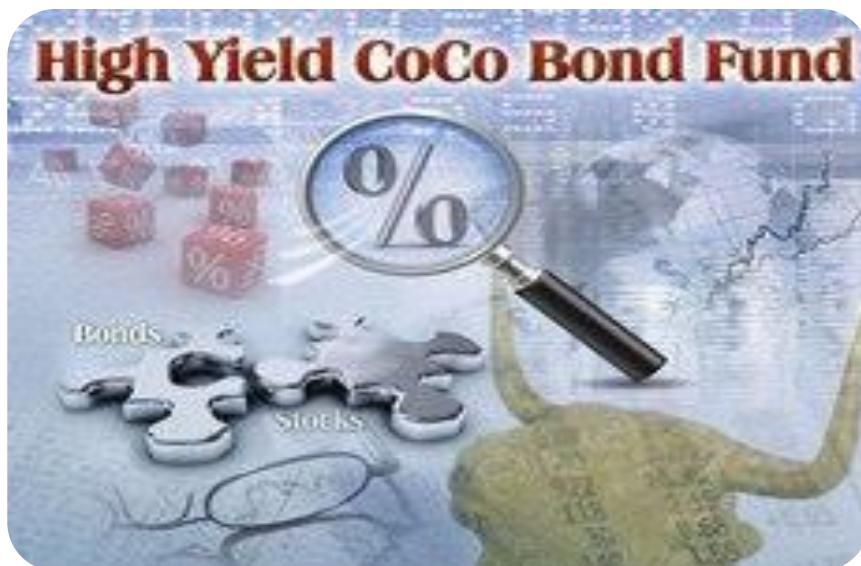


High Yield CoCo Bond Fund

UCITS



Geprüfter Jahresbericht per 31.12.2021

Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions AG
Hintergass 19
LI-9490 Vaduz

ACCURO
FUND SOLUTIONS AG

Asset Manager:

Accuro Fund Solutions AG
Hintergass 19
LI-9490 Vaduz

ACCURO
FUND SOLUTIONS AG

Die Organisation des OGAW im Überblick

Verwaltungsgesellschaft

Accro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Roger Zulliger

Gérard Olivary

Matthias Voigt

Geschäftsleitung

Marc Luchsinger

Thomas Maag

Asset Manager

Accro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz

Verwahrstelle

LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a / Neumarkt 5, CH-9001 St.Gallen

Der OGAW im Überblick

Name des OGAW

High Yield CoCo Bond Fund

Rechtliche Struktur

OGAW in der Rechtsform der Treuhänderschaft („Kollektivtreuhänderschaft“) gemäss Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)

Gründungsland

Liechtenstein

Gründungsdatum des OGAW

10. Oktober 2014

Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr des OGAW beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember

Rechnungswährung des OGAW

Euro (EUR)

Zuständige Aufsichtsbehörde

Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)

Vertreter in der Schweiz

LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach

Informationsstelle in Deutschland

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, Ballindamm 24, D-20095 Hamburg

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel

Das Anlageziel besteht darin, durch Anlagen in bedingte Pflichtwandelanleihen (Contingent Convertible Bonds oder CoCo-Bonds) und/oder hochverzinsliche Schuldverschreibungen von Unternehmen einen langfristig möglichst hohen Gesamtertrag zu erzielen. Die Titelselektion, Sub-Branchenallokation und Gewichtung werden vom Fondsmanagement laufend geprüft und angepasst.

Anlagepolitik

Das Vermögen wird zu mindestens 51% in bedingte Pflichtwandelanleihen (Contingent Convertible Bonds oder CoCo-Bonds) und/oder hochverzinsliche Schuldverschreibungen weltweit investiert. Das restliche Vermögen kann in zugelassene Anlagen nach Ziffer 7.1 des Prospektes angelegt werden.

CoCo-Bonds sind meist von Finanzinstituten emittierte langfristige Wandelanleihen mit mehrheitlich fixem Coupon und häufig fester Laufzeit. Sie können unter gewissen Bedingungen u.a. automatisch von Fremd- in Eigenkapital gewandelt werden, wobei die Kriterien dafür vom Emittenten vorab festgelegt werden. Der Investor besitzt keine Wandeloption. Sie zählen zu den nachrangigen Schuldverschreibungen. Wenn CoCo-Bonds dem Eigenkapital des Emittenten zugerechnet werden, so werden sie gemäß FINMA dem Aktienkapital zugerechnet. Bei der Anlagepolitik ist der Grundsatz der Risikoverteilung und der Werterhaltung des Fondsvermögens zu berücksichtigen.

High-Yield-Bonds sind spekulative Rentenpapiere mit geringer Bonität. Es kann sich dabei sowohl um Unternehmens- als auch um Staatsanleihen handeln, die ein Rating zwischen CCC und BB+ (Standard & Poors) oder ein vergleichbares Rating einer anderen anerkannten Rating-Agentur aufweisen. Investitionen in Obligationen, die ein Rating unter CCC oder vergleichbar haben, dürfen 10% des Vermögens nicht übersteigen.

Zudem kann das Asset Management zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Zinsen, Indices, Währungen und Rohstoffe sowie Devisentermingeschäfte einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Funds abgewichen wird und dabei die allgemeinen Anlagevorschriften eingehalten werden. Put-Optionen müssen bei einem Verkauf zu 100% mit Liquidität hinterlegt werden. Calls dürfen nur verkauft werden, wenn die zu Grunde liegende Aktie im Portfolio vorhanden ist.

Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Gesamtrisiko darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 210% des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

Der OGAW darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen investieren. Diese anderen Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen nach ihrem Prospekt höchstens bis zu 10% ihres Vermögens in Anteilen eines anderen OGAW oder eines anderen vergleichbaren Organismus für gemeinsame Anlagen investieren.

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

Tätigkeitsbericht

Im High Yield Coco Bond Fund betrug die Performance 2021 für die verschiedenen Klassen wie folgt: +2.55% EUR -P-, +1.07% USD -P-, +1.74% CHF -I-. Das Portfolio ist seit Lancierung auf AT1-Anleihen von europäischen Banken fokussiert, die eine hohe Eigenkapitalquote aufweisen. Das gewichtete durchschnittliche Rating der Positionen liegt im Investment Grade Bereich (BBB-). Die Duration betrug Ende 2021 3.48 Jahre. Den Hauptteil der Positionen machen US-Dollar aus. Die verschiedenen Klassen waren im Dezember zu 90%, bzw. 95% gegen Währungsrisiken abgesichert. Grösste Position im Portfolio ist die UBS mit einer Gewichtung von 5.39%. Auch HSBC Holdings bildet mit 5.37% eine der Top Positionen im Fonds. Beide Grossbanken konnten im dritten Quartal robuste Gewinne erzielen.

Die massiven Geldspritzen der Notenbanken aufgrund der Coronakrise haben zu einer Liquiditätsflut geführt, was ein ideales Umfeld für die Emittenten darstellt. So konnte die in Finnland domizilierte Nordea Bank im September eine US-Dollar AT1-Anleihe mit einem Rekord-tiefen Coupons von 3.75% für eine europäische Bank platzieren. Im Euro Segment brachte die französische La Banque Postale einen Coco-Bond mit dem Rekord-tiefen Coupons von 3% erfolgreich an den Markt. Die tieferen Coupons für Neuemissionen veranlassten die Banken, die Callmöglichkeiten ihrer AT1-Anleihen wahrzunehmen und sich zu günstigeren Konditionen neu zu finanzieren. Die schwedische Svenska Handelsbanken und die britische Natwest Group waren im Berichtszeitraum Institute, welche im Portfolio mit AT1-Anleihen vertreten waren und die Rückkaufoption ausgeübt haben. Als Ersatz für die zurückbezahlten Anleihen wurden für das Portfolio Titel von den gleichnamigen Emittenten gekauft.

Im Dezember wurde im High Yield Bereich der US-Dollar 4.75% Grifols 2028 Bond ins Portfolio aufgenommen. Der spanische Pharmakonzern ist eines der weltweit führenden Unternehmen im Markt für Plasmafraktionierung.

Die ultraexpansive Geldpolitik der Zentralbanken seit Beginn der Coronakrise hat dazu geführt, dass ein grosser Betrag in Euro gehandelten Anleihen negative Renditen aufweisen. In diesem Tief- bzw. Negativzinsumfeld wurden nachrangige Additional-Tier-1 Anleihen von Banken, die gegenüber herkömmlichen Senior Bonds deutlich höhere Renditen abwerfen, von Investoren rege nachgefragt. Zudem sorgen die grossen Eigenkapitalmittel der Finanzinstitute für besseren Schutz sollte sich das Marktumfeld eintrüben. Die hohen Kernkapitalquoten haben es den europäischen Banken erlaubt, wieder Dividendenausschüttungen bzw. höhere Dividenden vorzunehmen, Spezialdividenden auszuschütten sowie Aktienrückkäufe zu tätigen, nachdem die von der EZB eingeführten Restriktionen für Kapitalausschüttungen wegen der Coronakrise endeten. Etliche Banken haben nun begonnen, ihre hohen Kapitalpuffer zu reduzieren und Aktionären mehr Kapital auszuteilen. Svenska Handelsbanken hat beispielsweise eine Spezialdividende in Form von Aktien der Schwedischen Beteiligungsgesellschaft Industrivaerden ausgeschüttet. Dadurch reduzierte sich die Kernkapitalquote der SHB von 20.5% auf 19.4%. Auch nach der Ausschüttung ist der Kapitalpuffer der Svenska Handelsbanken weiterhin robust und liegt deutlich über dem von der Schwedischen Finanzaufsicht geforderten 13.8%.

Die US-Notenbank hat an der letzten Sitzung des Jahres beschlossen, ihre Anleihekäufe vorzeitig zu beenden, um damit den Weg für Zinserhöhungen in 2022 zu ebnen. Die Verantwortlichen reagierten damit auf die gestiegenen Inflationszahlen. Vom Januar an werden die monatlichen Käufe von Staatsanleihen und staatlich besicherten Hypothekenanleihen um 30 Milliarden US-Dollar reduziert. Aus dem Fed-Protokoll geht zudem hervor, dass die Zentralbanker 2022 im Schnitt drei Zinsschritte erwarten. Noch keine Anzeichen einer Zinserhöhung ist vonseiten der Europäischen Zentralbank zu erwarten. EZB-Präsidentin Christine Lagarde sieht trotz der auf 4.9% gestiegenen Inflation im Euroraum im November keine Notwendigkeit dazu. Sie stellt sich auf den Standpunkt, dass die Inflation nur wegen der hohen Energiepreise so stark angezogen hat. Mit Zinserhöhungen in der Eurozone sei frühestens 2023 zu rechnen.

Die als AT1 bezeichneten Junior-Anleihen könnten auch 2022 andere Anleiheklassen übertreffen. Die Renditedifferenz zu höher bewerteten vorrangigen Anleihen bietet Spielraum gegen die erwarteten Zinsschritte. Zinserhöhungen wie in den USA könnten für höhere Volatilität im Bondmarkt sorgen. Es ist aber davon auszugehen, dass die Auswirkungen beschränkt sein werden. Die Geldpolitik wird generell zwar weniger locker, aber bei weitem nicht restriktiv. Auch die tiefe Duration (berechnet auf die nächste Callmöglichkeit) spricht für AT1-Anleihen. Für den Finanzsektor bleiben die Fundamentaldaten weiterhin ausgezeichnet, die Kapitalquoten sind auf Rekordniveaus, das konjunkturelle Umfeld hat sich verbessert und mit höheren Zinsen sollten Banken bessere Renditen erzielen können. Für den Coco-Markt spricht auch die Tatsache, dass das Angebot an neuen Emissionen beschränkt bleibt.

Details zu den Anlageklassen

EUR

Klasse	Erstemission	Erstausgabepreis	NAV per Stichtag	Performance Periode	Performance seit Lancierung
P-EUR ISIN: LI0251668948 Valor: 25166894	01.12.2014	EUR 100.00	EUR 129.83	2.55%	29.83%
P-USD ISIN: LI0264095071 Valor: 26409507	20.07.2015	USD 100.00	USD 142.34	1.07%	42.34%
I-CHF ISIN: LI0274999031 Valor: 27499903	31.07.2015	CHF 100.00	CHF 121.52	1.74%	21.52%

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Vermögensrechnung per 31.12.2021

EUR

Bankguthaben, davon		391'829.79
Bankguthaben auf Sicht		391'829.79
Wertpapiere, davon		10'048'838.45
Anleihen / Schuldverschreibungen		10'048'838.45
Finanzderivate		53'969.25
Sonstige Vermögenswerte, davon		133'789.95
Zinsen / Dividenden		133'789.95
Gesamtvermögen		10'628'427.44
Verbindlichkeiten		-52'097.25
Nettovermögen		10'576'330.19

High Yield CoCo Bond Fund - P-EUR

EUR

Nettoinventarwert pro Anteil	129.83
Nettovermögen	5'335'255.41
Anzahl Anteile im Umlauf	41'094.000

High Yield CoCo Bond Fund - P-USD

USD

Nettoinventarwert pro Anteil	142.34
Nettovermögen	1'394'223.53
Anzahl Anteile im Umlauf	9'795.000

High Yield CoCo Bond Fund - I-CHF

CHF

Nettoinventarwert pro Anteil	121.52
Nettovermögen	4'142'814.75
Anzahl Anteile im Umlauf	34'092.000

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2021

EUR

Devisentermingeschäfte

	Termin	Wiederbeschaffungswert
CHF/EUR/1.039594/22.03.2022	22.03.2022	24'501.32
EUR/USD/0.885803/22.03.2022	22.03.2022	35'361.86
USD/EUR/1.128562/22.03.2022	22.03.2022	-5'893.93
Total Wiederbeschaffungswert		53'969.25

	Kauf in Mio.	Verkauf in Mio.
Netto Fremdwährungsabsicherung - Portfolioebene	EUR 7.50	USD 8.47
Netto Fremdwährungsabsicherung - Klasse P-EUR	Keine	Keine
Netto Fremdwährungsabsicherung - Klasse P-USD	USD 1.32	EUR 1.17
Netto Fremdwährungsabsicherung - Klasse I-CHF	CHF 3.86	EUR 3.71

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wertpapierleihe (Securities Lending)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierleihe (Securities Lending)

Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

EUR

Erträge der Bankguthaben	3.38
Erträge der Wertpapiere, davon	524'026.94
Erträge der Anleihen / Schuldverschreibungen	524'026.94
Einkauf laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	49'130.10
Total Erträge	573'160.42
Zinsaufwand	-20.23
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer	-9'521.04
Aufwendungen für die Verwaltung	-121'438.68
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-18'400.12
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	-26'398.35
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-34'407.50
Total Aufwand	-210'185.92
Nettoertrag	362'974.50
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-433'786.43
Realisierter Erfolg	-70'811.93
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	511'828.42
Gesamterfolg	441'016.49

Verwendung des Erfolges

EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	362'974.50
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0
Vortrag des Vorjahrs	0
Zur Verteilung verfübarer Erfolg	362'974.50
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	362'974.50
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

EUR

High Yield CoCo Bond Fund - P-EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'624'599.82
Saldo aus dem Anteilverkehr	-408'206.64
Gesamterfolg	118'862.23
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	5'335'255.41

High Yield CoCo Bond Fund - P-USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	578'404.38
Saldo aus dem Anteilverkehr	566'501.45
Gesamterfolg	86'087.88
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	1'230'993.71

High Yield CoCo Bond Fund - I-CHF

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'801'857.78
Saldo aus dem Anteilverkehr	972'156.91
Gesamterfolg	236'066.38
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'010'081.07

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

High Yield CoCo Bond Fund - P-EUR

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	44'428.000
Ausgegebene Anteile	6'836.000
Zurückgenommene Anteile	10'170.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	41'094.000

High Yield CoCo Bond Fund - P-USD

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	5'040.000
Ausgegebene Anteile	5'535.000
Zurückgenommene Anteile	780.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	9'795.000

High Yield CoCo Bond Fund - I-CHF

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	25'340.000
Ausgegebene Anteile	11'152.000
Zurückgenommene Anteile	2'400.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	34'092.000

Entwicklung von Schlüsselgrößen

High Yield CoCo Bond Fund - P-EUR

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	NAV pro Anteil in EUR	Performance Periode	Performance seit Lancierung
01.12.2014	31'630.000	3.20	100.00		
31.12.2015	63'865.000	6.60	103.91	3.91%	3.91%
31.12.2016	57'501.000	6.10	106.19	2.19%	6.19%
31.12.2017	53'220.000	5.90	111.06	4.59%	11.06%
31.12.2018	47'480.000	5.20	109.26	-1.62%	9.26%
31.12.2019	38'960.000	4.75	121.86	11.53%	21.86%
31.12.2020	44'428.000	5.62	126.60	3.89%	26.60%
31.12.2021	41'094.000	5.34	129.83	2.55%	29.83%

High Yield CoCo Bond Fund - P-USD

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
20.07.2015	1'000.000	0.10	100.00		
31.12.2015	5'018.000	0.50	99.81	-0.19%	-0.19%
31.12.2016	9'318.000	1.00	103.70	3.90%	3.70%
31.12.2017	6'200.000	0.70	113.82	9.76%	13.82%
31.12.2018	16'570.000	1.90	112.51	-1.15%	12.51%
31.12.2019	20'335.000	2.60	127.64	13.45%	27.64%
31.12.2020	5'040.000	0.71	140.83	10.33%	40.83%
31.12.2021	9'795.000	1.39	142.34	1.07%	42.34%

High Yield CoCo Bond Fund - I-CHF

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	NAV pro Anteil in CHF	Performance Periode	Performance seit Lancierung
31.07.2015	8'250.000	0.80	100.00		
31.12.2015	40'660.000	4.00	99.03	-0.97%	-0.97%
31.12.2016	39'610.000	4.00	100.19	1.17%	0.19%
31.12.2017	72'681.000	7.80	106.99	6.79%	6.99%
31.12.2018	71'141.000	7.30	103.12	-3.62%	3.12%
31.12.2019	71'233.000	8.09	113.53	10.10%	13.53%
31.12.2020	25'340.000	3.03	119.44	5.20%	19.44%
31.12.2021	34'092.000	4.14	121.52	1.74%	21.52%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe									
	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
Wertpapiere									
Anleihen / Schuldverschreibungen, kotiert									
Dänemark									
Danske Bank/CoCo Perp JrSub Unsec RegS	42383537	350'000	USD			350'000	109.916	339'666.24	3.21
Total Dänemark								339'666.24	3.21
Deutschland									
Ldbk Baden-Wuer/WrDwn Perp JrSub Unsec R	50839468	400'000	EUR			400'000	101.85	407'400.00	3.85
UBS Group/WrDwn Perp JrSub Unsec RegS	46195428	400'000	USD	200'000		600'000	107.616	570'100.63	5.39
Total Deutschland								977'500.63	9.24
Finnland									
Nordea Bk/CoCo Perp Sub RegS	47004991	300'000	USD	200'000		500'000	113.747	502'149.90	4.75
Total Finnland								502'149.90	4.75
Frankreich									
BNP Paribas/WrDwn Perp JrSub Unsec RegS	29263343	500'000	USD			500'000	113.616	501'571.58	4.74
Credit Agricole/WrDwn Perp JrSub Unsec RegS	46582077	300'000	USD			300'000	109.137	289'079.10	2.73
Societe General/WrDwn Perp JrSub Unsec Reg	41257591	300'000	USD			300'000	110.013	291'399.42	2.76
Total Frankreich								1'082'050.10	10.23
Grossbritannien									
ANZ Banking Gro/CoCo Perp Sub Unsec RegS	32859191	300'000	USD			300'000	113.606	300'916.46	2.85
HSBC Hldgs/CoCo Perp Sub Unsec	25444511	600'000	USD			600'000	107.259	568'209.41	5.37
Kondor Finance/7.625 LPN 20261108 Sr RegS	50961751		USD	400'000	400'000				
Lloyds Bank Grp/CoCo Perp Sub Unsec	23947363	500'000	USD			500'000	110.015	485'674.53	4.61
NatWest Grp/Var WrDwn Perp Sub	33613032	200'000	USD		200'000				
NatWest Grp/WrDwn Perp Sub Unsec	112290559		USD	200'000		200'000	98.008	173'067.27	1.64
Std Chartered/CoCo Perp Sub RegS	59221555		USD	300'000		300'000	99.273	262'951.60	2.49
Std Chartered/CoCo Perp Sub Unsec RegS	33623693	450'000	USD			450'000	101.318	402'552.52	3.81
Total Grossbritannien								2'193'371.79	20.76

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe									
	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
Hong Kong									
Bk of East Asia/WrDwn Perp JrSub Ser-134 Tra	50070456	300'000	USD			300'000	104.064	275'641.87	2.61
Total Hong Kong								275'641.87	2.61
Italien									
UniCredit/WrDwn Perp JrSub RegS	24107739	250'000	USD		250'000				
UniCredit/WrDwn Perp Sub Ser-681 Tra-1 Uns	52560777		EUR	500'000		500'000	95.809	479'045.00	4.53
Total Italien								479'045.00	4.53
Kanada									
Bk of Nova Scot/CoCo Perp Sub Unsec	38586395	250'000	USD		100'000	150'000	99.413	131'661.22	1.24
Total Kanada								131'661.22	1.24
Mexiko									
United Mex Stat/4 MTN 20231002 Sr Unsec	22438197	250'000	USD		202'000	48'000	105.459	44'693.91	0.42
Total Mexiko								44'693.91	0.42
Neuseeland									
Westpac Bkg Cor/WrDwn Perp JrSub Unsec	38308840		USD	250'000		250'000	104.317	230'260.01	2.18
Total Neuseeland								230'260.01	2.18
Niederlande									
ABN AMRO/WrDwn Perp JrSub Unsec RegS	38487670	200'000	EUR	200'000		400'000	108.465	433'860.00	4.10
Coop Rabobank/WrDwn Perp JrSub Unsec Reg	43567211	400'000	EUR			400'000	109.527	438'108.00	4.14
ING Group/CoCo Perp JrSub RegS	52774702	400'000	USD			400'000	100.742	355'790.20	3.36
Petrobras Glob/4.375 Bd 20230520 Sr Gtd	21412786	70'000	USD		70'000				
Total Niederlande								1'227'758.20	11.61

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe									
	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
Norwegen									
DNB Bk ASA/WrDwn Perp Sub Unsec RegS	50980675	500'000	USD			500'000	103.764	458'078.74	4.33
Total Norwegen								458'078.74	4.33
Schweden									
SEB/CoCo Perp JrSub Unsec RegS	50872070	600'000	USD			600'000	104.948	555'966.78	5.26
SHB/CoCo Perp JrSub	57446771		USD	600'000		600'000	103.771	549'731.57	5.20
SHB/Var WrDwn Perp JrSub Ser-325 RegS	27212752	550'000	USD		550'000				
Swedbank/CoCo Perp JrSub Unsec RegS	49707885	400'000	USD			400'000	106.516	376'182.22	3.56
Total Schweden								1'481'880.57	14.01
Spanien									
Grifols Escrow/4.75 Bd 20281015 Sr RegS	114030392		USD	250'000		250'000	100.932	222'788.27	2.11
Raiff Bank Int/WrDwn Perp JrSub Unsec RegS	39993054	400'000	EUR			400'000	100.573	402'292.00	3.80
Total Spanien								625'080.27	5.91
Total Anleihen / Schuldverschreibungen, kotiert								10'048'838.45	95.03
Total Wertpapiere								10'048'838.45	95.03
Finanzderivate									
Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle									
CHF/USD/0.885689/15.03.2021	ZBFXF0000442		CHF						
EUR/USD/0.824323/15.03.2021	ZBFXF0000447		EUR						
CHF/USD/0.923307/17.06.2021	ZBFXF0000471		CHF	2'197'469.95	2'380'000				
EUR/USD/0.823446/17.06.2021	ZBFXF0000490		EUR	238'799.23	290'000				
EUR/USD/0.8343/17.06.2021	ZBFXF0000472		EUR	3'397'271.34	4'072'000				
USD/CHF/1.099935/17.06.2021	ZBFXF0000488		USD	150'000	136'371.75				
CHF/EUR/1.083586/20.09.2021	ZBFXF0000515		CHF	480'000	442'973.47				
CHF/EUR/1.088246/20.09.2021	ZBFXF0000508		CHF	2'930'000	2'692'405.35				
EUR/USD/0.823711/20.09.2021	ZBFXF0000506		EUR	6'877'990.95	8'350'000				
USD/EUR/1.212473/20.09.2021	ZBFXF0000507		USD	930'000	767'027.17				
CHF/EUR/1.088121/22.12.2021	ZBFXF0000541		CHF	3'463'000	3'182'550.47				
EUR/USD/0.848338/22.12.2021	ZBFXF0000537		EUR	7'490'820.99	8'830'000				
USD/EUR/1.17793/22.12.2021	ZBFXF0000539		USD	968'000	821'780.79				

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe									
	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
CHF/EUR/1.039594/22.03.2022	ZBFXF0000586		CHF	3'859'000	3'712'026.04			24'501.32	0.23
EUR/USD/0.885803/22.03.2022	ZBFXF0000587		EUR	7'502'752.63	8'470'000			35'361.86	0.33
USD/EUR/1.128562/22.03.2022	ZBFXF0000588		USD	1'321'000	1'170'516.11			-5'893.93	-0.06
Total Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle								53'969.25	0.51
Total Finanzderivate								53'969.25	0.51
Total Depotwert								10'102'807.70	95.54
Bankguthaben auf Sicht								391'829.79	3.70
Bankguthaben auf Zeit								0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte								133'789.95	1.26
Gesamtfondsvermögen								10'628'427.44	100.50
Verbindlichkeiten								-52'097.25	-0.50
Nettofondsvermögen								10'576'330.19	100.00

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) In Handelswährung

4) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Devisentermingeschäfte mit gleicher Absicherungsstrategie und Laufzeit werden zusammengefasst

Details zu den vom OGAW getragenen Gebühren

Vermögensverwaltungsvergütung

Klasse	Vergütung p.a.	Effektiv
Klasse P-EUR	0.80%	EUR 48'000.48
Klasse P-USD	0.80%	EUR 6'970.60
Klasse I-CHF	0.50%	EUR 15'589.11

Verwaltungsvergütung

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a. (1)	Effektiv
0.20%	CHF 45'000.00	CHF 10'000.00	EUR 50'878.49

(1) zuzüglich CHF 5'000.00 p.a. je weiterer Klasse (ab der zweiten Klasse)

Verwahrstellenvergütung

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a. (2)	Zuzüglich p.a. (3)	Effektiv
0.15%	CHF 15'000.00	CHF 1'680.00	CHF 2'000.00	EUR 18'400.12

(2) Service Fee CHF 1'680.00 p.a.

(3) zuzüglich CHF 2'000.00 p.a. je weiterer Klasse (ab der dritten Klasse)

Erfolgshonorar

Keine erfolgsabhängigen Vergütungen

Total Expense Ratio (TER)

Klasse	TER p.a.
Klasse P-EUR	1.85%
Klasse P-USD	1.85%
Klasse I-CHF	1.55%

Transaktionskosten

EUR 3'743.01

Zusätzlich trägt der OGAW sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben), wobei die Transaktionskosten der Verwahrstelle (exkl. Währungsabsicherungskosten) in den Verwaltungskosten (Operations Fee) enthalten sind sowie alle Steuern, die auf das Vermögen des OGAW sowie dessen Erträge und Aufwendungen erhoben werden (z.B. Quellensteuern auf ausländischen Erträgen). Der OGAW trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. Zusätzlich werden den jeweiligen Anteilklassen etwaige Währungsabsicherungskosten belastet.

Währungstabelle

EUR/AUD	1.5615
EUR/CAD	1.4393
EUR/CHF	1.0331
EUR/CZK	24.8162
EUR/DKK	7.4364
EUR/GBP	0.8403
EUR/HKD	8.8333
EUR/JPY	130.3794
EUR/NOK	9.9888
EUR/PLN	4.2688
EUR/SEK	10.2503
EUR/SGD	1.5279
EUR/USD	1.1326
EUR/ZAR	18.0625

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel
SIX SIS AG, Zürich 1

Risikoprofil

Fondsspezifische Risiken

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des Fonds abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurück erhält.

Aufgrund des möglichen Anlageuniversums besteht ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko oder Länder-/Transferrisiko in Erscheinung treten. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen.

Risikomanagementmethode: Commitment Approach

Maximaler Hebel: 210%

Erwarteter Hebel: 100%

Allgemeine Risiken

Zusätzlich zu den fondsspezifischen Risiken können die Anlagen des Fonds allgemeinen Risiken unterliegen. Eine beispielhafte und nicht abschliessende Aufzählung befindet sich unter Ziffer 8.2 des Prospekts.

Risikomanagement

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden eingehalten.

Stichtag	31.12.2021
Derivatrisiko	0.00%

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird zum Verkehrswert nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder kein Inventarwert festgelegt wird, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Rechnungswährung des OGAW lauten, wird zum Devisenmittelkurs in die entsprechende Rechnungswährung des OGAW umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmäßig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft das Vermögen des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigten werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Informationen an die Anleger / Veröffentlichungen

Publikationsorgan des OGAW ist die Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (WWW.LAFV.LI) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A „Fonds im Überblick“ werden auf der Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (WWW.LAFV.LI) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. einer jeden Anteilkategorie werden an jedem Bewertungstag im oben genannten Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden. Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform WWW.FUNDINFO.COM.

Deutschland

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise und sonstige Informationen für Anleger werden auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.accuro-funds.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung

Anlegermitteilung vom 15. Dezember 2021 (Im Originalwortlaut)

Die Accuro Fund Solutions AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft informiert hiermit über nachfolgende wesentliche Änderung des Prospekts und Treuhandvertrags inklusive OGAW-spezifischer Anhänge. Die FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein hat diese Änderungen am 13. Dezember 2021 genehmigt bzw. zur Kenntnis genommen.

Lösung von Anteilklassen

Folgende Anteilklassen werden gelöscht:

- Klasse "I-EUR" (ISIN: LI0252609412)
- Klasse "P-CHF" (ISIN: LI0280327425)
- Klasse "A-EUR" (ISIN: LI0264095097)

Schaffung weiterer Anteilklassen

Folgende Anteilklassen werden geschaffen:

- Klasse "I-EUR" (ISIN: LI1153240984)
- Klasse "I-USD" (ISIN: LI1153241008)
- Klasse "P-CHF" (ISIN: LI1153240992)

Treuhandvertrag, Anhang A: Fonds im Überblick

E Anlagegrundsätze;

a) Anlageziel und Anlagepolitik

Es wird neu ausdrücklich darauf hingewiesen, dass die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

Treuhandvertrag, Anhang A: Fonds im Überblick

E Anlagegrundsätze;

c) Profil des typischen Anlegers

Bisher: Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont, die in ein breit diversifiziertes Portfolio von bedingten Pflichtwandelanleihen und hochverzinslichen Schuldverschreibungen von Unternehmen, vorwiegend aus dem Finanzsektor, investieren wollen.

Neu: Der vorliegende OGAW ist geeignet für Privatanleger mit dem Anlageziel Kapitalertrag und einem langfristigen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren, die über erweiterte Kenntnisse und Erfahrungen mit Finanzprodukten verfügen, und die zur Erreichung ihres Anlageziels hohe finanzielle Verluste bis hin zum Totalverlust tragen können.

Sowohl im Prospekt wie auch im Treuhandvertrag wurden weitere redaktionelle Anpassungen vorgenommen. Diese redaktionellen Anpassungen werden in dieser Mitteilung nicht separat aufgeführt, sondern sind bereits in den aktualisierten Fondsdocumenten enthalten.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie ihre Anteile vor in Kraft treten vorstehender Änderungen zu den bisherigen Bedingungen zurückgeben können. Der Treuhandvertrag inklusive fondsspezifischem Anhang und Prospekt treten am 22. Dezember 2021 in Kraft.

Die neuen Fassungen des Prospekts und des Treuhandvertrags sowie die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (Key Investor Information Document) werden den Anlegern am Sitz der Accuro Fund Solutions AG als Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt und auf Verlangen kostenlos übermittelt und können nach Inkrafttreten der Änderungen auf der Website www.lafv.li abgerufen werden.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2021

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des High Yield CoCo Bond Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2021, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens, Informationen zur Vergütung 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 High Yield CoCo Bond Fund zum 31. Dezember 2021 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 Kodek), 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 Rechnungslegungsgrund- satz 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 Kontrollsysten, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystens 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 Kontrollsysteem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Tettamanti

Jürgen Wohlwend

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

St. Gallen, 25. April 2022