



FM Multi Asset Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

30.09.2024

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

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendorf
Anlageberater	Astella GmbH Bautzner Strasse 104 DE-01099 Dresden
Asset Manager / Vermögensverwalter	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendorf
Verwahrstelle / Depotbank	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Führung des Anteilsregisters	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Kornhausstrasse 25 CH-9000 St. Gallen
Zahl- und Informationsstelle	Deutschland: Landesbank Baden-Württemberg LBBW Am Hauptbahnhof 2 DE-70173 Stuttgart
Bewertungsintervall	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Bewertungstag, 11.00 Uhr
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	30. September
Fondsdomizil	Bendorf, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Rechtsgrundlage	Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li

Fondsdaten

ISIN	LI0038264342 Class I LI0350270034 Class R
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.15% p.a. oder Minimum CHF 15'000.- p.a.
Verwaltungs- / Administrationsgebühr	Max.0.25% p.a. oder Minimum CHF 25'000.- p.a.
Vertriebsstellen /-gebühr	Max. 1.50% p.a.
Performance Fee	20% (mit High Watermark)
Hurdle Rate	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 5% zugunsten Vertrieb
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Liquidationsgebühr /-kommission	Max. 0.5%
Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen	0.10 – 3.00% p.a. (allfällige Performance Fees unterliegender Fonds nicht eingerechnet)

Vermögensrechnung

per 30.09.2024

EUR

Bankguthaben, davon	38'024.12
Sichtguthaben	38'024.12
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	6'338'714.96
Immobilien	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	6'376'739.08
Verbindlichkeiten, davon	-39'212.68
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-4'048.04
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-6'746.68
Vermögensverwaltungsgebühren	-24'445.60
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	-3'972.36
Nettovermögen	6'337'526.40
Class I	354'215.90
Class R	5'983'310.50
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class I	9'089
Class R	112'405
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class I	EUR 38.97
Class R	EUR 53.23

Erfolgsrechnung

01.10.2023 - 30.09.2024

	EUR
Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge der Wertpapiere, davon	33'873.50
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	33'873.50
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-3'920.25
Total Erträge	29'953.25
Passivzinsen	-268.54
Revisionsaufwand	-14'071.01
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	0.00
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-15'691.23
Sonstige Aufwendungen, davon	-134'950.71
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	9'401.23
Total Aufwendungen	-155'580.26
Nettoertrag	-125'627.01
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	89'617.95
Realisierter Erfolg	-36'009.06
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	839'730.28
Gesamterfolg	803'721.22

Ausserbilanzgeschäfte

Per 30.09.2024 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	-125'627.01
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	-125'627.01
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-125'627.01
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.10.2023 - 30.09.2024

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'179'262.06
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-645'456.88
Gesamterfolg	803'721.22
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	6'337'526.40

Anzahl Anteile im Umlauf

01.10.2023 - 30.09.2024

Class I

Anteile zu Beginn der Periode	9'359
Neu ausgegebene Anteile	194
Zurückgenommene Anteile	-464
Anteile am Ende der Periode	9'089

Class R

Anteile zu Beginn der Periode	124'884
Neu ausgegebene Anteile	9'190
Zurückgenommene Anteile	-21'669
Anteile am Ende der Periode	112'405

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class I				
30.09.2022	321'368.25 EUR	9'715	33.08 EUR	-16.51%
30.09.2023	321'398.78 EUR	9'359	34.34 EUR	3.81%
30.09.2024	354'215.90 EUR	9'089	38.97 EUR	13.48%
Class R				
30.09.2022	5'998'691.71 EUR	132'765	45.18 EUR	-16.76%
30.09.2023	5'857'863.28 EUR	124'884	46.91 EUR	3.83%
30.09.2024	5'983'310.50 EUR	112'405	53.23 EUR	13.47%

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

Total Expense Ratio (TER)

per 30.09.2024

Class I

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.60% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.58% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.60% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.58% p.a.

Class R

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.59% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.57% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.59% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.57% p.a.

Währungstabelle

per 30.09.2024

			EUR
US-Dollar	USD	1.00	0.8960
Schweizerfranken	CHF	1.00	1.0621

Transaktionskosten

01.10.2023 - 30.09.2024

	EUR
Spesen	5'224.86
Courtage	0.00

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

Vermögensinventar per 30.09.2024

Käufe und Verkäufe 01.10.2023 - 30.09.2024

Bezeichnung	Bestand 01.10.2023	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 30.09.2024	Marktwert EUR	Anteil in %
Anlagefonds						
Deutschland						
DE000DNA10S3 - 10XDNA-Dis Tech/Ut CI-I EUR	100.00	0.00	100.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A0RKXJ4 - ACAT DAT VALFLX A	500.00	0.00	0.00	500.00	334'625.00	5.28%
DE000A0RAD42 - ANT IND INV A	3'600.00	0.00	0.00	3'600.00	418'932.00	6.61%
DE000A2PMXA9 - Antecedo Defensive Growth FD	2'600.00	0.00	800.00	1'800.00	400'518.00	6.32%
DE000A2DHTX5 - Apus Capital Revalue Fonds -I-	5'500.00	0.00	1'200.00	4'300.00	346'107.00	5.46%
DE0009848119 - DWS TOP Dividende	1'990.00	0.00	190.00	1'800.00	254'952.00	4.02%
DE000A0H08T8 - LOYS GLOBAL MH A T	650.00	0.00	0.00	650.00	221'526.50	3.50%
Summe Deutschland					1'976'660.50	31.19%
Frankreich						
FR0013266269 - Oddo Active EUR - CI-	1.00	0.00	0.00	1.00	353'379.14	5.58%
Summe Frankreich					353'379.14	5.58%
Irland						
IE00B2PC0260 - DIM GLB COR EUR AC	9'200.00	0.00	4'500.00	4'700.00	218'785.00	3.45%
IE00BHZRR147 - FRNK FTSE CN USD-AC	0.00	7'500.00	0.00	7'500.00	177'262.50	2.80%
IE00B0MQV914 - PIM EU AVG-INS- ACC	17'300.00	0.00	0.00	17'300.00	351'363.00	5.54%
Summe Irland					747'410.50	11.79%
Luxemburg						
LU1672644330 - Bak GI Pr Met/Sh CI-D3 EUR EUR	750.00	750.00	0.00	1'500.00	362'670.00	5.72%
LU0292106241 - db x-trackers SHORTDAX UCITS ETF 1C	0.00	20'000.00	0.00	20'000.00	228'668.00	3.61%
LU0599947271 - DWS CONCEPT KALDEMORGEN THES.	1'225.00	0.00	0.00	1'225.00	231'378.00	3.65%
LU0011254512 - DWS Euro Reserve	3'030.00	0.00	530.00	2'500.00	346'575.00	5.47%
LU0225880524 - DWS Rendite Optima Four Seasons	5'500.00	0.00	900.00	4'600.00	464'866.80	7.34%
LU1102590939 - FU Multi Asset/Ut CI-I EUR	300.00	0.00	0.00	300.00	355'881.00	5.62%
LU0952573300 - FvS Multiple Opportunitites II ID	1'350.00	0.00	450.00	900.00	166'329.00	2.62%
LU1442550205 - MFSMF Pr Cap/Sh CI-I1 HEUR EUR	1'900.00	0.00	1'900.00	0.00	0.00	0.00%
LU0386875149 - Pictet GI Meg S -I EUR-	600.00	0.00	150.00	450.00	191'956.50	3.03%
LU0385665715 - SEBS2 NO SM CAP ICC	0.00	210.00	0.00	210.00	174'911.52	2.76%
LU1659686460 - Squad Cap Sq EC ID	1'000.00	0.00	0.00	1'000.00	342'670.00	5.41%
LU0241337616 - Squad Cap Sq Growth Units -A-	300.00	0.00	0.00	300.00	205'764.00	3.25%
LU0265804046 - STAB SILBER+WM IC	3'500.00	0.00	0.00	3'500.00	189'595.00	2.99%
Summe Luxemburg					3'261'264.82	51.46%
Summe Anlagefonds					6'338'714.96	100.02%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					38'024.12	0.60%
Zeitguthaben					0.00	0.00%

Vermögensinventar per 30.09.2024

Käufe und Verkäufe 01.10.2023 - 30.09.2024

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.10.2023	1)	2)	30.09.2024	EUR	in %
Summe Bankguthaben					38'024.12	0.60%
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					6'376'739.08	100.62%
Verbindlichkeiten					-39'212.68	-0.62%
Nettovermögen					6'337'526.40	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

Der FM Multi Asset Fund ist ein ausgewogener Dachfonds mit breit diversifiziertem Portfolio.

Portfoliostruktur

Die Grundausrichtung des Portfolios besteht zu 50% aus konservativen/ausgewogenen und zu 50% aus offensiven Strategien, wobei zeitweise davon abgewichen werden kann. Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 wurden bei den aktienorientierten Investments schwerpunktmässig Aktienfonds mit globalem Anlageuniversum und Aktienfonds mit Konzentration auf die Region Europa gewählt. Darüber hinaus wurde in Mischfonds mit unterschiedlichen Risikoprofilen sowie in Rentenfonds investiert. Auch Rohstofffonds, hier insbesondere mit Konzentration auf Edelmetalle, sind Bestandteil des Portfolios. Geldmarktfonds wurden zur kurzfristigen Anlage der Liquidität genutzt.

Marktüberblick

Im November 2023 startete am Aktienmarkt die Jahresendrallye und die seit August andauernde Korrektur konnte vorerst beendet werden. Eingeleitet wurde die Rallye durch Aussagen der amerikanischen Zentralbank, welche bei den Marktteilnehmern die Hoffnung schürten, dass das Ende der geldpolitischen Straffung erreicht sein könnte. Auch zu Beginn des Jahres 2024 zeigte sich in den USA durch die massiven Fiskalausgaben die Wirtschaft und der Arbeitsmarkt weiterhin robust. Dementsprechend setzte sich auch die Ende 2023 gestartete Rallye an den Aktienmärkten im 1. Quartal 2024 fort.

Die EZB senkte aufgrund der rückläufigen Inflation in ihrer Sitzung im Juni 2024 den Leitzins um 0,25% und leitete damit erstmals in der Geschichte vor der US-Notenbank die Zinswende ein.

In den USA senkte die amerikanische Zentralbank FED erstmals seit vier Jahren Mitte September den Zins um gleich 0,5% und stellte weitere Zinssenkungen in Aussicht. Damit begegnete die FED der rückläufigen Inflation und einem gleichzeitig langsam schwächer werdenden Arbeitsmarkt in den USA.

In China bleibt der Immobilienmarkt weiterhin das Sorgenkind der Regierung, insbesondere da ein grosser Teil der chinesischen Ersparnisse in dieser Assetklasse investiert ist. Die chinesische Regierung kämpft mit einer ganzen Reihe von Stützungsmaßnahmen gegen den Preisverfall an. Ob diese ihre Wirkung entfalten und das drastisch eingebrochene Verbrauchervertrauen der Chinesen sich wieder erholt, bleibt abzuwarten.

Doch nicht nur in China, sondern auch in Europa und den USA sehen wir vor allem im Gewerbeimmobiliensektor rückläufige Preise. Dies hängt neben den gestiegenen Zinsen mit den sich durch die Corona-Pandemie verstärkenden Trends zum Online-Shopping sowie Homeoffice zusammen. Immobilienanlagen in Form von offenen Immobilienfonds sehen sich mit den grössten Kapitalabflüssen seit der Finanzkrise konfrontiert. Abwertungen des Immobilienportfolios durch turnusmässige Überprüfungen von Gutachtern nehmen immer weiter zu, was zu teilweise drastischen Korrekturen des Nettoinventarwerts (NAV) führte.

Der Goldpreis konnte von den bestehenden geopolitischen Risiken profitieren und erreichte ein neues Rekordniveau. In dessen Bann konnte seit Ende Februar 2024 auch der Silberpreis stark anziehen. Von diesen Entwicklungen profitierten insbesondere die Minenbetreiber.

Ausblick

Schafft die FED den Spagat und kann so eine Rezession in den USA unter der Voraussetzung stabiler Preise verhindert werden, könnte der Aktienmarkt weiter ansteigen.

Auch wenn sich die Rallye vom Bereich der Künstlichen Intelligenz bzw. der Chip-Industrie auf andere Sektoren ausweitete, waren es hauptsächlich die Large-Caps, welche die grössten Kursgewinne verzeichneten. Small- und Mid-Cap-Unternehmen haben aufgrund der günstigeren Bewertung unserer Einschätzung nach mittelfristig ein grösseres Erholungspotenzial.

Kurzfristig ist aufgrund der starken Kurssteigerung von Gold und Silber eine Konsolidierung möglich. Mittel- bis langfristig sollte der Edelmetallbereich jedoch vom begrenzten Angebot sowie von sinkenden Zinsen in den USA profitieren.

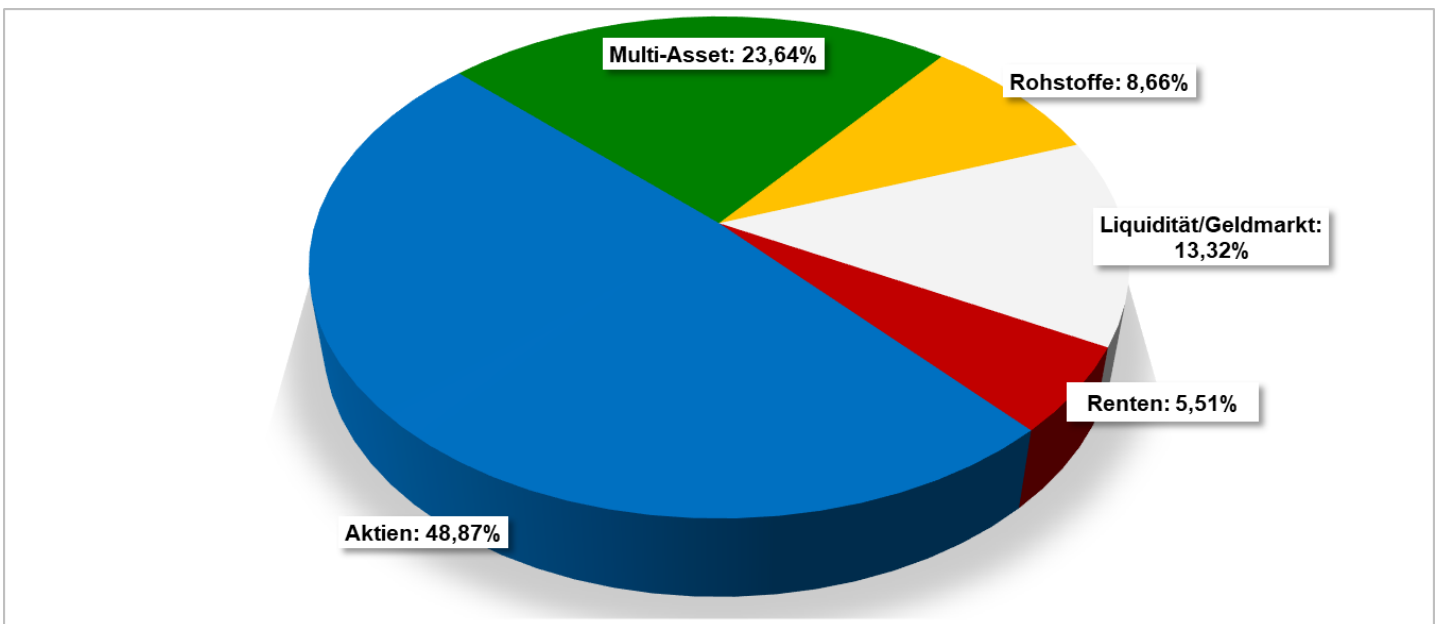
Wesentliche Veränderungen

Im Oktober 2023 wurden aufgrund der gefallen Kurse im Bereich der Edelmetalle Nachkäufe im Minensektor getätigt. Des Weiteren litten besonders Unternehmen aus dem Small- und Mid-Cap-Sektor unter der bis Ende Oktober andauernden Korrektur. Die ebenfalls gesunkenen Kurse wurden hier für den Einstieg genutzt. Zu Beginn des Jahres wurde nach dem starken Ausverkauf chinesischer Aktien antizyklisch eine neue Position eröffnet, um von einer möglichen Erholung dieser zu profitieren.

Im Verlauf des Jahres 2024 wurden durch Teilverkäufe globaler Aktienfonds Gewinne realisiert, um bei einer Korrektur Liquidität für Nachkäufe nutzen zu können. Im August wurde zudem als Absicherung eine Short-Position auf den DAX etabliert.

Ergebnis

Der FM Multi Asset Fund erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 eine Wertentwicklung in Höhe von 13,47%.



Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 30.09.2024 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilshaber vom 20.11.2023

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilshaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2023 bis 07.01.2024 informiert.

ESG Bestimmungen

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

Vergütungsinformation des Vermögenverwalters / 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 Vermögenverwaltern, 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 2023/2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des FM Multi Asset Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 30. September 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 2 bis 7) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des FM Multi Asset Fund zum 30. September 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA 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 Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den 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.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Elvira Beqiri

St. Gallen, 17. Dezember 2024