

Abacus Value Capital Fund AGmvK

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform AGmvK

Jahresbericht

31.12.2023

CAIAC Fund Management AG

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

Allgemeine Informationen

Organisation

AIFM	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	FRÜH & PARTNER VERMÖGENSVERWALTUNG AG Schaanerstrasse 29 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 Bendern
Vertriebsberechtigte / -stelle	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Kornhausstrasse 25 CH-9000 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. 3 Bankarbeitstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, Liechtenstein
Fondstyp	AIF für Privatanleger
Rechtsform	AGmvK
Rechtsgrundlage	Gesetz vom 19. Dezember 2012 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG)
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li

Fondsdaten

ISIN	LI0351696211
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.09% p.a. bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 50 Mio. oder Gegenwert Max. 0.08% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 50 Mio. oder Gegenwert oder Minimum ab dem 2. Jahr: CHF 10'000.- p.a. zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal
Verwaltungs- / Administrationsgebühr	Max.0.15% p.a. oder Minimum ab dem 2. Jahr ab Liberierung CHF 25'000.- p.a.
Verwaltung und Bearbeitung des Anteilsregister	Keine
Vermögensverwaltungsvergütung	Keine
Risikomanagement	Keine
Performance Fee	20% (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 31.12.2023

	EUR
Bankguthaben, davon	1'447'191.54
Sichtguthaben	1'447'191.54
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	153'927'983.79
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	30'821.92
Zinsen / Dividenden	30'821.92
Gesamtvermögen	155'405'997.25
Verbindlichkeiten, davon	-83'197.88
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-26'242.58
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-30'770.33
Vermögensverwaltungsgebühren	0.00
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	-13'085.66
Nettovermögen	155'322'799.37
Anzahl der Anteile im Umlauf	814'135.9596
Nettoinventarwert pro Anteil	190.7824

Erfolgsrechnung

01.01.2023 - 31.12.2023

EUR

Erträge der Bankguthaben	14'767.45
Erträge der Wertpapiere, davon	2'033'768.32
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	141'636.92
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	1'892'131.40
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	13'511.56
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	30'342.15
Total Erträge	2'092'389.48
Passivzinsen	-148'658.81
Revisionsaufwand	-10'000.04
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	0.00
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-100'606.22
Sonstige Aufwendungen, davon	-145'272.92
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-77'477.57
Total Aufwendungen	-482'015.56
Nettoertrag	1'610'373.92
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	12'305'885.93
Realisierter Erfolg	13'916'259.85
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	30'649'887.49
Gesamterfolg	44'566'147.34

Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2023 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

EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'610'373.92
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	1'610'373.92
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'610'373.92
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2023 - 31.12.2023

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	118'249'240.61
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-7'492'588.59
Gesamterfolg	44'566'147.34
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	155'322'799.36

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2023 - 31.12.2023

Anteile zu Beginn der Periode	860'150.5685
Neu ausgegebene Anteile	32'413.6647
Zurückgenommene Anteile	-78'428.2736
Anteile am Ende der Periode	814'135.9596

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2021	178'428'204.77 EUR	756'410.0998	235.8882 EUR	24.27%
31.12.2022	118'249'240.61 EUR	860'150.5685	137.4750 EUR	-41.72%
31.12.2023	155'322'799.36 EUR	814'135.9596	190.7824 EUR	38.78%

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 31.12.2023

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1540
Kanadischer Dollar	CAD	1.00	0.6865
Neuseeländischer Dollar	NZD	1.00	0.5719
US-Dollar	USD	1.00	0.9053

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2023

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.18% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.18% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.18% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.18% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2023 - 31.12.2023

	EUR
Spesen	37'247.10
Courtage	87'682.38

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

Vermögensinventar per 31.12.2023

Käufe und Verkäufe 01.01.2023 - 31.12.2023

Bezeichnung	Bestand 01.01.2023	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2023	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Cayman Islands						
US5288771034 - LexinFintech/ADS	1'681'082.00	218'918.00	0.00	1'900'000.00	3'164'803.34	2.04%
Summe Cayman Islands					3'164'803.34	2.04%
Grossbritannien						
GB00BG12Y042 - Energean Rg	0.00	800'000.00	0.00	800'000.00	9'638'595.31	6.21%
GB0001859296 - VISTRY GRP RG	0.00	1'300'000.00	0.00	1'300'000.00	13'764'888.12	8.86%
Summe Grossbritannien					23'403'483.43	15.07%
Kanada						
CA11271J1075 - Brookfield/RegSh CAD0	142'000.00	359'000.00	1'000.00	500'000.00	18'159'598.11	11.69%
CA11271J1075 - Brookfield/RegSh CAD0	0.00	23'000.00	23'000.00	0.00	0.00	0.00%
CA1130041058 - Brookfield/RegSh CI-A CAD1	35'500.00	0.00	35'500.00	0.00	0.00	0.00%
CA3803551074 - GOEASY RG	73'000.00	39'000.00	0.00	112'000.00	12'153'524.26	7.82%
CA55378N1078 - MTY FOOD GROUP RG	0.00	320'000.00	0.00	320'000.00	12'414'736.83	7.99%
Summe Kanada					42'727'859.20	27.51%
Kasachstan						
US48581R2058 - Kaspi/SGDR RegS	156'247.00	0.00	56'247.00	100'000.00	8'328'429.84	5.36%
Summe Kasachstan					8'328'429.84	5.36%
Luxemburg						
LU1778762911 - Spotify Tech/RegSh EUR0.000625	112'100.00	11'900.00	124'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					0.00	0.00%
Neuseeland						
NZRYME0001S4 - RYMAN HEALTHCAR RG	1'136'988.00	272'600.00	1'409'588.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Neuseeland					0.00	0.00%
Niederlande						
NL0000687663 - AERCAP HOLD	0.00	180'000.00	0.00	180'000.00	12'110'261.20	7.80%
NL00150001Q9 - Stellantis/Sh EUR0.01	0.00	450'000.00	0.00	450'000.00	9'553'500.00	6.15%
Summe Niederlande					21'663'761.20	13.95%
USA						
US08579W1036 - Berry Globl Grp	298'000.00	0.00	58'000.00	240'000.00	14'641'379.66	9.43%
US1508701034 - CELANESE-A	87'000.00	3'000.00	90'000.00	0.00	0.00	0.00%
US16119P1084 - Charter Comm/RegSh CI-A USD0.001	14'000.00	6'000.00	0.00	20'000.00	7'037'161.11	4.53%
US1638511089 - CHEMOURS RG	402'000.00	0.00	402'000.00	0.00	0.00	0.00%
US40412C1018 - HCA HLDGS	24'000.00	0.00	24'000.00	0.00	0.00	0.00%
US50187T1060 - LGI HOMES RG	267'000.00	15'000.00	152'000.00	130'000.00	15'670'846.01	10.09%
US64110L1061 - Netflix Inc.	23'500.00	0.00	23'500.00	0.00	0.00	0.00%
US6837121036 - Opendoor Tech/RegSh USD0.0001	1'150'000.00	75'000.00	1'225'000.00	0.00	0.00	0.00%
US96145D1054 - Westrock RG	0.00	225'000.00	225'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe USA					37'349'386.78	24.05%
Österreich						
AT0000BAWAG2 - BAWAG Group/BrSh EUR0	0.00	270'000.00	0.00	270'000.00	12'954'600.00	8.34%
Summe Österreich					12'954'600.00	8.34%

Vermögensinventar per 31.12.2023

Käufe und Verkäufe 01.01.2023 - 31.12.2023

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2023	1)	2)	31.12.2023		
Summe Aktien					149'592'323.79	96.31%
Anrechte auf Aktien						
Neuseeland						
NZRYME0002S2 - Ryman Healthcar/Rts 20230306	0.00	501'633.00	501'633.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Neuseeland					0.00	0.00%
Summe Anrechte auf Aktien					0.00	0.00%
Obligationen						
Deutschland						
XS2388910270 - Bonds BRANICKS 2021-22.09.26	0.00	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	1'709'300.00	1.10%
XS1689189501 - GRENKE FTVB	1'600'000.00	0.00	0.00	1'600'000.00	1'530'880.00	0.99%
XS1262884171 - GRENKE REG S FTVN	1'200'000.00	0.00	0.00	1'200'000.00	1'095'480.00	0.71%
Summe Deutschland					4'335'660.00	2.79%
Luxemburg						
XS1577952440 - ALTICE 28NTS-S	0.00	6'000'000.00	6'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					0.00	0.00%
Summe Obligationen					4'335'660.00	2.79%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					153'927'983.79	99.10%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Aktien						
Zypern						
US87238U2033 - TCS Group Hldg - A- SP GDR Reg-S	272'823.00	0.00	272'823.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Zypern					0.00	0.00%
Summe Aktien					0.00	0.00%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					0.00	0.00%
Summe Wertpapiere					153'927'983.79	99.10%
Derivate						
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						
FXF000009023 - EUR/USD 1.01 30.01.23	0.00	29'657'456.38	30'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Liechtenstein					0.00	0.00%
Summe Devisentermingeschäfte					0.00	0.00%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					0.00	0.00%
Summe Derivate					0.00	0.00%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					1'447'191.54	0.93%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					1'447'191.54	0.93%
Sonstige Vermögenswerte					30'821.92	0.02%
Gesamtvermögen					155'405'997.25	100.05%
Verbindlichkeiten					-83'197.88	-0.05%
Nettovermögen					155'322'799.37	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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Rückblick

Der Abacus Value Capital Fund hat das Fondsvermögen im Jahr 2023 gemäss der Anlagestrategie investiert. Im Jahr 2023 ist der Nettoinventarwert pro Anteil von EUR 137.48 auf EUR 190.78 gestiegen. Seit der Auflage des Fonds am 18.01.2017 ist der Nettoinventarwert pro Anteil von 100.00 auf 190.78 EUR gestiegen. Die einzelnen Positionen des Fonds sind per Jahresende 2023 im Jahresbericht ersichtlich.

Marktüberblick

Die globalen Aktien- und Anleihenmärkte haben sich im Jahr 2023 überwiegend positiv entwickelt.

Erläuterungen wesentlicher Investitionen und Desinvestitionen

Der Fonds investiert auf Basis der Prinzipien des Value Investing, wobei eine hohe Gewichtung der besten Anlageideen forciert wird. Im Jahr 2023 wurden entsprechende Investitionen und Desinvestitionen im Rahmen der Anlagestrategie vorgenommen. Sämtliche Transaktionen sind im Jahresbericht ersichtlich.

Ausblick

Bei der Anlagephilosophie wird ein langfristiger Anlagehorizont angestrebt. Kurzfristiger Volatilität wird daher eine geringe Aufmerksamkeit geschenkt. Die Anlagestrategie des Fonds wird weiterhin unverändert fortgesetzt.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2023 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 27.06.2023

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Änderungen informiert:

- Synthetische Risiko- und Ertragsindikator (SRRRI)
- Allgemeine Risiken
- Laufende Gebühren
- Performance Fee
- redaktionelle Anpassungen

Staffelung Verwahrstellenaufwand

bis 50 Mio. CHF oder Gegenwert 0.09% p.a.

Für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 50 Mio. oder Gegenwert 0.08% p.a.

oder Minimum CHF 10'000.00 p.a.

zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal

Staffelung Verwaltungsaufwand

Die effektive Belastung der Verwaltungsaufwands beträgt für das zurückliegende Geschäftsjahr: bis 50 Mio. CHF oder Gegenwert 0.15% p.a.

oder Minimum CHF 25'000.00 p.a.

ESG Bestimmungen

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

Ergänzende Angaben

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

null

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

Nebst den allgemeinen Risiken wie Marktrisiko, Kreditrisiko und Gegenparteiisiko gibt es weitere, fondsspezifische Risiken wie:

Liquiditätsrisiko

Konzentrationsrisiko

Hebelwirkungsrisiko aus Derivaten und der Finanzierung

Eingesetzte Risikomanagement-Systeme

Commitment-Ansatz

Veränderung des maximalen Gesamtrisikos gemäss Commitment-Ansatz

-4.41% (Beginn Berichtsperiode: 104.41%)

Gesamtrisiko gemäss Commitment-Ansatz (per Stichtag)

100.00%

Veränderung des maximalen Gesamtrisikos gemäss Brutto-Ansatz

-29.11% (Beginn Berichtsperiode: 128.18%)

Gesamtrisiko gemäss Brutto-Ansatz (per Stichtag)

99.07%

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"

Vergütungsinformation des Portfolioverwalters (ungeprüft)

Gesamtvergütung¹ der VV-Gesellschaft im abgelaufenen
Kalenderjahr [2023]: CHF 3'733'688

davon feste Vergütung	CHF 3'247'968
davon variable Vergütung ²	CHF 485'720

Gesamtzahl³ der Mitarbeitenden der Gesellschaft per [31.12.2023]: 33

¹ Die Gesamtvergütung umfasst sämtliche Angestellte der Vermögensverwaltungsgesellschaft, einschliesslich der Mitglieder des Verwaltungsrats. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung angegeben, bevor Steuern und Arbeitnehmeranteile für Sozialversicherungen abgezogen werden, beziehungsweise die Bruttoentschädigung für den Verwaltungsrat. Beiträge des Arbeitgebers zur Pensionskasse und anderen sozialen Einrichtungen sind nicht zusätzlich berücksichtigt.

² Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

³ Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder, ohne Berücksichtigung der Stellenprozente.

Vergütungsinformation der Verwaltungsgesellschaft (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"⁴⁾ 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 2023.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf 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 ¹⁾

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	3.51 - 3.57 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.31 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.20 - 0.26 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023	29

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2023	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	32	CHF 1'139 Mio.
in AIF	52	CHF 1'609 Mio.
in IUG	8	CHF 66 Mio.
Total	92	CHF 2'814 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁴⁾ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	1.63 - 1.66 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.51 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.12 - 0.15 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023		10
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	1.88 - 1.91 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.80 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.08 - 0.11 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023		19
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2023		40

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 der Abacus Value Capital Fund AGmvK geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 2 bis 6, 8 und 10) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Abacus Value Capital Fund AGmvK zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht

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

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Verwalters alternativer Investmentfonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des alternativen Investmentfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des alternativen Investmentfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer

St. Gallen, 24. April 2024