

# ZEUS Funds - ZEUS Absolute Return

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform vertraglicher Investmentfonds

## Jahresbericht

30.09.2023

---

### CAIAC Fund Management AG

Haus Atzig  
Industriestrasse 2  
FL-9487 Bendern  
Tel. +423 375 83 33  
Fax. +423 375 83 38  
[www.caiac.li](http://www.caiac.li)  
[info@caiac.li](mailto:info@caiac.li)

## Allgemeine Informationen

### Organisation

---

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	VOGT ASSET MANAGEMENT AG Zweistäpfe 6 FL-9496 Balzers  ZEUS Anstalt für Vermögensverwaltung Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Verwahrstelle / Depotbank	Bank Frick & Co. AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Führung des Anteilsregisters	Bank Frick & Co. AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Vertriebsberechtigte / -stelle	ZEUS Anstalt für Vermögensverwaltung Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Deloitte (Liechtenstein) AG Egertastrasse 2 FL-9490 Vaduz
Zahlstelle	Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 AT-1100 Wien
Zahl- und Informationsstelle	Deutschland: DZ Bank AG Frankfurt Platz der Republik 60 DE-60265 Frankfurt
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien
Bewertungsintervall	Wöchentlich und monatlich
Bewertungstag	Freitag und Monatsultimo
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Bewertungstag, 16.00 Uhr
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	30. September
Fondsdomizil	Bendern, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	vertraglicher Investmentfonds
Rechtsgrundlage	Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a>

## Fondsdaten

---

ISIN	LI0020736679
Anlageberatervergütung	Keine
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.12% p.a.
Vertriebsstellen /-gebühr	Keine
Vermögensverwaltungsvergütung	Max. 0.80% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.20% p.a.
Performance Fee	10% (mit High Watermark)
Ausgabeaufschlag /-kommission	Keine
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Konversionsgebühr	Keine

## Vermögensrechnung

per 30.09.2023

---

	<b>EUR</b>
Bankguthaben, davon	211'950.30
Sichtguthaben	121'950.30
Zeitguthaben	90'000.00
Wertpapiere	2'989'293.44
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	23'090.94
Zinsen / Dividenden	23'082.44
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>3'224'334.68</b>
Verbindlichkeiten, davon	-8'767.63
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-649.44
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-1'623.66
Vermögensverwaltungsgebühren	-6'494.54
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.01
Revisionskosten	0.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>3'215'567.05</b>
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	<b>3'214</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>1'000.49</b>

## Erfolgsrechnung

01.10.2022 - 30.09.2023

	<b>EUR</b>
Erträge der Bankguthaben	-827.74
Erträge der Wertpapiere, davon	36'164.15
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	30'712.63
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	5'451.52
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>35'336.41</b>
Passivzinsen	-107.57
Revisionsaufwand	-7'346.77
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-25'855.13
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-2'585.49
Sonstige Aufwendungen, davon	-23'584.25
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	181.44
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-59'297.77</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-23'961.36</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-47'101.81
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-71'063.17</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	119'706.35
<b>Gesamterfolg</b>	<b>48'643.18</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

Per 30.09.2023 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivativen Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

### Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

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

## Verwendung des Erfolgs

	<b>EUR</b>
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-23'961.36
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-23'961.36
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-23'961.36
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.10.2022 - 30.09.2023

	<b>EUR</b>
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'209'086.83
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-42'162.96
Gesamterfolg	48'643.18
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'215'567.05

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.10.2022 - 30.09.2023

Anteile zu Beginn der Periode	3'256
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-42
Anteile am Ende der Periode	3'214

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
30.09.2021	17'223'402.48 EUR	14'978	1'149.91 EUR	1.89%
30.09.2022	3'209'086.83 EUR	3'256	985.59 EUR	-14.29%
30.09.2023	3'215'567.05 EUR	3'214	1'000.49 EUR	1.51%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Hinterlegungsstellen

Die Finanzinstrumente waren per Abschlussdatum hinterlegt bei:

ISP Securities AG  
Bellerivestrasse 45  
CH-8008 Zürich

## Währungstabelle

per 30.09.2023

			EUR
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0325
US-Dollar	USD	1.00	0.9445

## Total Expense Ratio (TER)

per 30.09.2023

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.84% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.87% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.84% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.87% p.a.

## Transaktionskosten

01.10.2022 - 30.09.2023

	EUR
Spesen	2'352.75
Courtage	3'317.08

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

# Vermögensinventar per 30.09.2023

Käufe und Verkäufe 01.10.2022 - 30.09.2023

Bezeichnung	Bestand 01.10.2022	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 30.09.2023	Marktwert EUR	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Obligationen</b>						
<b>Deutschland</b>						
XS2281343256 - 0.375 BAY 29NTS - S	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	82'160.00	2.56%
XS2047479469 - 0.5 HELLA 27 BDS	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	88'355.00	2.75%
XS2595418596 - 4.25 BASF 32 EMTN	0.00	100'000.00	0.00	100'000.00	99'797.00	3.10%
DE000A289DB1 - BASF/0.101 EMTN 20230605 Sr Ser-44 Tra-1	100'000.00	0.00	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1642590480 - VOLKS25 NTS-S	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	96'385.00	3.00%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>366'697.00</b>	<b>11.40%</b>
<b>Frankreich</b>						
FR0013444304 - HSBC CONTINENTAL EUROPE SA	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	86'095.00	2.68%
FR0013486701 - SOCIETE GENERALE EURO MEDIUM	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	91'060.00	2.83%
<b>Summe Frankreich</b>					<b>177'155.00</b>	<b>5.51%</b>
<b>Grossbritannien</b>						
XS2347663507 - 0.375 AZN 29 EMTN	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	82'987.00	2.58%
XS1720922175 - 1 BRITISH TE 24 BDS	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	96'610.00	3.00%
XS2345982362 - CS AG Ldn/0.25 EMTN 20260105 Sr RegS	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	91'060.00	2.83%
XS1505884723 - easy Jet Euro Medium Notes 2016-18.10.23	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	99'860.00	3.11%
XS1551347393 - JAGUAR 24 BDS-S	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	99'160.00	3.08%
XS2109394077 - LLOYDS 25 BDS	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	95'130.00	2.96%
XS1421827269 - Swiss RE Adm 23 NTS-S	100'000.00	0.00	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2225157424 - Vodafone 80 NC6 FTVB	70'000.00	0.00	0.00	70'000.00	63'969.50	1.99%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>628'776.50</b>	<b>19.55%</b>
<b>Irland</b>						
XS1803247557 - 1.125 LUNAR26 NTS-S	0.00	100'000.00	0.00	100'000.00	92'310.00	2.87%
<b>Summe Irland</b>					<b>92'310.00</b>	<b>2.87%</b>
<b>Luxemburg</b>						
XS1023039545 - 2.125 Europäische IB	0.00	100'000.00	0.00	100'000.00	99'593.00	3.10%
XS2535352962 - 2.25 EIB 30 NTS -S	0.00	100'000.00	0.00	100'000.00	94'000.00	2.92%
XS2587298204 - 2.75 EIB 28 NTS	0.00	100'000.00	0.00	100'000.00	97'745.00	3.04%
XS1715306012 - AROUNDTOWN SA EURO MEDIUM	100'000.00	0.00	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1721463500 - Gaz Capital 24 NTS	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	82'955.00	2.58%
XS2081615473 - HOLCIM FIN26BDS	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	89'735.00	2.79%
XS1195465676 - Tyco Intl Fin 2015-25.2.25	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	96'185.00	2.99%
<b>Summe Luxemburg</b>					<b>560'213.00</b>	<b>17.42%</b>
<b>Niederlande</b>						
XS2613259774 - 3 BNG 30 VRN	0.00	100'000.00	0.00	100'000.00	97'210.00	3.02%
DE000A194DD9 - MercedesBenz/0.875 EMTN 20240409 Sr Ser-59 Tra-1 Gtd	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	98'520.00	3.06%

# Vermögensinventar per 30.09.2023

Käufe und Verkäufe 01.10.2022 - 30.09.2023

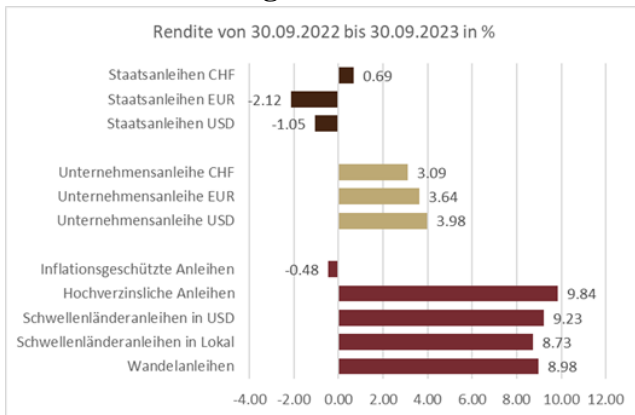
Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert EUR	Anteil in %
	01.10.2022	1)	2)	30.09.2023		
XS2324836878 - Wolters Kluwer/0.25 Bd 20280330 Sr RegS	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	85'290.00	2.65%
<b>Summe Niederlande</b>					<b>281'020.00</b>	<b>8.74%</b>
<b>Schweden</b>						
XS2109608724 - Fastighets Bald Bd 20280128 Sr RegS	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	75'165.00	2.34%
XS1567901761 - SECUR24EMTN-S	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	98'670.00	3.07%
XS2125123039 - Swedish Match AB	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	89'620.00	2.79%
<b>Summe Schweden</b>					<b>263'455.00</b>	<b>8.19%</b>
<b>Spanien</b>						
XS1888206627 - Santander Consu/1.125 EMTN 20231009 Sr Ser-68 Tra-1 Unsec Re	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	99'948.00	3.11%
<b>Summe Spanien</b>					<b>99'948.00</b>	<b>3.11%</b>
<b>Österreich</b>						
AT0000A1LHT0 - Novomatic 23BDS- S	100'000.00	0.00	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
AT0000A12GN0 - Vienna Insurance Group	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	100'175.00	3.12%
<b>Summe Österreich</b>					<b>100'175.00</b>	<b>3.12%</b>
<b>Summe Obligationen</b>					<b>2'569'749.50</b>	<b>79.92%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>2'569'749.50</b>	<b>79.92%</b>
<b>Summe Wertpapiere</b>					<b>2'569'749.50</b>	<b>79.92%</b>
<b>Anlagefonds</b>						
<b>Grossbritannien</b>						
10012984 - EOS Credit Opportunities Offshore Ltd. - R- Series 0108	38.36	0.00	0.00	38.36	1'298.11	0.04%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>1'298.11</b>	<b>0.04%</b>
<b>Irland</b>						
IE00BF11F565 - iShs Co EUR Cor/Sh EUR	34'700.00	0.00	0.00	34'700.00	163'393.63	5.08%
IE00BYZTVV78 - iShs EUR Corp/Sh EUR	83'140.00	0.00	83'140.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Irland</b>					<b>163'393.63</b>	<b>5.08%</b>
<b>Liechtenstein</b>						
LI0542471110 - Plenum Insurance Capital Fund -Class P EUR-	1'000.00	0.00	1'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Liechtenstein</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Luxemburg</b>						
LU1790049099 - AWF GI In BdsR/Sh CI-I EUR	940.00	560.00	620.00	880.00	96'043.20	2.99%
LU0227145629 - AXA Global Inflation Bonds Fund	610.00	0.00	610.00	0.00	0.00	0.00%
LU0290357259 - DBXT Sovereigns Eurozone ETF	0.00	700.00	0.00	700.00	158'809.00	4.94%
<b>Summe Luxemburg</b>					<b>254'852.20</b>	<b>7.93%</b>
<b>Summe Anlagefonds</b>					<b>419'543.94</b>	<b>13.05%</b>
<b>Bankguthaben</b>						
Sichtguthaben					121'950.30	3.79%
Zeitguthaben					90'000.00	2.80%
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>211'950.30</b>	<b>6.59%</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>23'090.94</b>	<b>0.72%</b>
<b>Gesamtvermögen</b>					<b>3'224'334.68</b>	<b>100.27%</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					<b>-8'767.63</b>	<b>-0.27%</b>
<b>Nettovermögen</b>					<b>3'215'567.05</b>	<b>100.00%</b>

- 1) Kauf umfasst die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln
- 2) Verkauf umfasst die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung in Folge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / "Reverse Splits" / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Fondswährung / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Rückzahlungen

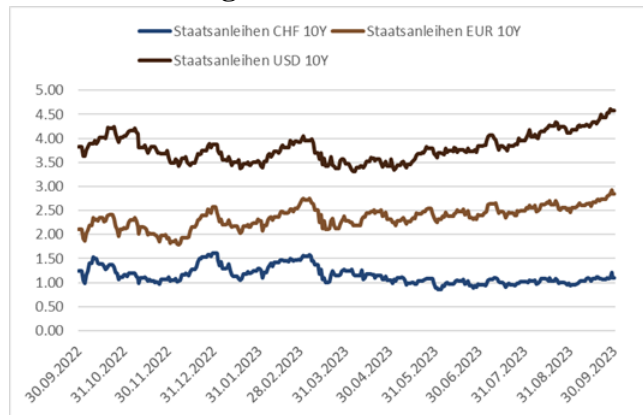


## Rückblick

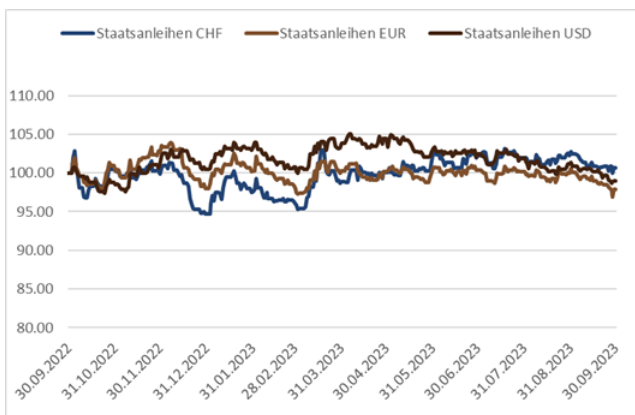
### Renditeentwicklung



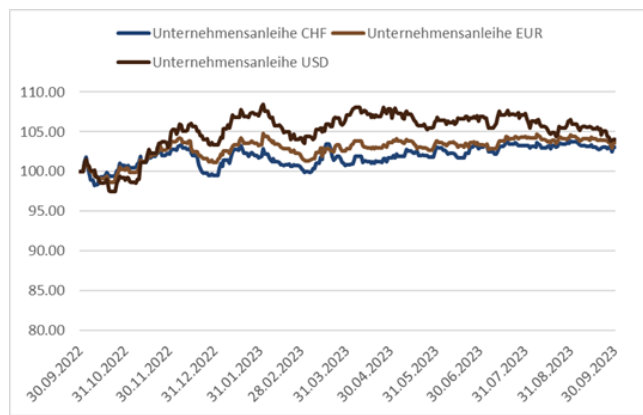
### Zinsentwicklung



### Staatsanleiherendite



### Unternehmensanleihenrendite



## Q4/2022

Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen erreichte am 24. Oktober mit 4.25% ihr Jahreshöchst. Zum Jahresende sank die Rendite auf 3.88%. Die Rendite 2-jähriger US-Staatsanleihen stand zum Jahresende bei 4.43%. Die Renditedifferenz zwischen 10- und 2-jährigen Staatsanleihen lag demzufolge bei -0.55%, einer stark inversen Zinskurve.

Der durch die US-Notenbank Fed bestimmte Leitzins lag zum Jahresende bei 4.50%. Der Markt ging von drei weiteren Zinsschritten zu jeweils 0.25% während des 1. Quartals 2023 aus. Die US-Fed selbst sah die sogenannte „Terminal Rate“ in ihrem aktuellen Ausblick bei 5.10%. Die nächsten planmässigen Fed-Sitzungen finden am 1. Februar und am 22. März 2023 statt.

In der Eurozone stieg die Rendite 10-jähriger Deutscher Bundesanleihen zum Jahresende auf ein Höchst von 2.57%, von 2.11% per Ende des 3. Quartals. Auch in Deutschland ist die Zinskurve invers, kurzfristige Papiere weisen eine höhere Rendite auf als langfristige. Die Rendite 10-jähriger italienischer Staatsanleihen (BTP) stieg während dem 4. Quartal bis auf 4.90%; zum Jahresende lag die Verzinsung bei 4.69%. Der Leitzins der EZB lag zum Jahresende bei 2.50%. Die nächsten Sitzungen der EZB finden am 2. Februar und am 16. März 2023 statt.

Die Kreditaufschläge für Hochzinsanleihen (HY) sanken im 4. Quartal. Das führte zu einer besseren Performance von HY-Anleihen im Vergleich zu Investment-Grade (IG) Anleihen. Letztere wurden zudem stärker durch das steigende Zinsumfeld belastet.

Zum Quartalsende resultierte ein Zuwachs von 4.6% für europäische HY-Anleihen und von 0.7% für europäische IG-Anleihen, während US HY- und IG-Anleihen um zirka 3% zulegen konnten.

Dennoch betrug der Jahresverlust für IG- und HY-Anleihen beidseits des Atlantiks zwischen 14% und 21%.

### **Q1/2023**

Aufgrund der Angst einer aufkommenden Rezession sanken die Renditen in den ersten Januarwochen. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bewegte sich bis Mitte Januar in den Bereich von 3.40-3.50%, und verharrte bis zum Fed-Entscheid am 1. Februar dort. An der anschliessenden Pressekonferenz bemerkte Jerome Powell, der Vorsitzende der US-Notenbank, dass der „disinflationäre Prozess“ begonnen habe. Im Markt machten allerdings erneut Inflationsängste die Runde, so dass die Rendite 10-jähriger Treasuries bis anfangs März auf über 4% anstieg. Die Bankenkrise im März führte dann zu einer Flucht in sichere Staatsanleihen bzw. zu einem abrupten Absinken der Renditen. 10-jährige US-Staatsanleihen beendeten das 1. Quartal bei einer Rendite von 3.47%, 2-jährige Notes bei 4.04%. Die US-Leitzinsen lagen zum Quartalsende bei 5.00%. Die nächsten planmässigen Meetings der US-Notenbank werden am 3. Mai und 14. Juni stattfinden.

Auch in der Eurozone waren anfänglich leicht sinkende Renditen gefolgt durch einen Anstieg bis anfangs März zu beobachten, nur um im Gefolge der Bankenkrise und der Flucht in sichere Anlagen wieder zu sinken. Die Rendite 10-jähriger Deutscher Bunds lag zum Quartalsende bei 2.28%, nach 2.56% per Ende 2022. Zum Quartalsende lag der Leitzins der EZB bei 3.50%. Die nächsten Sitzungen der EZB werden am 4. Mai und 15. Juni stattfinden.

Allen Unkenrufen einer aufkeimenden Rezession zum Trotz sanken die Kreditaufschläge für Hochzinsanleihen (HY) beidseits des Atlantiks in den ersten zwei Monaten des Jahres sogar leicht. Erst das Bankenbeben führte zu einem kurzen Anstieg bis auf ein Höchst am 20. März von etwas über 5%. Zum Quartalsende beruhigte sich die Lage aber erneut spürbar. Durch diese überschaubare Schwankungsbreite bei Kreditaufschlägen war der Kursverlauf der Unternehmensanleihen hauptsächlich durch Veränderungen im allgemeinen Zinsniveau bestimmt: fallende Zinsen im Januar führten zu steigenden Kursen, steigende Zinsen bis anfangs März zu sinkenden und der Zinsrückgang im März als Folge der Bankenkrise führte wieder zu steigenden Kursen.

Zum Quartalsende legten US-Investment-Grade (IG) Anleihen um 4.0% zu, gefolgt von US-HY Anleihen mit einem Plus von 2.6%. In Europa rückten IG-Anleihen um 0.7% vor, während HY-Anleihen dank eines Spurts zum Quartalsende um 0.9% anstiegen.

### **Q2/2023**

Die seit einiger Zeit prognostizierte Rezession wurde im Verlauf des Quartals immer wieder aufgeschoben. Trotz düsterer Vorhersagen präsentierten sich Konjunktur und Arbeitsmarkt in den USA erstaunlich stabil. Dies führte zu einem Anstieg der Renditen: 10-jährige US-Staatsanleihen stiegen von 3.47% auf 3.84%. Die Renditen 2-jähriger Papiere kletterten im gleichen Zeitraum sogar von 4.02% auf 4.90%, so dass sich der Renditeunterschied zwischen 10- und 2-jährigen Staatsanleihen von -0.55% auf -1.06% ausweitete. Historisch betrachtet war diese inverse Zinskurve meistens ein guter Indikator für eine bevorstehende Rezession. Im Rahmen ihres Zinserhöhungszyklus erhöhte die US Federal Reserve Anfang Mai den Leitzins auf 5.25%. Bei der Sitzung Mitte Juni gab es keine Erhöhung, aber es wurde bekräftigt, dass bis Ende des Jahres mindestens zwei weitere Zinserhöhungen folgen werden. Die Sitzungen im 3. Quartal finden am 26. Juli und am 20. September statt. Zudem wird das alljährliche Symposium der wichtigsten Notenbanken in Jackson Hole Ende August mit grosser Aufmerksamkeit erwartet.

In der Eurozone stiegen die Renditen 10-jähriger deutscher Bundesanleihen nur leicht von 2.28% auf 2.39%. Die Renditen 2-jähriger Anleihen reagierten stärker auf den Zinserhöhungszyklus der Europäischen Zentralbank (EZB) und stiegen im Quartalsverlauf von 2.70% auf 3.27%, wodurch sich die Inversion der Zinskurve verstärkte. Die Leitzinsen im Euroraum wurden im Mai und Juni jeweils um 0.25% erhöht und betrugen zum Quartalsende 4.00%. Die nächsten Sitzungen der EZB finden am 27. Juli, am 14. September und am 26. Oktober statt.

Trotz der inversen Zinskurven und den damit verbundenen Erwartungen einer Rezession in den meisten Volkswirtschaften stiegen die Kreditaufschläge für Hochzinsanleihen im Verlauf des Quartals nicht an. In den USA sanken sie von 4.6% auf 4.1%, in Europa von 4.7% auf 4.4%. In vergangenen Rezessionen wurden oft Spreads von weit über 6.5% verzeichnet.

Der leichte Rückgang der Kreditaufschläge war ein positiver Faktor, während sich das steigende Zinsniveau, insbesondere in den USA, negativ auf die Anleihekurse auswirkte.

Letztendlich legten europäische Hochzinsanleihen im Quartalsverlauf um 0.9% zu, während US-Hochzinsanleihen leicht um 0.6% nachgaben. Bei den Investment-Grade-Anleihen kam es zu einem geringfügigen Verlust von 0.4% in Europa und von 1.3% in den USA.

### **Q3/2023**

In den USA erreichten die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in der letzten Septemberwoche ihren höchsten Stand seit 2007 und beendeten das 3. Quartal mit 4.58% nur knapp darunter. Ende Juni lag die Rendite noch bei 3.84%. Der markante Anstieg der langfristigen US-Zinsen führte dazu, dass der viel beachtete iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT) im 3. Quartal fast 14% verlor. Im Gegensatz dazu stiegen die Renditen 2-jähriger Papiere, die stark von den Erwartungen an die Leitzinsen beeinflusst werden, im Verlauf des Quartals nur leicht an, von 4.90% auf 5.05%. Im Laufe des 3. Quartals erhöhte die US-Notenbank die Leitzinsen lediglich einmal, von 5.25% auf 5.50%. Trotz der „hawkishen“ Rhetorik der US-Fed erwartet der Markt mit hoher Wahrscheinlichkeit keine weiteren Zinsschritte in diesem Jahr. Die nächsten Sitzungen der US-Notenbank finden am 1. November und am 13. Dezember statt.

In der Eurozone erreichten die Renditen in der letzten Septemberwoche ein 10-Jahreshoch und beendeten das 3. Quartal nur leicht darunter. Die Renditen 10-jähriger deutscher Bundesanleihen stiegen zum Quartalsende auf 2.84%, verglichen mit 2.39% Ende Juni. In Italien kletterten die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen auf 4.78%. Die Europäische Zentralbank (EZB) setzte ihren Zinserhöhungszyklus im 3. Quartal fort und erhöhte die Leitzinsen zweimal um jeweils 0.25% auf 4.50%. Gleichzeitig fielen die Renditen 2-jähriger deutscher Staatsanleihen von 3.27% auf 3.20%. Die nächsten Sitzungen der EZB finden am 26. Oktober und am 14. Dezember statt.

Das gestiegene Zinsniveau machte insbesondere in den USA den Investment-Grade (IG)-Anleihen zu schaffen. Diese verloren im Verlauf des Quartals 5.7%, während europäische IG-Anleihen einen Rückgang von 0.8% verzeichneten. Sowohl europäische als auch US-Hochzinsanleihen verzeichneten im Quartalsverlauf Rückschläge zwischen 1.7% und 1.8%, wobei sich die Kreditaufschläge in einem Bereich von 4.0% bis 4.5% sogar minimal zurückbildeten. In vergangenen Rezessionen wurden oft Spreads von weit über 6.5% verzeichnet.

### **Transaktionen während der Berichtsperiode**

Durch die Aufnahme von Staatsanleihen haben wir insbesondere das Bonitätsrisiko im Portfolio weiter verbessert. Gleichzeitig wurde dadurch das Durationsrisiko - ausgehend von einem tiefen Niveau - leicht angehoben. Aufgrund der rückläufigen Inflationserwartungen haben wir uns zudem von den inflationsgeschützten Anleihen verabschiedet und die damit gewonnene Rendite realisiert. Des Weiteren wurden fällige Anleihen gemäss den aktuellen Anlagerichtlinien reinvestiert.

Nr.	Transaktion	TD	SD	ISIN	Whg	Name	Nominal	Kurs
1	Rücknahme	05.10.2022	04.10.2022	LU0227145629	EUR	AXA World Funds Global Inflation Bonds I Capitalisation EUR	-610	145.12
2	Zeichnung	05.10.2022	04.10.2022	LU1790049099	EUR	AXA World Global Inflation Bonds Redex Fund	560	104.56
3	Rücknahme	19.10.2022	12.10.2022	LI0542471110	EUR	Plenum Insurance Capital Fund Shs P EUR	-1'000	93.02
4	Anlage	07.11.2022	04.11.2022		EUR	Treuhand-Callgeld EUR	120'000	1.00
5	Kauf	30.11.2022	29.11.2022	XS2535352962	EUR	2.250% European Investment Bank EIB 2022 -15.03.2030	100'000	98.45
6	Kauf	30.11.2022	29.11.2022	XS1023039545	EUR	2.125% European Investment Bank EIB 2014 - 15.01.2024	100'000	99.95
7	Rückzahlung	01.12.2022	01.12.2022		EUR	Treuhand-Callgeld EUR	-130'000	1.00
8	Verkauf	02.12.2022	29.11.2022	IE00BYZTVV78	EUR	iShares EUR Corp. Bond 0-3yr ESG ETF	-15'540	4.80
9	Verkauf	06.12.2022	06.12.2022	IE00BYZTVV78	EUR	iShares EUR Corp. Bond 0-3yr ESG ETF	-13'830	4.82
10	Kauf	23.01.2023	19.01.2023	XS1803247557	EUR	1.125% Lunar Funding V PLC 2018 - 12.10.2026	100'000	93.00
11	Rückzahlung	24.01.2023	23.01.2023		EUR	Treuhand-Callgeld EUR	-60'000	1.00
12	Verkauf	19.04.2023	19.04.2023	IE00BYZTVV78	EUR	iShares EUR Corp. Bond 0-3yr ESG ETF	-4'200	4.84
13	Verkauf	27.04.2023	24.04.2023	IE00BYZTVV78	EUR	iShares EUR Corp. Bond 0-3yr ESG ETF	-2'000	4.83
14	Verkauf	23.05.2023	19.05.2023	XS1715306012	EUR	1.000% Arountown SA 2017-07.01.2025	-100'000	87.70
15	Rückzahlung/Red.	31.05.2023	29.05.2023	XS1421827269	EUR	1.375% Swiss Re Finance (UK) PLC 2016 - 27.05.2023	-100'000	100.00
16	Kauf	12.06.2023	06.06.2023	XS2587298204	EUR	2.750% EIB 2023 - 28.07.2028	100'000	99.73
17	Anlage	12.06.2023	09.06.2023		EUR	Callgeld EUR	190'000	1.00
18	Rückzahlung/Red.	12.06.2023	05.06.2023	DE000A289DB1	EUR	0.1010% BASF SE 2020 -05.06.2023	-100'000	100.00
19	Rückzahlung	15.06.2023	15.06.2023		EUR	Callgeld EUR	-100'000	1.00
20	Kauf	15.06.2023	15.06.2023	XS2613259774	EUR	3.000% BNG Bank N.V. 2023 - 23.04.2030	100'000	99.90
21	Kauf	28.06.2023	27.06.2023	LU0290357259	EUR	Xtrackers Eurozone Government Bond 7-10 ETF Shs 1C EUR	700	234.71
22	Verkauf	28.06.2023	27.06.2023	IE00BYZTVV78	EUR	iShares EUR Corp. Bond 0-3yr ESG ETF	-47'570	4.81
23	Rücknahme	03.07.2023	29.06.2023	LU1790049099	EUR	AXA World Global Inflation Bonds Redex Fund	-620	108.92
24	Kauf	22.09.2023	20.09.2023	XS2595418596	EUR	4.250% BASF AG 2023 - 08.03.2032	100'000	101.25
25	Rückzahlung/Red.	25.09.2023	20.09.2023	AT0000A1LHT0	EUR	1.625% Novomatic AG 23 2016 - 20.09.2023	-100'000	100.00
26	Kauf	29.09.2023	03.10.2023	FR001400HCR4	EUR	3.875% Credit Agricole SA 2023 - 20.04.2031	100'000	97.45

## Martkausblick

Entgegen vieler skeptischer Prognosen hat sich die weltweite Konjunktur im bisherigen Verlauf dieses Jahres als äußerst widerstandsfähig erwiesen. Obwohl in Europa und China einige Anzeichen von Schwäche zu erkennen sind, hat die Widerstandsfähigkeit des Wirtschaftswachstums und des Arbeitsmarktes in den USA viele Marktbeobachter überrascht. Möglicherweise hat eine gewisse Entkoppelung von China zu einem stärkeren Wachstum und mehr Arbeitsplätzen in den USA und anderen „westlichen“ Ländern geführt. Zudem dürfte das Infrastrukturprogramm der Biden-Administration unter dem Titel „Inflation Reduction Act“ einen positiven Einfluss auf den Konjunkturverlauf gehabt haben.

Die Gesamtinflation in den USA ist in den Monaten Juli und August leicht angestiegen und liegt derzeit bei 3.7%. Allerdings bleibt die Kerninflation, die Nahrungsmittel und Energie ausklammert, weiterhin rückläufig und steht aktuell bei 4.3%. Wir gehen davon aus, dass sich die Kerninflation in den kommenden Monaten weiter zurückentwickeln wird und daher die US-Notenbank Fed im aktuellen Zinserhöhungszyklus keine weiteren Schritte unternehmen wird.

Neben den Inflationsdaten werden auch Konjunktur- und Arbeitsmarktdaten sorgfältig analysiert. In dieser Hinsicht gilt derzeit das Motto „Schlechte Nachrichten sind gute Nachrichten“, da negative News zusätzliche Hinweise darauf sein könnten, dass die Zinssätze nicht mehr angehoben werden.

Für das 4. Quartal erwarten wir relativ stabile Wachstumsraten und eine Tendenz zu sinkenden Inflationsraten. Dies sollte dazu führen, dass wir uns in einem Bereich zwischen einem Optimalen Wachstums- und einem Disinflationsszenario bewegen.

Die gestiegenen langfristigen Renditen werfen in der Tat einige Fragen auf, insbesondere vor dem Hintergrund der rückläufigen Kerninflationen und der allgemeinen Erwartung einer konjunkturellen Abkühlung. Diese Entwicklung scheint auf den ersten Blick nicht mit den üblichen Mustern in den Anleihemärkten übereinzustimmen, bei denen niedrigere Renditen und steigende Anleihekurse oft mit einer konjunkturellen Abschwächung einhergehen.

Wir glauben, dass es sich um ein temporäres Phänomen handeln könnte, da an den Futures-Märkten derzeit sehr hohe Short-Positionen in langfristigen Treasury-Anleihen offen sind. Wenn diese Short-Positionen irgendwann wieder eingedeckt werden müssen, könnte dies zu einem Anstieg der Anleihekurse und einem entsprechenden Rückgang der Renditen führen.

Angesichts dieser Überlegung kann eine Anlage in langfristige Staatsanleihen sowohl in den USA als auch in Europa durchaus Sinn ergeben. Langfristige Anleihen können auch als Absicherung im Falle einer möglichen Rezession dienen, selbst wenn wir derzeit nicht von einer solchen ausgehen.

Um von den höheren kurzfristigen Zinsen zu profitieren, kann auch eine Übergewichtung von Geldmarktanlagen in Betracht gezogen werden. Wir gehen davon aus, dass die kurzfristigen Zinsen noch für längere Zeit auf den aktuell höheren Niveaus verharren werden. Zudem erhöht eine Positionierung in kurzfristigen Geldmarktanlagen den Handlungsspielraum und die Flexibilität in einem herausfordernden Marktumfeld.

Bei inflationsgeschützten Anleihen bleiben wir zurückhaltender, da wir davon ausgehen, dass die Inflation eher nach unten überraschen könnte.

Im 4. Quartal gehen wir zwar nicht von einer globalen Rezession aus, dennoch ziehen wir Investment-Grade-Anleihen den Hochzinsanleihen vor. Die Kreditaufschläge von Hochzinsanleihen sind äußerst knapp bemessen und unserer Ansicht nach spiegeln sie das damit verbundene Risiko nur unzureichend wider.

## Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

---

### Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 30.09.2023 berechnet.

### Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

### Ereignisse aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine

Im Depot befindet sich per 30.09.2023 die folgende Wertschrift:

- XS1721463500 - Gaz Capital 24 NTS (2.58% des Nettofondsvermögens)

Diese Wertschrift wurde UCITS-konform erworben. Aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine ist die Anlage nicht mehr handelbar. Aus diesem Grund weist die Anlage per 30.09.2023 eine hohe Werteinbusse auf.

### Mitteilung an die Anteilhaber vom 20.11.2022

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

### Mitteilung an die Anteilhaber vom 01.04.2023

Die FMA Liechtenstein hat mit Schreiben vom 16.03.2023 eine Änderung der konstituierenden Dokumente wie folgt genehmigt:

Änderung der Rechtsform

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, dass die Rechtsform des OGAW von bisher einer Kollektivtreuhänderschaft in einen **vertraglichen Investmentfonds** geändert wird.

Der bis anhin geltende Prospekt und Treuhandvertrag wurden somit durch den **Prospekt und Fondsvertrag** ersetzt.

Desweiteren wurden folgende Änderungen vorgenommen:

- Änderungen im Abschnitt 7.2 bzw. Art. 30 Nicht zugelassene Anlagen
- Änderungen im Abschnitt 8.2 Allgemeine Risiken: Neuaufnahme: Interessenkonfliktrisiko
- Sonder NAV: Es wurde die Möglichkeit für die Berechnung eines Sonder-NAV in Abweichung zum üblichen Bewertungsintervall aufgenommen (Details siehe Ziffer 9.3 bzw. Art. 6 Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil sowie in den Anhängen A „Teilfonds im Überblick“ Bst. A. Fussnoten betreffend Bewertungsintervall)
- Änderungen im Abschnitt 12.2 Kosten und Gebühren zu Lasten des Teilfonds OGAW bzw. Art. 33 Laufende Gebühren B. Vom Vermögen unabhängige Gebühren: Ordentlicher Aufwand, - Kosten und Aufwendungen zur Erstellung von Berichten und Reportings u.a. an Versicherungsunternehmen, Vorsorgewerke, Stiftungen, andere Finanzdienstleistungsunternehmen, Ratingagenturen (z.B. GroMiKV, Solvency II, MiFID II, VAG, ESG-/SRI-Report bzw. Ratings etc.)
- Änderungen im Anhang A1: Teilfonds „ZEUS Global Value“ im Überblick, G. Risiken und Risikoprofile des Teilfonds, a) Teilfondsspezifische Risiken – Interessenskonfliktrisiko, I. Performance Fee. Die Beschreibung der Performance Fee sowie das Berechnungsbeispiel wurden aktualisiert
- Änderungen im Anhang A2: Teilfonds „ZEUS Absolute Return“ im Überblick, G. Risiken und Risikoprofile des Teilfonds, a) Teilfondsspezifische Risiken – Interessenskonfliktrisiko, I. Performance Fee. Die Beschreibung der Performance Fee sowie das Berechnungsbeispiel wurden aktualisiert
- Änderungen im Anhang A3: Teilfonds „ZEUS Income Preservation Fund“ im Überblick, G. Risiken und Risikoprofile des Teilfonds, a) Teilfondsspezifische Risiken – Interessenskonfliktrisiko, I. Performance Fee. Die Beschreibung der Performance Fee sowie das Berechnungsbeispiel wurden aktualisiert

Es wurden noch einzelne redaktionelle Anpassungen vorgenommen.

## **ESG Bestimmungen**

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

## Vergütungsinformation (ungeprüft)

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

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

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

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

### Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft <sup>1)</sup>

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

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

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

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

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

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

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



## **Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2023**

### *Prüfungsurteil*

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des ZEUS Funds – Teilfonds Absolute Return geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 30. September 2023, 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 ZEUS Funds – Teilfonds Absolute Return zum 30. September 2023 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 des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

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

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

### *Sonstige Informationen*

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

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

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

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

## *Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht*

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

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

## *Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

## **Deloitte (Liechtenstein) AG**

Alexander Kosovan  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor

Severin Holder

Vaduz, 26. Januar 2024