

Abacus Value Capital Fund AGmvK

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der AGmvK

Ungeprüfter Halbjahresbericht

30.06.2018

CAIAC Fund Management AG

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

Allgemeine Informationen

Organisation

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Barend
Asset Manager / Vermögensverwalter	FRÜH & PARTNER VERMÖGENSVERWALTUNG AG Landstrasse 39 FL-9490 Vaduz
Verwahrstelle / Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Führung des Anteilsregisters	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Barend
Vertriebsberechtigte / -stelle	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Barend
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Vadianstrasse 25a Neumarkt 5 CH-9001 St.Gallen
Bewertungsintervall	Monatlich
Bewertungstag	Monatlich, jeweils zum Monatsultimo
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Ausgabe	Bewertungstag, 16.00 Uhr
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Rücknahme	Kündigungsfrist von 30 Kalendertagen auf das Quartalsende, 16.00 Uhr
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	Max. 5 Bankarbeitstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Barend, Liechtenstein
Fondstyp	AIF für qualifizierte Anleger
Rechtsform	AGmvK
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li

Fondsdaten

ISIN	LI0351696211
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.10% p.a. bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 50 Mio. oder Gegenwert 0.09% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 50 Mio. oder Gegenwert oder Minimum im 1. Jahr (nach Fondsstart): CHF 7'500.- p.a. oder Minimum ab dem 2. Jahr: CHF 10'000.- p.a. zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal
Verwaltungs- / Administrationsgebühr	Max. 0.20% p.a. bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio. 0.10% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio.
Verwaltung und Bearbeitung des Anteilsregister	Keine
Vermögensverwaltungsvergütung	Keine
Risikomanagement	Keine
Performance Fee	25% (mit High Watermark)
Hurdle Rate	5% (jährliche Betrachtungsweise)
Ausgabeaufschlag /-kommission	Keine
Rücknahmegebühr /-kommission	Im 1. Jahr: max. 5% Im 2. Jahr: max. 2.5% Ab dem 3. Jahr: 0%
Zahlstellengebühr	0.20% je Transaktion zzgl. On-Boarding-Fee pro Neukunde: EUR 100.-

Vermögensrechnung

per 30.06.2018

	EUR
Bankguthaben, davon	1'609'782.55
Sichtguthaben	1'609'782.55
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	48'028'711.02
Immobilien	0.00
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	49'638'493.57
Verbindlichkeiten, davon	-366'701.19
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-12'408.63
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-17'036.02
Vermögensverwaltungsgebühren	0.00
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	-327'922.07
Revisionskosten	-3'297.19
Nettovermögen	49'271'792.38
Anzahl der Anteile im Umlauf	393'106.2843
Nettoinventarwert pro Anteil	125.3396

Erfolgsrechnung

01.01.2018 - 30.06.2018

	EUR
Erträge der Bankguthaben	393.40
Erträge der Wertpapiere, davon	66'623.71
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	66'623.71
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	1'730.21
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-43'865.94
Total Erträge	24'881.38
Passivzinsen	-3'202.50
Revisionsaufwand	-4'958.92
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	-360'837.90
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-23'713.10
Sonstige Aufwendungen, davon	-4'543.46
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'169.47
Total Aufwendungen	-395'086.41
Nettoertrag	-370'205.03
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'684'734.68
Realisierter Erfolg	2'314'529.65
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-458'111.01
Gesamterfolg	1'856'418.64

Ausserbilanzgeschäfte

Per 30.06.2018 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivaten Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Derzeit werden die Ausserbilanzgeschäfte gem. Commitment-Ansatz ausgewiesen.

Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-370'205.03
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	-370'205.03
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-370'205.03
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2018 - 30.06.2018

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	37'607'845.79
Saldo aus dem Anteilsverkehr	9'807'527.95
Gesamterfolg	1'856'418.64
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	49'271'792.38

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2018 - 30.06.2018

Anteile zu Beginn der Periode	315'322.1066
Neu ausgegebene Anteile	78'407.3336
Zurückgenommene Anteile	-623.1559
Anteile am Ende der Periode	393'106.2843

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
18.01.2017	19'581'456.80 EUR	195'814.5680	100.0000 EUR	
31.12.2017	37'607'845.79 EUR	315'322.1066	119.2680 EUR	*19.27%
30.06.2018	49'271'792.37 EUR	393'106.2843	125.3396 EUR	*5.09%

* Die ausgewiesene Performance ist unterjährig.

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:

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

Währungstabelle

per 30.06.2018

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1308
Neuseeländischer Dollar	NZD	1.00	0.5790
US-Dollar	USD	1.00	0.8565

Total Expense Ratio (TER)

per 30.06.2018

TER laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren	0.29% p.a.
TER laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee	1.00% p.a.

Kosten, welche auf Stufe der Zielfonds anfallen, werden in der TER-Berechnung nicht berücksichtigt.

Transaktionskosten

01.01.2018 - 30.06.2018

	EUR
Spesen	1'007.35
Courtage	12'583.91

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

Vermögensinventar per 30.06.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 30.06.2018

Bezeichnung	Bestand 01.01.2018	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 30.06.2018	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Grossbritannien						
MICRO FOCUS INTL RG	65'000.00	25'000.00	0.00	90'000.00	1'346'995.92	2.73%
Summe Grossbritannien					1'346'995.92	2.73%
Niederlande						
Fiat Chrysler Automobile	132'800.00	0.00	132'800.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Niederlande					0.00	0.00%
Summe Aktien					1'346'995.92	2.73%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					1'346'995.92	2.73%
Wertpapiere, die an einem anderen geregelter Markt gehandelt werden						
Aktien						
Cayman Islands						
JD.COM SP ADR-A	173'010.00	36'000.00	0.00	209'010.00	6'972'668.85	14.15%
Summe Cayman Islands					6'972'668.85	14.15%
Grossbritannien						
LIBERTY GLOBAL -C-	71'000.00	24'000.00	0.00	95'000.00	2'165'174.94	4.39%
Summe Grossbritannien					2'165'174.94	4.39%
Niederlande						
CIMPRESS	43'575.00	2'300.00	8'500.00	37'375.00	4'640'383.72	9.42%
Summe Niederlande					4'640'383.72	9.42%
USA						
Alphabet Inc. -C-	4'470.00	1'600.00	0.00	6'070.00	5'800'176.02	11.77%
Amazon.com Inc.	3'500.00	0.00	600.00	2'900.00	4'222'020.48	8.57%
CREDIT ACCEPTANC RG	7'900.00	2'100.00	3'300.00	6'700.00	2'027'990.24	4.12%
GCI LIBERTY-A RG	0.00	82'500.00	0.00	82'500.00	3'185'388.21	6.46%
Interactive Brokers	86'300.00	4'500.00	20'500.00	70'300.00	3'878'226.21	7.87%
LGI HOMES RG	0.00	64'000.00	0.00	64'000.00	3'164'506.88	6.42%
LIBERTY INTERC-A RG	39'000.00	24'000.00	63'000.00	0.00	0.00	0.00%
Microsoft Corp.	25'000.00	7'000.00	0.00	32'000.00	2'702'685.12	5.49%
NORTHEAST BANCOR RG	80'915.00	23'000.00	0.00	103'915.00	1'940'256.95	3.94%
Summe USA					26'921'250.11	54.64%
Summe Aktien					40'699'477.62	82.60%
Summe Wertpapiere, die an einem anderen geregelter Markt gehandelt werden					40'699'477.62	82.60%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Aktien						
Malaysia						
AIRASIA RG	0.00	4'070'000.00	0.00	4'070'000.00	2'584'220.60	5.24%
Summe Malaysia					2'584'220.60	5.24%
Neuseeland						
RYMAN HEALTHCAR RG	347'250.00	143'000.00	0.00	490'250.00	3'398'016.88	6.90%
Summe Neuseeland					3'398'016.88	6.90%
Summe Aktien					5'982'237.48	12.14%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					5'982'237.48	12.14%
Summe Wertpapiere					48'028'711.02	97.48%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					1'609'782.55	3.27%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					1'609'782.55	3.27%

Vermögensinventar per 30.06.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 30.06.2018

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2018	1)	2)	30.06.2018		
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					49'638'493.57	100.74%
Verbindlichkeiten					-366'701.19	-0.74%
Nettovermögen					49'271'792.38	100.00%

1) Kauf umfasst die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

2) Verkauf umfasst die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung in Folge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / "Reverse Splits" / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Fondswährung / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Rückzahlungen

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 30.06.2018 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Vergütungsinformation

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütung an die Verwaltung der Berichtsperiode beläuft sich auf EUR 360'837.90.

Diese teilen sich wie folgt auf:

- Verwaltungsvergütung: EUR 32'915.83.

- Performance Fee: EUR 327'922.07.

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

Ergänzende Angaben

Vermögensgegenstände, die wegen ihrer Illiquidität speziellen Vorkehrungen unterworfen sind (Angabe in % des NAV)

Keine

Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität

Das Liquiditätsprofil eines Fonds ist bestimmt durch dessen Struktur hinsichtlich der im Fonds enthaltenen Vermögenswerte und Verpflichtungen sowie hinsichtlich der Anlegerstruktur des Fonds. Das Liquiditätsprofil des Fonds ergibt sich somit aus der Gesamtheit dieser Informationen. Im Hinblick auf die Vermögenswerte und Verpflichtungen des Fonds basiert das Liquiditätsprofil des Fonds dabei auf der Liquiditätseinschätzung der einzelnen Anlageinstrumente und ihrem Anteil im Portfolio. Hierfür werden für jeden Vermögenswert verschiedene Faktoren wie beispielsweise Instrumentenart oder Handelbarkeit sowie gegebenenfalls eine qualitative Einschätzung berücksichtigt.

Die Gesellschaft überwacht die Liquiditätsrisiken auf Ebene des Fonds in einem mehrstufigen Prozess. Hierbei erfolgt eine Generierung von Liquiditätsinformationen sowohl für die zugrundeliegenden Vermögenswerte im Fonds als auch für Mittelzuflüsse oder Mittelabflüsse. Neben einer laufenden Überwachung der Liquiditätssituation anhand von Kennzahlen werden Szenario-basierte Simulationen durchgeführt. In diesen wird untersucht, wie sich unterschiedliche Annahmen zur Liquidität der Vermögenswerte im Fonds auf die Fähigkeit auswirken, simulierte Mittelabflüsse zu bedienen. Auf der Basis sowohl quantitativer als auch qualitativer Faktoren erfolgt dann eine Gesamteinschätzung des Liquiditätsrisikos des Fonds.

Die Gesellschaft legt für den Fonds adäquate Limits für die Liquidität und Illiquidität fest, wobei vorübergehende Schwankungen möglich sind. Die Gesellschaft trifft Liquiditätsvorkehrungen und hat ein

Liquiditätsüberwachungsverfahren umgesetzt, um quantitative und qualitative Risiken von Positionen und beabsichtigten Investitionen zu bewerten, welche wesentliche Auswirkungen auf das Liquiditätsprofil des Fonds haben.

Die Gesellschaft führt regelmässig entsprechend den gesetzlichen Anforderungen Stresstests durch, mit denen sie die Liquiditätsrisiken des Fonds bewerten kann. Die Gesellschaft führt die Stresstests auf der Grundlage zuverlässiger und aktueller quantitativer oder, falls dies nicht angemessen ist, qualitativer Informationen durch.

Hierbei werden Anlagestrategie, Rücknahmefristen, Zahlungsverpflichtungen und Fristen, innerhalb derer die Vermögenswerte veräussert werden können, sowie gegebenenfalls Informationen insbesondere in Bezug auf allgemeines Anlegerverhalten und Marktentwicklungen einbezogen. Die Stresstests simulieren gegebenenfalls mangelnde Liquidität der Vermögenswerte im Fonds sowie atypische Rücknahmeforderungen.. Sie tragen Bewertungssensitivitäten unter Stressbedingungen Rechnung. Sie werden unter Berücksichtigung der Anlagestrategie, des Liquiditätsprofils, der Anlegerart und der Rücknahmegrundsätze des Fonds in einer der Art des Fonds angemessenen Häufigkeit durchgeführt.

Risikoprofil

Das Risikoprofil eines Fonds wird standardisiert durch die nachstehenden Risikoklassen definiert:

- (1) - Sicherheitsorientiert
- (2) - Begrenzt risikobereit
- (3) - Risikobereit
- (4) - Vermehrt risikobereit
- (5) - Spekulativ

Im Treuhandvertrag ist das Anleger-/ und Risikoprofil dargestellt, welches die Verwaltungsgesellschaft dem beschriebenen Fonds zugeordnet hat.

Die entsprechende Risikoklasse wird grundsätzlich auf Basis eines Modells ermittelt, welches die Anlagepolitik, die fondsspezifischen Risiken, den Fondstyp sowie die Anlegerart berücksichtigt.

Dabei werden jedoch nicht alle denkbaren möglichen Risiken berücksichtigt, da der Fonds auch anderen Faktoren ausgesetzt ist, welche nicht beeinflussbar sind. Beispiele hierfür sind Inflationsrisiken oder das Schlüsselpersonenrisiko. Für jeden Fonds wird periodisch analysiert, welche Risikofaktoren für das Fondsvermögen relevant sind und wie die

Risiken auf die Vermögenswerte wirken. Die Aggregation mündet in einer Einschätzung des Risikoprofils des Fonds, basierend anhand einer vergangenheitsbezogenen Betrachtung.

Es ist zu berücksichtigen, dass sich sowohl die Gewichtung der einzelnen Risikofaktoren bzw. Risiken als auch die Ausprägungen für jeden Risikofaktor durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die Zugehörigkeit zu einer ausgewiesenen Risikoklasse ändern kann. Dies kann insbesondere dann der Fall sein, wenn sich durch die neuen Marktgegebenheiten nachhaltig zeigt, dass die einzelnen Risikofaktoren anders zu gewichten oder zu bewerten sind.

Diese Einschätzung zum Risiko des Fonds ist nicht vergleichbar mit dem Ausweis der wesentlichen Risiken und Chancen unter Risiko und Ertragsprofil in den wesentlichen Anlegerinformationen.

Das Anlegerprofil ist zum Berichtszeitraum wie folgt: 5

Der Fonds eignet sich für spekulative Anleger mit einem Anlagehorizont von 10 Jahren und länger, die sehr hohe Risiken - bis hin zum vollständigen Kapitalverzehr - akzeptieren.

Aufgrund der Anlagestrategie sollte der Anleger in der Lage sein eine eventuelle beschränkte Liquidität des Fonds zu akzeptieren.

Wegen Wertschwankungen muss der Anleger bereit sein im Falle der Anteilsrücknahme sehr hohe Kapitalverluste zu akzeptieren.

Fondsspezifische Risiken

Gegenpartei-/ Kontrahentenrisiko

Konzentrationsrisiko

Kredit-/ Emittentenrisiko

Liquiditätsrisiko (Marktengpässe / illiquide Werte und Risiken durch vermehrte Rückgaben)

Marktrisiko

Operationelle Risiken

Eingesetzte Risikomanagement-Systeme

Commitment-Ansatz

Veränderung des maximalen Gesamtrisikos

Erhöhung um 1.98% (alt: 94.75%)

Gesamtrisiko

96.73%

Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellte Sicherheiten

Keine Sicherheiten bestellt.

Laufende Kosten in der Berichtsperiode (TER)

s. Abschnitt "Total Expense Ratio (TER)"

Performance in der Berichtsperiode

s. Abschnitt "Entwicklung des Nettoinventarwertes"