

Valvest Fund SICAV

31.12.2021

Jahresbericht

geprüft

inklusive Jahresbericht zum verwalteten Vermögen

per 31.12.2021

Registernummer: FL-0002.624.486-1

VALVEST

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
Valvest Fund SICAV Investmentgesellschaft	
• Bilanz per 31. Dezember 2020	4
• Erfolgsrechnung	5
• Anhang zur Jahresrechnung	6
Valvest Fund SICAV Valvest Steady Income Fund	
• Fonds in Kürze	9
• Tätigkeitsbericht	10
• Vermögensrechnung	12
• Erfolgsrechnung	13
• Verwendung des Erfolgs	14
• Veränderung des Nettovermögens	17
• Anteile im Umlauf	18
• Entwicklung der Eckdaten	20
• Vermögensaufstellung Käufe und Verkäufe	21
• Ergänzende Angaben	24
Bericht des Wirtschaftsprüfers	29

Verwaltung und Organe

Valvest Fund SICAV

Verwaltungsrat

Markus Lienert | Wilen | Schweiz (ab 07.10.2021)
Hans Messmer | Vaduz | Liechtenstein (bis 07.10.2021)
Dr. Wolfgang H. Reichenberger | Nassau | Bahamas (bis 10.03.2021)
Ahead Wealth Solutions AG | Vaduz | Liechtenstein

Portfolioverwalter (ab 07.10.2021)

Valvest Advisors AG
Dr. Grass-Strasse 10
9490 Vaduz
Liechtenstein

Portfolioverwalter (bis 07.10.2021)

ONE Asset Management AG
Austrasse 14
9495 Triesen
Liechtenstein

Verwahrstelle

Bank Frick & Co. AG
Landstrasse 14
9496 Balzers
Liechtenstein

Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
9494 Schaan
Liechtenstein

Ahead Wealth Solutions AG (AIFM, Geschäftsleitung)

Verwaltungsrat

Beat Frischknecht | Präsident | Weinfelden | Schweiz
Doris Beck | Ruggell | Liechtenstein
Dr. Wolfgang Maute | Müllheim | Schweiz

Geschäftsleitung

Alex Boss | Vorsitzender | Vaduz | Liechtenstein
Peter Bargetze | Triesen | Liechtenstein
Barbara Oehri | Gamprin-Bendern | Liechtenstein (ab 11.03.2021)
Martin Krassnitzer | Bludesch | Österreich (bis 10.03.2021)

Valvest Fund SICAV | Investmentgesellschaft

Bilanz

	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF
AKTIVEN		
Anlagevermögen		
Finanzanlagen		
Anlagevermögen Teilfonds *	126'500'595.43	89'405'495.87
Total Finanzanlagen	126'500'595.43	89'405'495.87
Total Anlagevermögen	126'500'595.43	89'405'495.87
Umlaufvermögen		
Guthaben bei Banken	361'212.24	300'503.55
Forderungen aus Leistungen	93'902.62	122'856.02
Total Umlaufvermögen	455'114.86	423'359.57
Total AKTIVEN	126'955'710.29	89'828'855.44
PASSIVEN		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	70'000.00	70'000.00
Gesetzliche Reserven	7'000.00	0.00
Gewinnvortrag	10'705.59	0.00
Gewinn des Geschäftsjahres	208'075.07	227'705.59
Total Eigenkapital	295'780.66	297'705.59
Teilfonds	126'500'595.43	89'405'495.87
Rückstellungen		
Steuerrückstellungen	59'354.00	32'530.00
Total Rückstellungen	59'354.00	32'530.00
Verbindlichkeiten		
Kurzfristige Verbindlichkeiten	92'441.20	70'749.83
Total Verbindlichkeiten	92'441.20	70'749.83
Rechnungsabgrenzungsposten		
Passive Rechnungsabgrenzung	7'539.00	22'374.15
Total Rechnungsabgrenzungsposten	7'539.00	22'374.15
Total Fremdkapital	159'334.20	125'653.98
Total PASSIVEN	126'955'710.29	89'828'855.44

* Unter dem Anlagevermögen der Teilfonds wird das von der Investmentgesellschaft verwaltete Vermögen ausgewiesen. Das verwaltete Vermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlageranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

Valvest Fund SICAV | Investmentgesellschaft

Erfolgsrechnung

(01.01.2021 - 31.12.2021)

	<u>2021</u>	<u>2019/20</u>
	CHF	CHF
Kommissionsertrag		
All-in Fee	<u>800'893.73</u>	<u>653'153.73</u>
Total Kommissionsertrag	800'893.73	653'153.73
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Fondsmanagement	-233'622.63	-85'691.18
Verwaltungsgesellschaft	-137'164.24	-117'885.42
Verwahrstelle	-147'774.79	-112'616.57
Übriger Kommissionsaufwand	<u>-49'193.19</u>	<u>-47'600.65</u>
Total Kommissionsertrag (netto)	233'138.88	289'359.91
Sonstige betriebliche Aufwendungen		
Geschäfts- und Büroaufwand	-4'651.00	-11'722.86
Zinsen und ähnliche Erträge	8'545.44	0.00
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		
Sonstige Aufwendungen	<u>-334.25</u>	<u>-17'401.46</u>
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	236'699.07	260'235.59
Ertragssteuern	<u>-28'624.00</u>	<u>-32'530.00</u>
JAHRESERGEBNIS	<u><u>208'075.07</u></u>	<u><u>227'705.59</u></u>

Valvest Fund SICAV | Investmentgesellschaft

Anhang zur Jahresrechnung

Angaben gemäss Art. 1091 uff. PGR

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierung erfolgt nach den Vorschriften des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR). Die Erstellung des Jahresabschlusses erfolgte unter Berücksichtigung der gesetzlichen Vorschriften sowie der Grundsätze ordnungsgemässer Rechnungslegung. Das oberste Ziel der Rechnungslegung ist die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft (true and fair view). Es kommen die allgemeinen Bewertungsgrundsätze des PGR zur Anwendung. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung der Unternehmung ausgegangen und die Buchführung erfolgte in Schweizer Franken (CHF).

Erfolgsrechnung

Die Erfolgsrechnung der Investmentgesellschaft beinhaltet diejenigen Erträge und Aufwendungen, welche dem Aktienkapital (Gründungskapital) zuzuordnen sind.

Fremdwährungsumrechnung

Für die Umrechnung der Fremdwährungen in der Bilanz per Bilanzstichtag in Schweizer Franken wurden folgende Devisenkurse verwendet:

USD 1.00 = CHF 0.9121

Sich daraus ergebende Wechselkursgewinne sowie -verluste werden erfolgswirksam in der Erfolgsrechnung verbucht.

Bürgschaften | Garantieverpflichtungen | Pfandstellungen | Eventualverbindlichkeiten

Es bestanden per Bilanzstichtag sowie per 31. Dezember des Vorjahres keine Bürgschaften, Garantieverpflichtungen, Pfandstellungen oder Eventualverbindlichkeiten.

Finanzanlagen

Unter den Finanzanlagen werden die von der Investmentgesellschaft verwalteten Teilfonds und deren Nettofondsvermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt «at fair value» (Nettofondsvermögen der Teilfonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen der Teilfonds in gleicher Höhe in den Passiven der Investmentgesellschaft aufgeführt. Das Teilfondsvermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

Aktienkapital und Anlegeranteile

Das Aktienkapital ist in 70 auf den Namen lautende Gründeraktien zu je nominal CHF 1'000 eingeteilt und voll einbezahlt. Zusätzlich wurden auf den Inhaber lautende Anlegeranteile ohne Nennwert ausgeben. Kraft dieser Anlegeranteile partizipieren die Anleger in Übereinstimmung mit dem Prospekt am Vermögen und Ertrag der von der Investmentgesellschaft verwalteten Vermögen. Die Anlegeranteile verleihen jedoch weder Stimm- noch andere Mitgliedschaftsrechte an der Investmentgesellschaft. Ebenfalls besteht kein Anrecht auf Beteiligung am Gewinn der Investmentgesellschaft.

Verbindlichkeiten und Forderungen

Per Bilanzstichtag sowie per 31. Dezember des Vorjahres bestanden keine Verbindlichkeiten oder Forderungen mit einer Restlaufzeit von über einem Jahr. Ebenfalls bestanden zu diesen Zeitpunkten keine Verbindlichkeiten, welche durch Pfandrechte oder durch ähnliche dingliche Rechte gesichert waren.

Mitglieder der Verwaltungs- und Geschäftsleitungsorgane

Es wurden keine Vorschüsse und Kredite oder Garantieverpflichtungen gewährt.

Durchschnittliche Anzahl Mitarbeiter

Bei der Valvest Fund SICAV handelt es sich um eine fremdverwaltete Investmentgesellschaft und beschäftigt somit keine eigenen Mitarbeiter.

Ergebnisverwendungsvorschlag

	2021	2020
	CHF	CHF
Gewinn-/Verlustvortrag	10'705.59	0.00
Jahresergebnis	208'075.07	227'705.59
Bilanzgewinn	218'780.66	227'705.59
Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	-7'000.00
Ausschüttung Dividende	-200'000.00	-210'000.00
Vortrag auf neue Rechnung	18'780.66	10'705.59

Es bestehen keine weiteren gemäss Art. 1091 uff. PGR offenlegungspflichtigen Positionen.

Valvest

Steady Income Fund

31.12.2021

Jahresbericht

geprüft

AIF nach liechtensteinischem Recht in der Rechtsform der
Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital
(Umbrella mit einem Teilfonds)

VALVEST

Fonds in Kürze

	Anteilsklasse A-USD	Anteilsklasse I-USD	Anteilsklasse P-USD	Anteilsklasse A-CHF
Nettofondsvermögen per 31.12.2021 in Mio.	11.76	25.86	66.79	7.02
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2021	110.14	110.31	111.32	103.43
Rendite seit Emission in % p.a.	4.75	4.83	5.29	1.63
Rendite in der Berichtsperiode in %	4.06	4.53	5.01	2.84
Pauschalentschädigung max. in % p.a.	1.50	1.00	0.50	1.50
Total Expense Ratio 1 (TER 1) in %	1.36	0.94	0.46	1.44
TER 2 (inklusive Performance Fee) in %	n/a	n/a	n/a	n/a
Ausgabekommission (max.) in %	3.00	3.00	5.00	3.00
Ausgabekommission zugunsten Fonds in %	0.00	0.00	0.00	0.00
Rücknahmekommission (max.) in %	0.00	0.00	0.00	0.00
Rücknahmekommission zugunsten Fonds in %	0.00	0.00	0.00	0.00
Performance Fee in %	keine	keine	keine	keine
Erfolgsverwendung	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Valorennummer CH	50.421.853	50.421.856	50.421.857	50.421.855
ISIN	LI0504218533	LI0504218566	LI0504218574	LI0504218558
Wertpapierkennnummer DE	A2PVB4	A2PVB7	A2PVB8	A2PVB6
Fondsdomizil	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein

Fonds in Kürze

	Anteilsklasse A-EUR	Anteilsklasse G-CHF	Anteilsklasse G-EUR	Anteilsklasse I-CHF
Nettofondsvermögen per 31.12.2021 in Mio.	10.74	4.27	1.03	7.83
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2021	106.31	100.84	100.89	102.67
Rendite seit Emission in % p.a.	2.98	n/a	n/a	n/a
Rendite in der Berichtsperiode in %	3.15	0.84	0.89	2.67
Pauschalentschädigung max. in % p.a.	1.50	1.00	1.00	1.00
Total Expense Ratio 1 (TER 1) in %	1.41	1.00	1.00	0.98
TER 2 (inklusive Performance Fee) in %	n/a	n/a	n/a	n/a
Ausgabekommission (max.) in %	3.00	3.00	3.00	3.00
Ausgabekommission zugunsten Fonds in %	0.00	0.00	0.00	0.00
Rücknahmekommission (max.) in %	0.00	0.00	0.00	0.00
Rücknahmekommission zugunsten Fonds in %	0.00	0.00	0.00	0.00
Performance Fee in %	keine	keine	keine	keine
Erfolgsverwendung	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Valorennummer CH	50.421.854	113.766.584	113.766.583	56.644.823
ISIN	LI0504218541	LI1137665843	LI1137665835	LI0586448230
Wertpapierkennnummer DE	A2PVB5	A3C466	A3C465	A2PEN4
Fondsdomizil	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein

Die historische Performance ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung der Anteile. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Gebühren unberücksichtigt.

Tätigkeitsbericht

Der Valvest Steady Income Fund schloss das Geschäftsjahr 2021 wie folgt ab:

Anteilsklasse	Auflegungsdatum	Performance		NAV
A-USD	02.12.2019	4.06%	USD	110.14
I-USD	02.12.2019	4.53%	USD	110.31
P-USD	02.12.2019	5.01%	USD	111.32
A-EUR	02.12.2019	3.15%	EUR	106.31
G-EUR	11.10.2021	0.89%	EUR	100.89
A-CHF	02.12.2019	2.84%	CHF	103.43
G-CHF	11.10.2021	0.84%	CHF	100.84
I-CHF	31.03.2021	2.67%	CHF	102.67

Der Fonds und die ersten Anteilsklassen wurden am 1. Dezember 2019 liberiert und auf Kundenwunsch sind im vergangenen Jahr weitere währungsgesicherte Anteilsklassen dazu gekommen. In der Berichtsperiode erhöhte sich das Gesamtfondsvolumen von USD 101.56 Mio. auf USD 138.7 Mio. per 31.12.2021.

Im Jahr 2021 hat der Valvest Steady Income Fund die Delegation des Portfolio Managements geändert und per Anfang Oktober 2021 an die Valvest Advisors AG, Vaduz, übertragen. Der Anlagestrategie folgend investiert das Management in kurz- bis mittelfristige Hypothekendarlehen auf Gewerbeimmobilien in den USA.

Nachdem der Fonds das Krisenjahr 2020 ohne Verluste beendet hat, erzielte er auch im Berichtsjahr eine stabile Rendite und von den acht Darlehen, welche zum Jahresanfang vergeben waren, wurden drei vollumfänglich zurückbezahlt und deren drei haben den ausstehenden Hypothekbetrag massgebend reduziert. Dies führte zu Kapitalrückzahlungen von USD 50.7 Mio., welche zusammen mit den neuen Investorengeldern in vier neue Darlehen investiert wurden. Im Jahr 2021 erhielt der Fonds USD 6.3 Mio. an Zinsen.

Zum Stichtag 31. Dezember 2021 waren 128.8 Mio. in neun Darlehen investiert und gleichzeitig hielt der Fonds ein Barvermögen von USD 9.5 Mio., welches zur Verminderung des Gegenparteirisikos in einem Money Market Fund investiert war.

Hypothekendarlehen per 31. Dezember 2021:

Darlehen Name	Darlehen	Investment Art	Investment
039 Hollywood	\$850'000	95% Finanzierung	\$807'500
043 Tappan	\$3'213'805	95% Finanzierung	\$3'239'039
045 Newark	\$3'390'000	95% Finanzierung	\$3'220'500
048 Memphis	\$12'102'000	95% Finanzierung	\$11'496'900
049 Greenville	\$17'250'000	95% Finanzierung	\$16'387'500
050 Longview	\$12'600'000	95% Finanzierung	\$11'970'000
051 Short Hills	\$25'000'000	95% Finanzierung	\$23'750'000
052 Las Vegas	\$29'700'000	95% Finanzierung	\$28'215'000
053 Hackensack	\$39'750'000	75% Finanzierung	\$29'750'000
Summe	\$143'855'805		\$128'836'439

Beschreibung der Hypothekendarlehen:

039 Hollywd FL: USD 7.75 Mio. erste Hypothek auf ein 20'720m² Grundstück, welches neu erschlossen und mit verschiedenen Partnern (u.a. Wendys, Wawa) neu bebaut wird. Der Schuldner hat einzelne Parzellen schon verkaufen können und somit beläuft sich das Darlehen per Ende 2021 noch auf USD 850'000. Die vollständige Rückzahlung erfolgte im Q1 2022.

043 Tappan: USD 7.45 Mio. erste Hypothek auf das Einzelhandelscenter Tappan Plaza im Grossraum New York. Der Schuldner hat einen Grossteil des Hypothekendarlehens schon zurückbezahlt und erwartet die vollständige Tilgung bis im Q2 2022.

045 Newark: USD 6.8 Mio. erste Hypothek auf ein Portfolio von sechs vollvermieteten Geschäftsliegenschaften in der Innenstadt von Newark, NJ. Die Hälfte des ursprünglich vergebenen Darlehensbetrags wurde bisher zurückbezahlt und der Rest ist im Juli 2022 fällig.

048 Memphis: USD 21.5 Mio. erste Hypothek auf eine Wohnsiedlung mit 376 Wohnungen in Memphis, TN.

049 Greenville: USD 19.5 Mio. erste Hypothek auf ein Industriegebäude mit einer Fläche von 95,852 m², auf einem Grundstück von 397,725 m² in Greenville, TX.

050 Longview USD 12.6 Mio. erste Hypothek auf ein Industriegebäude mit einer Fläche von 41'806m², auf einem Grundstück von 137'593m² in Longview, TX. Das Gebäude war ursprünglich ein Verteilzentrum der Kleiderkette Neiman Marcus und wurde im Verlauf des Konkurses von einem neuen Investor gekauft und entsprechend umgenutzt. Das Hypothekendarlehen wurde im März 2021 neu vergeben.

051 Short Hills USD 25 Mio. erste Hypothek auf ein Bürogebäude der Klasse A in Short Hills, NJ. Das Hypothekendarlehen wurde im April 2021 neu vergeben.

052 Las Vegas USD 29.7 Mio. erste Hypothek auf einen 29'826m² grossen Gebäudepark der Klasse A in Summerlin, einem wohlhabenden Vorort von Las Vegas «Cheyenne Corporate Center». Das Hypothekendarlehen wurde im August 2021 neu vergeben.

053 Hackensack USD 39.75 Mio. erste Hypothek auf ein sechsstöckiges Bürogebäude der Klasse A in Hackensack, NJ, welches zu einem grossen Teil an das angrenzende Spital vermietet ist. Das Hypothekendarlehen wurde im Dezember 2021 vergeben und der Valvest Steady Income Fund hält circa 75% des Darlehens.

Rückblick 2021:

Der Valvest Steady Income Fund erzielte in der Berichtsperiode in der USD I Tranche eine stabile Rendite von 4.53%. Kein Darlehen, in welches der Valvest Steady Income Fund investiert war, geriet in Verzug. Alle Zinsen und Tilgungen wurden termingerecht bezahlt. Preisschwankungen im Immobilienmarkt hatten auf den Fonds keinen Einfluss. Die ausstehenden Kreditsummen lagen zu jeder Zeit weit unter den Marktwerten der verpfändeten Immobilien.

Ausblick 2022:

Aufgrund der konservativen Anlagestrategie des Fonds, wird erwartet, dass auch im Jahr 2022 kein Darlehen, in welches der Fonds investiert, in Verzug gerät. Nachdem der Fonds nur in erstrangige Hypothekendarlehen investiert und nicht in den direkten Kauf von Immobilien, haben Preisschwankungen am Immobilienmarkt keinen direkten Einfluss auf die Performance des Fonds. Durch die Koppelung aller Darlehen an den Referenzzins (LIBOR), bietet der bevorstehende Zinserhöhungszyklus der Federal Reserve Bank eine aussergewöhnliche Chance für Investoren im Fonds, denn jede Zinserhöhung bedeutet im Folgemonat eine höhere Verzinsung ohne direkt zunehmendes Risiko.

Valvest Advisors AG | Vaduz
Portfolioverwalter

Vaduz, Mai 2022

Vermögensrechnung per 31.12.2021

USD

Bankguthaben auf Sicht	30'284.30
Wertpapiere	9'500'364.95
Darlehen	128'836'438.96
Derivative Finanzinstrumente	-118'355.54
Sonstige Vermögenswerte	553'919.67
Gesamtvermögen	138'802'652.34
Bankverbindlichkeiten	-2.17
Verbindlichkeiten	-111'064.35
Nettovermögen	138'691'585.82

Nettovermögen Anteilsklasse A-USD	11'757'870.63
Nettovermögen Anteilsklasse I-USD	25'864'386.97
Nettovermögen Anteilsklasse P-USD	66'792'048.59
Nettovermögen Anteilsklasse A-CHF (in CHF)	7'023'833.24
Nettovermögen Anteilsklasse A-EUR (in EUR)	10'735'536.51
Nettovermögen Anteilsklasse G-CHF (in CHF)	4'271'775.98
Nettovermögen Anteilsklasse G-EUR (in EUR)	1'034'115.45
Nettovermögen Anteilsklasse I-CHF (in CHF)	7'832'927.65
Anteile im Umlauf Anteilsklasse A-USD	106'755.708
Anteile im Umlauf Anteilsklasse I-USD	234'464.308
Anteile im Umlauf Anteilsklasse P-USD	600'000.000
Anteile im Umlauf Anteilsklasse A-CHF	67'910.897
Anteile im Umlauf Anteilsklasse A-EUR	100'981.892
Anteile im Umlauf Anteilsklasse G-CHF	42'360.000
Anteile im Umlauf Anteilsklasse G-EUR	10'250.000
Anteile im Umlauf Anteilsklasse I-CHF	76'290.000
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse A-USD	110.14
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse I-USD	110.31
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse P-USD	111.32
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse A-CHF (in CHF)	103.43
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse A-EUR (in EUR)	106.31
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse G-CHF (in CHF)	100.84
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse G-EUR (in EUR)	100.89
Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse I-CHF (in CHF)	102.67

Erfolgsrechnung (01.01.2021 - 31.12.2021)

USD

Erträge der Wertpapiere	
- Obligationen, ähnliche zinstragende Instrumente	3'751'663.27
- Aktien, sonstige Beteiligungspapiere	2'496'626.67
- Anlagefonds	52'797.92
Einkauf in lfd. Erträge bei Ausgabe von Anteilen	826'561.23
Total Erträge	7'127'649.09
Reglementarische Vergütungen	
- Pauschalentschädigung	-874'434.02
Passivzinsen	-35'136.45
Sonstige Aufwendungen	-3'955.01
Ausrichtung lfd. Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-231'597.88
Total Aufwendungen	-1'145'123.36
Nettoertrag	5'982'525.73
<i>Nettoertrag Anteilsklasse A-USD</i>	<i>461'607.81</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse I-USD</i>	<i>1'133'328.84</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse P-USD</i>	<i>3'218'229.35</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse A-CHF</i>	<i>305'867.66</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse A-EUR</i>	<i>505'323.50</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse G-CHF</i>	<i>50'662.69</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse G-EUR</i>	<i>12'990.33</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse I-CHF</i>	<i>294'515.55</i>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-192'521.31
Realisierter Erfolg	5'790'004.42
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse A-USD</i>	<i>460'121.21</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse I-USD</i>	<i>1'123'757.83</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse P-USD</i>	<i>3'191'697.06</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse A-CHF</i>	<i>223'533.97</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse A-EUR</i>	<i>430'932.46</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse G-CHF</i>	<i>50'102.49</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse G-EUR</i>	<i>12'369.38</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse I-CHF</i>	<i>297'490.02</i>
Veränderung nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-294'793.09
Gesamterfolg	5'495'211.33
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse A-USD</i>	<i>459'708.65</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse I-USD</i>	<i>1'122'173.03</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse P-USD</i>	<i>3'187'113.44</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse A-CHF</i>	<i>256'517.44</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse A-EUR</i>	<i>-8'972.96</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse G-CHF</i>	<i>112'518.37</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse G-EUR</i>	<i>-11'231.02</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse I-CHF</i>	<i>377'384.38</i>

Verwendung des Erfolgs

Anteilsklasse

A-USD

Nettoertrag des Rechnungsjahres	461'607.81
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	461'607.81
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	461'607.81
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Anteilsklasse

I-USD

Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'133'328.84
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	1'133'328.84
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'133'328.84
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Anteilsklasse

P-USD

Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'218'229.35
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	3'218'229.35
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'218'229.35
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

	Anteilsklasse A-CHF (in USD)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	305'867.66
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	305'867.66
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	305'867.66
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

	Anteilsklasse A-EUR (in USD)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	505'323.50
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	505'323.50
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	505'323.50
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

	Anteilsklasse G-CHF (in USD)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	50'662.69
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	50'662.69
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	50'662.69
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

	Anteilsklasse G-EUR (in USD)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	12'990.33
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	12'990.33
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	12'990.33
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

	Anteilsklasse I-CHF (in USD)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	294'515.55
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne	
- des Rechnungsjahres	0.00
- früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verwendung verfügbarer Erfolg	294'515.55
Zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	294'515.55
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

Anteilsklasse

A-USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16'039'654.59
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-4'741'492.61
Gesamterfolg	459'708.65
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	11'757'870.63

Anteilsklasse

I-USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16'356'965.54
Saldo aus dem Anteilsverkehr	8'385'248.40
Gesamterfolg	1'122'173.03
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	25'864'386.97

Anteilsklasse

P-USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	63'604'935.15
Saldo aus dem Anteilsverkehr	0.00
Gesamterfolg	3'187'113.44
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	66'792'048.59

Anteilsklasse

A-CHF (in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	691'313.46
Saldo aus dem Anteilsverkehr	6'740'252.77
Gesamterfolg	256'517.44
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	7'688'083.67

Anteilsklasse

A-EUR (in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'869'662.08
Saldo aus dem Anteilsverkehr	7'306'982.32
Gesamterfolg	-8'972.96
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	12'167'671.44

Anteilsklasse

G-CHF (in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	4'563'243.43
Gesamterfolg	112'518.37
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'675'761.80

	Anteilsklasse G-EUR (in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	1'183'298.85
Gesamterfolg	-11'231.02
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	1'172'067.83

	Anteilsklasse I-CHF (in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	8'196'310.51
Gesamterfolg	377'384.38
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'573'694.89

Anteile im Umlauf

	Anteilsklasse A-USD
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	151'551.653
Ausgegebene Anteile	57'432.033
Zurückgenommene Anteile	-102'227.978
Anteile am Ende der Berichtsperiode	106'755.708

	Anteilsklasse I-USD
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	155'000.000
Ausgegebene Anteile	79'464.308
Zurückgenommene Anteile	0.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	234'464.308

	Anteilsklasse P-USD
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	600'000.000
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	600'000.000

	Anteilsklasse A-CHF
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	6'078.731
Ausgegebene Anteile	61'832.816
Zurückgenommene Anteile	-0.650
Anteile am Ende der Berichtsperiode	67'910.897

	Anteilsklasse
	A-EUR
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	38'642.392
Ausgegebene Anteile	75'020.500
Zurückgenommene Anteile	-12'681.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	100'981.892

	Anteilsklasse
	G-CHF
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0.000
Ausgegebene Anteile	42'360.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	42'360.000

	Anteilsklasse
	G-EUR
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0.000
Ausgegebene Anteile	10'250.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	10'250.000

	Anteilsklasse
	I-CHF
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0.000
Ausgegebene Anteile	76'290.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	76'290.000

Entwicklung der Eckdaten

Anteilsklasse A-USD	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in USD		in USD	in %
02.12.2019 (Liberierung)	100.00	1'000.000	100'000	
31.12.2020	105.84	151'551.653	16'039'655	5.84
31.12.2021	110.14	106'755.708	11'757'871	4.06

Anteilsklasse I-USD	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in USD		in USD	in %
02.12.2019 (Liberierung)	100.00	25'000.000	2'500'000	
31.12.2020	105.53	155'000.000	16'356'966	5.53
31.12.2021	110.31	234'464.308	25'864'387	4.53

Anteilsklasse P-USD	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in USD		in USD	in %
02.12.2019 (Liberierung)	100.00	1'000.000	100'000	
31.12.2020	106.01	600'000.000	63'604'935	6.01
31.12.2021	111.32	600'000.000	66'792'049	5.01

Anteilsklasse A-CHF	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in CHF		in CHF	in %
02.12.2019 (Liberierung)	100.00	1'000.000	100'000	
31.12.2020	100.57	6'078.731	611'324	0.57
31.12.2021	103.43	67'910.897	7'023'833	2.84

Anteilsklasse A-EUR	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in EUR		in EUR	in %
02.12.2019 (Liberierung)	100.00	1'000.000	100'000	
31.12.2020	103.06	38'642.392	3'982'350	3.06
31.12.2021	106.31	100'981.892	10'735'537	3.15

Anteilsklasse G-CHF	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in CHF		in CHF	in %
11.10.2021 (Liberierung)	100.00	8'000.000	800'000	
31.12.2021	100.84	42'360.000	4'271'776	0.84

Anteilsklasse G-EUR	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in EUR		in EUR	in %
11.10.2021 (Liberierung)	100.00	10'250.000	1'025'000	
31.12.2021	100.89	10'250.000	1'034'115	0.89

Anteilsklasse I-CHF	Nettoinventarwert	Anzahl Anteile	Nettovermögen	Performance
Datum	pro Anteil in CHF		in CHF	in %
31.03.2021 (Liberierung)	100.00	51'500.000	5'150'000	
31.12.2021	102.67	76'290.000	7'832'928	2.67

Vermögensaufstellung | Käufe und Verkäufe

Wertpapierbezeichnung	Bestand 31.12.2020	Käufe 1)	Verkäufe 1)	Bestand 31.12.2021	Whg	Kurs	Kurswert in USD	in % des NAV
Wertpapiere								
Wertpapiere, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden								
Anlagefonds								
Geldmarktfonds								
Pictet CH Short Term MM USD I dy	0	30'258	21'119	9'139	USD	1'039.59	9'500'365	6.85
Total							9'500'365	6.85
Total Anlagefonds							9'500'365	6.85
Total Wertpapiere, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden							9'500'365	6.85
Wertpapiere, die nicht an einer Börse gehandelt werden								
Aktien und ähnliche Anlagen								
USA								
Cherry Hill Partners LLC	15'790'500	0	15'790'500	0	USD	0.00	0	0.00
Mural Partners LLC	17'906'194	0	17'906'194	0	USD	0.00	0	0.00
Western Partners LLC	14'798'782	0	14'798'782	0	USD	0.00	0	0.00
Total							0	0.00
Total Aktien und ähnliche Anlagen							0	0.00
Total Wertpapiere							9'500'365	6.85
Darlehen								
Cerco BL6 LLC Loan	27'884'400	103'119'819	2'167'780	128'836'439	USD	100.00	128'836'439	92.89
Total Darlehen							128'836'439	92.89
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte							-118'356	-0.09
Total Derivate Finanzinstrumente							-118'356	-0.09
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							30'284	0.02
Total Bankguthaben							30'284	0.02
Sonstige Vermögenswerte							553'920	0.40
Gesamtvermögen							138'802'652	100.08
Verbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten							-2	-0.00
Sonstige Verbindlichkeiten							-111'064	-0.08
Total Verbindlichkeiten							-111'067	-0.08
Nettovermögen (NAV)							138'691'586	100.00

1) inkl. Splitt, Rückzahlungen, Gratisaktien und Zuteilungen aus Anrechten

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf	Verkauf	Verkehrswert	in %
	Währung	Währung	Betrag	Betrag	in USD	des NAV
01.01.2022	CHF	USD	120'000	130'598	799	0.00
02.01.2022	CHF	USD	850'000	925'069	5'661	0.00
03.01.2022	CHF	USD	800'000	871'507	4'429	0.00
04.01.2022	CHF	USD	3'320'000	3'579'438	55'763	0.04
04.01.2022	EUR	USD	2'930'000	3'313'508	10'281	0.01
05.01.2022	CHF	USD	1'390'000	1'497'864	24'018	0.02
05.01.2022	EUR	USD	430'000	493'834	-6'310	-0.00
06.01.2022	CHF	USD	44'000	47'938	239	0.00
06.01.2022	EUR	USD	1'025'000	1'185'920	-23'833	-0.02
07.01.2022	CHF	USD	797'000	868'324	4'327	0.00
07.01.2022	EUR	USD	3'000'000	3'470'985	-69'755	-0.05
08.01.2022	CHF	USD	2'316'000	2'535'443	384	0.00
08.01.2022	EUR	USD	117'000	138'796	-6'152	-0.00
09.01.2022	CHF	USD	63'000	68'969	10	0.00
09.01.2022	EUR	USD	403'000	472'312	-15'431	-0.01
10.01.2022	CHF	USD	1'850'000	2'035'786	-10'188	-0.01
10.01.2022	EUR	USD	3'850'000	4'565'022	-200'248	-0.14
11.01.2022	CHF	USD	2'070'000	2'239'097	27'374	0.02
12.01.2022	CHF	USD	30'000	32'451	397	0.00
09.03.2022	CHF	USD	41'000	44'289	683	0.00
10.03.2022	CHF	USD	5'444'000	5'892'030	79'197	0.06
Total offene Devisentermingeschäfte					-118'356	-0.09

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Fälligkeit	Kauf Währung	Verkauf Währung	Kauf Betrag	Verkauf Betrag	
28.01.2021		USD		254'100	210'000
29.01.2021		USD		776'332	690'000
29.01.2021		USD		3'025'000	2'500'000
30.01.2021		CHF		90'000	101'261
30.01.2021		USD		1'669'800	1'380'000
01.02.2021		EUR		47'000	56'870
02.02.2021		EUR		90'000	108'900
19.03.2021		EUR		210'146	253'698
19.03.2021		USD		250'250	210'146
28.07.2021		EUR		100'000	118'070
28.07.2021		USD		117'600	100'000
29.07.2021		EUR		230'000	275'374
29.07.2021		USD		271'561	230'000
30.07.2021		CHF		610'000	690'670
30.07.2021		EUR		3'980'000	4'840'078
30.07.2021		USD		667'791	610'000
30.07.2021		USD		4'699'186	3'980'000
31.07.2021		CHF		1'180'000	1'335'295

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

<u>Fälligkeit</u>	<u>Kauf Währung</u>	<u>Verkauf Währung</u>	<u>Kauf Betrag</u>	<u>Verkauf Betrag</u>
31.07.2021	EUR	USD	30'000	36'615
31.07.2021	USD	CHF	1'291'792	1'180'000
31.07.2021	USD	EUR	35'421	30'000
16.09.2021	CHF	USD	787'471	859'426
16.09.2021	USD	CHF	854'702	787'471
29.09.2021	CHF	USD	200'000	224'039
29.09.2021	USD	CHF	215'385	200'000
30.09.2021	CHF	USD	5'150'000	5'499'786
30.09.2021	USD	CHF	5'546'162	5'150'000

Ergänzende Angaben

Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr läuft jeweils vom 1. Januar bis zum 31. Dezember.

Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit des AIF ist der US-Dollar (USD).

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF wird auf Basis der folgenden Grundsätze 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 offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
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 des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. Investmentvermögen wie OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM 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 der AIFM 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 Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des Teilfonds umgerechnet.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung aufgrund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzuweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Bewertung der Darlehen

Seit Ende 2021 investiert der AIF sein Vermögen ausschliesslich durch Gewährung von kurzfristigen Darlehen in Zweckgesellschaften, welche ihrerseits wiederum in Hypothekendarlehen investieren. Kurzfristige Darlehen werden zum Nominalwert zuzüglich Zinsen abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bewertet. Zum Berichtszeitpunkt liegen keine Anhaltspunkte für Wertberichtigungen vor.

Verwendete Devisenkurse per 31. Dezember 2021

CHF 1.00 = USD 1.094571 EUR 1.00 = USD 1.133401

Vergütungsinformationen

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütungen in der Berichtsperiode von beläuft sich auf USD 874'434.02. Diese teilt sich wie folgt auf:

Vergütungen	Gem. Prospekt	Effektiv in USD
Pauschalentschädigung	Anteilsklasse A-USD max. 1.50% p.a.	Anteilsklasse A-USD 174'555.45 (1.36% p.a.)
	Anteilsklasse I-USD max. 1.00% p.a.	Anteilsklasse I-USD 201'945.45 (0.94% p.a.)
	Anteilsklasse P-USD max. 0.50% p.a.	Anteilsklasse P-USD 300'303.83 (0.46% p.a.)
	Anteilsklasse A-CHF max. 1.50% p.a.	Anteilsklasse A-CHF 42'005.23 (1.44% p.a.)
	Anteilsklasse A-EUR max. 1.50% p.a.	Anteilsklasse A-EUR 87'507.72 (1.41% p.a.)
	Anteilsklasse G-CHF max. 1.00% p.a.	Anteilsklasse G-EUR 2'966.58 (1.00% p.a.)*
	Anteilsklasse G-EUR max. 1.00% p.a.	Anteilsklasse G CHF 11'592.60 (1.00% p.a.)*
	Anteilsklasse I-CHF max. 1.00% p.a.	Anteilsklasse I CHF 53'557.16 (0.98% p.a.)*
Verwahrstellenvergütung (in Pauschalentschädigung enthalten)	Anteilsklasse A-USD	Anteilsklasse A-USD 17'530.44 (0.14% p.a.)
	Anteilsklasse I-USD	Anteilsklasse I-USD 30'323.22 (0.14% p.a.)
	Anteilsklasse P-USD	Anteilsklasse P-USD 90'206.06 (0.14% p.a.)
	Anteilsklasse A-CHF	Anteilsklasse A-CHF 4'306.92 (0.15% p.a.)
	Anteilsklasse A-EUR	Anteilsklasse A-EUR 8'779.43 (0.14% p.a.)
	Anteilsklasse G-CHF	Anteilsklasse G-CHF 1'740.09 (0.15% p.a.)*
	Anteilsklasse G-EUR	Anteilsklasse G-EUR 445.38 (0.15% p.a.)*
	Anteilsklasse I-CHF	Anteilsklasse I-CHF 8'015.96 (0.15% p.a.)*
Performance Fee	keine	n/a

* annualisierte Prozentzahlen

Angaben zur Vergütungspolitik des AIFM

Die Ahead Wealth Solutions AG („Ahead“) hat gemäss den gesetzlichen Regelungen interne Weisungen zur Vergütungs- und Salärpolitik erlassen, welche die für die Ahead anwendbaren Vergütungsgrundsätze und –praktiken beschreiben. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis des AIFM sind auf der Homepage unter www.ahead.li unter dem Menüpunkt Fondsinformationen (unter Anlegerinformationen) veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten. Auf Wunsch des Anlegers stellt der AIFM weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.

Transaktionskosten

Der AIF trägt sämtliche aus der Verwaltung und Verwahrung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben). Der AIF trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden nach Möglichkeit direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. In der Berichtsperiode sind solche Kosten in Höhe von USD 2'344.74 angefallen.

Total Expense Ratio (TER)

Sofern der AIF per Berichtsstichtag mehr als 10 % seines Nettofondsvermögens in andere Fonds (Zielfonds) investiert hat, wird eine so genannte „synthetische TER“ berechnet. Das heisst, zusätzlich zur TER des Fonds werden die gewichteten, anteiligen TER's der Zielfonds (sofern verfügbar) hinzugerechnet, wobei erhaltene Bestandspflegeprovisionen in Abzug gebracht werden.

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Berichtszeitpunkt bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Bank Frick & Co. AG | Balzers
- UBS AG | Zürich

Publikationen

Der AIFM veröffentlicht einen geprüften Jahresbericht. Dieser Bericht sowie die konstituierenden Dokumente können beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Vertretern und Zahlstellen kostenlos bezogen werden. Der Nettoinventarwert pro Anteil sowie weitere Informationen werden auf der Website des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (www.lafv.li), des AIFM (www.ahead.li) sowie der fundinfo AG (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Vertriebsländer

Der AIF richtet sich an professionelle Anleger und Privatanleger. Privatanleger ist jeder Anleger, der kein professioneller Anleger im Sinne von Richtlinie 2004/39/EG (MiFID) ist. Der Vertrieb findet an professionelle Anleger und Privatanleger in Liechtenstein statt.

Liquidität des AIF

Für den AIF dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Bei Titeln kleinerer Gesellschaften (Nebenwerte) besteht das Risiko, dass der Markt phasenweise nicht liquid ist. Dies kann zur Folge haben, dass Titel nicht zum gewünschten Zeitpunkt und/oder nicht in der gewünschten Menge und/oder nicht zum erhofften Preis gehandelt werden können.

Der Prozentanteil der Vermögensgegenstände, die wegen ihrer Illiquidität speziellen Vorkehrungen unterworfen sind beträgt per Berichtsdatum: 0.00 %

Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität: keine

Risikoprofil

Da der AIF grösstenteils über eine Repo Loan an eine Zweckgesellschaft (Special Purpose Vehicle, SPV) besichert durch erste Hypotheken auf Gewerbeimmobilien in die USA investiert, ist der AIF einem erhöhten Emittentenrisiko ausgesetzt, welches sich negativ auf das Vermögen des AIF auswirken kann. Die Cerco BL6, eine Delaware Gesellschaft, vereinnahmt die aus den Darlehen geschuldeten Zinsen und reicht sie an den AIF weiter und übernimmt die Administration. In diesem Zusammenhang besteht eine wesentliche Abhängigkeit gegenüber Cerco BL6, da der AIF ansonsten keinen Zugang hat zum US-Immobilienmarkt und die Cerco BL6 sowohl für das Sourcing als auch der Hypothekendarlehen benötigt.

Durch die Finanzierung von Immobilieninvestitionen kann der AIF auch von üblichen Risiken dieses Sektors getroffen werden. Insbesondere die Schwankungen im Markt für Immobilien, die allgemeine konjunkturelle Lage, die Verfügbarkeit von Objekten sowie die Entwicklung der gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen können negativen Einfluss auf den AIF haben, da die langfristige Immobilienpreis- und -mietpreisentwicklung in der jeweiligen Region aufgrund zahlreicher Unsicherheitsfaktoren nur schwer vorhersehbar ist. Im Falle einer Verwertung der Sicherheit, stellt sich die Frage, ob der angenommene Marktwert auch tatsächlich realisiert werden kann, sprich ein Käufer gefunden wird, der den Verkehrswert bezahlt. Dieses Risiko wird vermindert, indem grundsätzlich lediglich eine teilweise Belehnung erfolgt. Neben der Belehnung entscheidend ist weiters die rechtliche Durchsetzbarkeit der vorhandenen Pfandsicherheiten.

Verschiedene Risiken können dadurch verstärkt oder vervielfacht werden, indem nicht direkt in die gemäss Anlagepolitik gewünschten Anlagen und Anlagestrategien investiert wird, sondern unter Zwischenschaltung einer Gesellschaft (so genannten Zweckgesellschaft), bzw. von diesen ausgegebenen Anrechten und Schuldtiteln. Die Zweckgesellschaften können selbst Risikoträger verschiedener Risiken sein, wie zum Beispiel Liquiditäts-, Rechts-, Gegenpartei- und Bewertungsrisiken. Im Falle des Einsatzes von Zweckgesellschaften, können dem AIF direkt oder indirekt Steuern belastet werden, welche einen negativen Effekt auf die Performance des AIF haben können. Siehe nachfolgende Ausführungen:

Konzentrationsrisiko

Der AIF kann bis zu 100% seines Vermögens in Instrumente eines einzigen Emittenten investieren. Diese Konzentration birgt Risiken, die deutlich höher sein können als üblich.

Liquidität der Anlagen

Der AIF darf bis zu 100% seines Vermögens in Zweckgesellschaften und somit in nicht börsennotierten Wertpapieren anlegen bzw. diesen Darlehen gewähren, die per Definition in ihrer Liquidität eingeschränkt sind. Bei einer hohen Rücknahme von Fondsanteilen kann dies bedeuten, dass diese Wertpapiere nur über einen längeren Zeitraum und dann gegebenenfalls zu einem deutlich niedrigeren Preis oder sogar für einen längeren Zeitraum unverkäuflich sind.

Messbarkeit und Transparenz der Investitionen

Der AIF kann bis zu 100% seines Vermögens in Zweckgesellschaften und somit in nicht börsennotierte Wertpapiere investieren bzw. diesen Darlehen gewähren, für die kein Marktpreis über offizielle Datenanbieter erhältlich ist. Die Bewertung solcher Anlagen erfolgt im Wesentlichen auf Basis der Werthaltigkeit der von den Zweckgesellschaften gewährten Darlehen bzw. getätigten Investments.

Transferrisiko

Die Möglichkeit, dass der AIF bis zu 100% seines Vermögens in Zweckgesellschaften und somit in nicht börsennotierte Wertpapiere investieren bzw. diesen Darlehen gewähren kann, deren Domizil nicht den üblichen Standards des Wertpapierhandels entspricht, kann zu massiven Unsicherheiten bei der Übertragung von Wertpapieren und/oder deren Gegenwerten führen, was sich wiederum negativ auf das Nettovermögen des AIF auswirken kann.

Rechtliches und steuerliches Risiko

Mit der Investition in nicht-standardisierte Anlagen ist die Gefahr verbunden, dass die dem AIF zugrundeliegenden Rechtsansprüche nicht, nicht vollumfänglich oder nur mit hohen verbundenen Kosten durchgesetzt werden können, wodurch der Wert der Anlagen negativ beeinflusst werden kann, bzw. im schlimmsten Fall die Anlagen den Wert zur Gänze verlieren. Dieses Risiko kann in

verstärktem Mass auftreten, wenn Zweckgesellschaften im In- und Ausland genutzt werden, welche gegebenenfalls einer geringeren Beaufsichtigung und/oder anderen Rechtsvorschriften wie der AIF unterliegen.

Der AIFM hat neben anderen allgemeinen Risiken nachfolgende wesentlichen bzw. fondsspezifischen Risiken definiert:

- Konzentrationsrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Emittentenrisiko (Bonitätsrisiko)
- Länder- und Transferrisiko
- Konjunkturrisiko
- Marktrisiko (Kursänderungsrisiko)
- Schlüsselpersonenrisiko
- Zinsänderungsrisiko
- Währungsrisiko
- Gegenparteirisiko
- Absicherungsrisiko von Währungsrisiken bei Anteilklassen
- Risiko von Interessenkonflikten
- Risiko der Rücknahmeaussetzung

Risikomanagementsystem

Der AIFM verwendet als Risikomanagementmethode den Commitment Approach.

Maximaler Hebel: 1.5

Angaben im Zusammenhang mit der Hebelfinanzierung

Beschreibung	Verschuldungsgrad/ Sicherheiten und Garantien	Hebelfinanzierung Brutto-Methode	Hebelfinanzierung Commitment-Methode
Maximal gem. Prospekt	50.00 %	-	-
Beginn der Berichtsperiode	0.00 %	-	-
Ende der Berichtsperiode	0.00 %	-	-
Aktuelle Auslastung	-	99.74 %	99.77 %
Max. Auslastung in der Berichtsperiode	-	109.61 %	119.46 %
Recht zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten	Keine	-	-
Art der gewährten Garantien	Keine	-	-

Kreditlinie

Der AIF kann gemäss § 36 der Anlagebedingungen Kredite aufnehmen. Zu diesem Zweck hat die Verwahrstelle dem AIF eine Kreditlinie eingeräumt, für welche bei Inanspruchnahme die Vermögenswerte des AIF verpfändet sind. Eine allfällige Inanspruchnahme per Berichtsstichtag können der vorangehenden Aufstellung sowie der Vermögensrechnung entnommen werden.

Auskünfte über Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Prospektänderung per 11. März 2021

Am 18. Januar 2021 hat die FMA die nachfolgend aufgeführten Änderungen sowie die damit verbundenen Anpassungen der Satzung und des Anhang B „Teilfonds im Überblick“ autorisiert und den Prospekt zur Kenntnis genommen:

- Wechsel im Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft
- Ergänzung der Formulierung in der Anlagepolitik:
«... Andererseits können auch fest- oder variabel verzinsliche Forderungswertpapiere und -rechte jeglicher Art erworben werden...»
- Anpassung der nicht zugelassenen Anlagen:
Löschung (P.4): «Die Verwendung von derivativen Finanzinstrumenten zu Spekulationszwecken»
- Nicht (mehr) zutreffende Risikohinweise wurden entfernt oder umformuliert
- Aufnahme von zwei weiteren Anteilklassen:
 - Class I-EUR
 - Class I-CHF

Neben den oben aufgeführten Änderungen wurden einige formelle Änderungen und Ergänzungen vorgenommen, die im Einzelnen nicht publiziert werden. Der Prospekt, die Satzung und der Anhang B „Teilfonds im Überblick“ sowie der aktuelle Jahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos beim AIFM (www.ahead.li), der Verwahrstelle sowie auf der Homepage des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich. Der Prospekt trat am 11. März 2021 in Kraft.

Prospektänderung per 7. Oktober 2021

Am 5. Oktober 2021 hat die FMA die nachfolgend aufgeführten Änderungen sowie die damit verbundenen Anpassungen der Anlegerinformation und Anlagebedingungen mit Anhang B „Teilfonds im Überblick“ zur Kenntnis genommen:

- Wechsel im Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft
- Einsetzen des neuen Portfolioverwalters Valvest Advisors AG, Vaduz (bisher ONE Asset Management AG)
- Einsetzen der Valvest Advisors AG, Vaduz, als Vertriebsstelle
- Ergänzende Definition der «Beteiligungen» in der Anlagepolitik (Satz in Klammern):
«Um das Anlageziel zu erreichen investiert der Teilfonds sein Vermögen einerseits in Beteiligungen (sowohl in Form von Beteiligungspapieren/-rechten als auch in Form von Forderungspapieren/-rechten sowie Darlehen) ...»
- Aufnahme von drei weiteren Anteilklassen, welche über ein so genanntes «Liquidity Gate» von 10 % verfügen:
 - Class G-USD
 - Class G-EUR
 - Class G-CHF

Formulierung unter §42:

«Liquidity Gate

Sofern die Rücknahmeanträge der Anteilklassen Class G-CHF, Class G-EUR und Class G-USD an einem Bewertungstag 10% der gesamten Anteile der Anteilklassen G übersteigen, behält sich der AIFM das Recht vor, die Anteile anteilmässig an die betreffenden Anteilhaber auszubezahlen. In einem solchen Fall werden die einzelnen Rücknahmeanträge prozentual gekürzt. Die vollständige Rückzahlung der von einem Anleger platzierten Rücknahmen erfolgt längstens innerhalb von sechs Monaten (nach Ablauf der einmonatigen Kündigungsfrist).»

- Umstellung des Prospekts und der Satzung auf die neuen Masterdokumente des LAFV

Neben den oben aufgeführten Änderungen wurden einige formelle Änderungen und Ergänzungen vorgenommen, die im Einzelnen nicht publiziert werden. Die konstituierenden Dokumente und die Wesentlichen Anlegerinformationen (das «KIID»), sowie der aktuelle Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos beim AIFM (www.ahead.li), der Verwahrstelle sowie auf der Homepage des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich. Die konstituierenden Dokumente traten am 7. Oktober 2021 in Kraft. Die Satzung trat mit der Eintragung ins Handelsregister in Kraft.

Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2021

(Jahresrechnung der Valvest Fund SICAV (Investmentgesellschaft) und Jahresbericht des Teilfonds)

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Valvest Fund SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2021, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang (Seiten 3 - 7) und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds, bestehend 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, (Seiten 9 - 28), geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und des Teilfonds zum 31. Dezember 2021 sowie deren 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 der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Investmentgesellschaft sowie 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

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht und Jahresrechnung, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts des Teilfonds und geprüften Jahresrechnung 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 zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht des Teilfonds 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 Investmentgesellschaft für die Jahresrechnung sowie der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht des Teilfonds

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

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft und bei der Aufstellung des Jahresberichts des Teilfonds die Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. des Teilfonds 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 der Investmentgesellschaft oder die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigen, entweder die Investmentgesellschaft zu schliessen oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung und der Jahresbericht des Teilfonds als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, 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 dieser Jahresrechnung und 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 in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds 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 der Investmentgesellschaft sowie der Verwaltungsgesellschaft 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 der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds 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 in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds 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 der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes des Teilfonds einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die der Jahresrechnung und dem Jahresbericht zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie mit 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.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Ferner bestätigen wir, dass die Jahresrechnung der Investmentgesellschaft sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entsprechen und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung der Investmentgesellschaft zu genehmigen.

Schaan, 07. Juni 2022

Grant Thornton AG

Egon Hutter

ppa Roman Broder

Zugelassener Wirtschaftsprüfer

dipl. Wirtschaftsprüfer

Leitender Wirtschaftsprüfer