

VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

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

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	Volksbank Vorarlberg e. Gen. Zentrale Rankweil, Ringstrasse 27 AT-6830 Rankweil
Verwahrstelle / Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Führung des Anteilsregisters	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Kornhausstrasse 25 CH-9000 St. Gallen
Zahlstelle	Österreich: Volksbank Vorarlberg e. Gen. Zentrale Rankweil, Ringstrasse 27 AT-6830 Rankweil
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien
Bewertungsintervall	Wöchentlich
Bewertungstag	Mittwoch
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	12:00 Uhr ein Bankarbeitstag vor dem Bewertungstag
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	Zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, 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	LI0188197946
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio.: 0.10% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio.: 0.09% p.a. oder Minimum CHF 7'500.- p.a. zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal
Vertriebsstellen /-gebühr	Keine
Vermögensverwaltungsvergütung	Max. 1.20% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.20% p.a. oder Minimum CHF 25'000.-
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 3.0% zugunsten Vertrieb
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Konversionsgebühr	Keine
Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen	Management Fee bis 5% p.a.

Vermögensrechnung

per 31.12.2023

	EUR
Bankguthaben, davon	312'609.85
Sichtguthaben	312'609.85
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	8'082'445.31
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	8'395'055.16
Verbindlichkeiten, davon	-35'031.87
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-2'592.92
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-6'836.75
Vermögensverwaltungsgebühren	-25'602.20
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	0.00
Nettovermögen	8'360'023.29
Anzahl der Anteile im Umlauf	140'951.07
Nettoinventarwert pro Anteil	59.31

Erfolgsrechnung

01.01.2023 - 31.12.2023

	EUR
Erträge der Bankguthaben	11'507.69
Erträge der Wertpapiere, davon	50'507.48
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	50'507.48
Sonstige Erträge	656.38
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'610.02
Total Erträge	61'061.53
Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	-9'579.18
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-106'397.06
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-10'597.48
Sonstige Aufwendungen, davon	-45'938.66
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	11'525.09
Total Aufwendungen	-160'987.29
Nettoertrag	-99'925.76
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	309'261.78
Realisierter Erfolg	209'336.02
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	363'002.48
Gesamterfolg	572'338.50

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	-99'925.76
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	-99'925.76
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-99'925.76
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2023 - 31.12.2023

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9'383'896.76
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'596'211.97
Gesamterfolg	572'338.50
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'360'023.29

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2023 - 31.12.2023

Anteile zu Beginn der Periode	168'653.77
Neu ausgegebene Anteile	4'373.19
Zurückgenommene Anteile	-32'075.89
Anteile am Ende der Periode	140'951.07

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2021	11'288'907.97 EUR	174'288.82	64.77 EUR	7.61%
31.12.2022	9'383'896.76 EUR	168'653.77	55.64 EUR	-14.10%
31.12.2023	8'360'023.29 EUR	140'951.07	59.31 EUR	6.60%

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:

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44
FL-9490 Vaduz

Attrax Financial Services S.A.
3, Heienhäff
L-1736 Senningerberg Luxembourg

IFSAM International Fund Services & Asset Management S.A., Contern
25, Rue Edmond Reuter
LU-5326 Contern

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

Währungstabelle

per 31.12.2023

				EUR
US-Dollar	USD	1.00		0.9053

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2023

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.95% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.54% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.95% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.54% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2023 - 31.12.2023

	EUR
Spesen	1'725.17
Courtage	3'589.92

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	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2023	1)	2)	31.12.2023		
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Zertifikate						
Irland						
DE000A2T5DZ1 - XETC/Struct 20800521 FIXPM	23'629.00	0.00	14'164.00	9'465.00	254'482.63	3.04%
Summe Irland					254'482.63	3.04%
Summe Zertifikate					254'482.63	3.04%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					254'482.63	3.04%
Summe Wertpapiere					254'482.63	3.04%
Anlagefonds						
Belgien						
BE0948492260 - DPAM InvB EqEU S -F- Cap	252.00	473.00	0.00	725.00	328'345.25	3.93%
Summe Belgien					328'345.25	3.93%
Deutschland						
DE0005326599 - UniInstPrCorpBd/Ut EUR	8'225.00	0.00	3'001.00	5'224.00	294'790.32	3.53%
Summe Deutschland					294'790.32	3.53%
Finnland						
FI0008812011 - EVLI NO EUR-SRIB- AC	1'367.00	0.00	0.00	1'367.00	208'943.22	2.50%
Summe Finnland					208'943.22	2.50%
Irland						
IE00B1XNHC34 - iShs Glo Cln En (EUR)	0.00	29'763.00	0.00	29'763.00	242'116.05	2.90%
IE00BYX8XC17 - iShs Jap SRI/Sh USD	0.00	14'961.00	0.00	14'961.00	91'927.57	1.10%
IE00BYX8XC17 - iShs Jap SRI/Sh USD	28'382.00	0.00	0.00	28'382.00	174'237.10	2.08%
IE00BMCZLH06 - iShs USD Dev Bd/Sh EUR	151'411.00	0.00	61'776.00	89'635.00	402'945.18	4.82%
IE00BHXMHQ65 - UBS S&P 500 ESG -A- Hedged EUR	36'448.00	0.00	0.00	36'448.00	994'742.46	11.90%
Summe Irland					1'905'968.36	22.80%
Liechtenstein						
LI0312403749 - VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Sustainable Equity Fund	5'873.00	0.00	4'062.00	1'811.00	281'501.84	3.37%
Summe Liechtenstein					281'501.84	3.37%
Luxemburg						
LU1681046261 - AM IS EGTGB UEC	0.00	1'384.00	0.00	1'384.00	299'511.44	3.58%
LU1354249358 - BLUEB GL S OPP M	0.00	2'421.00	903.00	1'518.00	203'745.96	2.44%
LU1373035077 - BRSF GI Ev Dr D2 EUR	3'098.00	0.00	1'301.00	1'797.00	212'225.70	2.54%
LU1775953497 - INV EM M EQ ZADD	0.00	24'406.00	5'982.00	18'424.00	261'520.23	3.13%
LU1678962439 - JH HOR GL HYB H3QHD	3'660.00	0.00	2'562.00	1'098.00	85'182.84	1.02%
LU0647154961 - JPMIF GI Div/Sh Cl- Cd EUR EUR	1'247.00	0.00	0.00	1'247.00	249'424.94	2.98%
LU0848066766 - JPMIF US EQ CD	0.00	3'085.00	0.00	3'085.00	859'744.94	10.28%
LU2018762653 - MUL LUCS2-10 AC	0.00	1'688.00	0.00	1'688.00	142'769.06	1.71%
LU0602539271 - N1 EM STAR EQ BIC	2'710.00	0.00	2'710.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2023

Käufe und Verkäufe 01.01.2023 - 31.12.2023

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert EUR	Anteil in %
	01.01.2023	1)	2)	31.12.2023		
LU0907927841 - Petercam L Bonds EM Sustainable Class E	2'161.00	0.00	2'161.00	0.00	0.00	0.00%
LU2635172617 - Pictet SICAV SEDBD-HI dy EUR	0.00	3'050.00	0.00	3'050.00	270'748.50	3.24%
LU0655939121 - PICTET-GED-HIDY EUR	1'105.00	0.00	1'105.00	0.00	0.00	0.00%
LU0128494944 - PICTET-STMM EUR I	0.00	4'742.00	0.00	4'742.00	669'279.72	8.01%
LU2002381171 - PR UC EC AD ES FC	3'892.00	0.00	1'916.00	1'976.00	201'828.64	2.41%
LU1055714379 - PTR D Alpha --- Shs -I EUR- Capitalisation	3'706.00	0.00	1'848.00	1'858.00	208'170.32	2.49%
LU1071420456 - R Cap GI Cred/Sh CI-IH EUR EUR	7'401.00	0.00	5'200.00	2'201.00	253'797.31	3.04%
LU1974694553 - UBSLFS JPMGGELB AHC	0.00	52'005.00	0.00	52'005.00	548'761.96	6.56%
LU2436152594 - Uniln Bas EC/Ut EUR	9'619.00	0.00	9'619.00	0.00	0.00	0.00%
LU0993947141 - Uniln GI Con Su/Ut CI-EUR A EUR	3'953.00	0.00	1'162.00	2'791.00	341'702.13	4.09%
Summe Luxemburg					4'808'413.69	57.52%
Österreich						
AT0000A0KR36 - ACATIS AktGIVaIFd Miteigentumsfonds	2'096.00	0.00	2'096.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Österreich					0.00	0.00%
Summe Anlagefonds					7'827'962.68	93.64%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					312'609.85	3.74%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					312'609.85	3.74%
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					8'395'055.16	100.42%
Verbindlichkeiten					-35'031.87	-0.42%
Nettovermögen					8'360'023.29	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

Wir freuen uns, Ihnen den Geschäftsbericht des Volksbank Funds – Balanced Selection Fund vorlegen zu dürfen. Der Nettoinventarwert pro Anteilsschein ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 55,64 auf EUR 59,31 am 31.12.2023 gestiegen. Dementsprechend verzeichnete der Fonds im Jahr 2023 einen Gewinn von rund 6,6%. Das Fondsvolumen beträgt aktuell rund 8,36 Millionen Euro.

Das Jahr 2023 entwickelte sich für ein Multi-Asset Portfolio deutlich besser, als es noch zu Beginn des Jahres von der Mehrheit der Börsianer erwartet wurde. Damals war eine US-Rezession im Jahr 2023 die Basisannahme bei vielen grossen Wall Street Häusern, auch wir hatten mit einer Abkühlung der US-Wirtschaft gerechnet. Es zeigte sich jedoch, dass die am meisten erwartete Rezession der Geschichte ausblieb, auch in der Eurozone. Ein Hauptgrund dafür waren vor allem die höher als erwarteten Konsumausgaben der Konsumenten, welche noch von den Überersparnissen aus der Pandemiezeit profitierten. Zudem kam das disinflationäre Umfeld den Konsumenten und den Märkten zugute. Angesichts dieser unterstützenden Umstände konnte der breite Aktienmarkt MSCI World EUR im Jahr 2023 um 17,64% zulegen. Dabei wurde das vergangene Jahr vor allem von den grossen Blue-Chip Werten geprägt, da der KI-Boom zu einem Kursfeuerwerk bei den grossen IT-Firmen und beim technologieelastigen Nasdaq Index (+44,7%) führte. Zudem verhalfen der dovische Pivot von Jerome Powell sowie deutlich rückläufige Staatsanleiherenditen den Aktienmärkten noch zu einer Weihnachtsrallye und einem erfreulichen Jahresabschluss. Auch auf der Anleienseite konnten erstmals seit langem wieder schöne Renditen verzeichnet werden, besonders bei Anleihen mit einer niedrigeren Bonität sowie Wandelanleihen. Auch Staatsanleihen erfreuten sich im Jahr 2023 mehrheitlich einer guten Performance. Der Goldpreis verharrte das Jahr über auf einem hohen Niveau, obwohl sich die Zinsen dem Level aus dem Jahr 2009 angenähert haben.

Im Februar 2023 reduzierten wir die Aktienquote auf Untergewicht und nahmen Gewinne beim Premium Selection Sustainable Equity Fund mit. Anfang März bauten wir ein taktisches Übergewicht im Anleiensegment mit guter Bonität auf, da die 10-jährigen US-Staatsanleihenrenditen deutlich angestiegen waren und sich auf knapp 4% beliefen. Angesichts der sich nach oben geschobenen Zinserwartungen in den USA wollten wir zudem die Duration im Portfolio etwas erhöhen, weshalb wir eine Position im UBS ETF J.P. Morgan Global Government ESG Liquid ETF aufbauten. Gleichzeitig reduzierten wir mit einem Teilverkauf des Xtrackers IE Physical Gold EURh ETC die Goldquote, welche keine laufende Verzinsung abwirft, auf Neutralgewicht. Mitte März hatten sich die Zinserwartungen auf dem Markt nach dem Konkurs der Silicon Valley Bank deutlich verändert. Zu diesem Zeitpunkt ging der Markt davon aus, dass die Fed ab Juni die Zinsen senken würde. Wir sahen dies als Übertreibung an, da die Inflationszahlen weiterhin hoch waren und der Arbeitsmarkt in den USA noch robust war. Dementsprechend wollten wir die Duration im Portfolio wieder etwas reduzieren und entschieden uns dazu die Quote der Investment Grade Anleihen auf neutral zurückzufahren, da diese ein höheres Risiko bergen als Staatsanleihen. Wir nahmen daher Gewinne beim Robeco Global Credits Fonds mit, welcher zu diesem Zeitpunkt eine Duration von über sieben Jahren aufwies. Anfang April wurde mit dem BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund ein globaler Makro Fonds ins Portfolio aufgenommen. Dies führte zu einer Umverteilung innerhalb der Alternativen Investments, weshalb die Positionen im PROTEA – Eco Advisors ESG sowie im Pictet Diversified Alpha reduziert wurden. Mitte Mai erhöhte sich die Gefahr einer bevorstehenden Rezession sowie eines Zahlungsausfalls der USA, weshalb wir das Risiko im Portfolio reduzierten. Dafür wurde einerseits das Hochzinsanleiensegment mit einem Teilverkauf des Janus Henderson Global High Yield Fund zurückgefahren und andererseits die Aktienquote mit einem Teilverkauf des UniInstitutional Global Equities Concentrated reduziert. Aufgrund der angestiegenen 10-jährigen US-Staatsanleihenrenditen sowie der angestiegenen Renditen im Euroraum wollten wir Ende Mai die Duration im Staatsanleihenbereich erhöhen. Daher switchten wir vom iShares Development Bank Bonds ETF in den UBS ETF J.P. Morgan Global Government Bonds ESG. Mitte Juli nahmen wir den Lyxor US Curve Steepening 2-10 ETF ins Portfolio auf, nachdem die US-Zinsstrukturkurve damals etwas weniger als 1% invertiert war und sie sich unseres Erachtens in den nächsten Monaten wieder normalisieren sollte. Ebenfalls im Juli tauschten wir die beiden Schwellenländeranleihefonds DPAM E.M. Local Sustainable Bond und Pictet Emerging Market Debt Fund im

Portfolio gegen den Pictet Sustainable Emerging Debt Blend, der die Portfoliostruktur vereinfachen und die Aufteilung in Local Currency und Hard Currency über dem Fondsmanager überlassen sollte, der in diesem Bereich eine detaillierte Expertise besitzt. Anfang August trennten wir uns vom ACATIS Global Value Fonds und bauten eine Position im iShares Global Clean Energy ETF auf. Weltweit unterstützten zu diesem Zeitpunkt die Regierungen den Umstieg von fossilen Brennstoffen in Richtung grüner Energie durch grosse Subventionen (beispielsweise in Amerika durch den IRA). Dadurch sollten bei den Unternehmen die COGS reduziert und die Margen verbessert werden. Aus diesem Grund sahen wir nach den Rückgängen in den letzten Jahren eine attraktive Einstiegsmöglichkeit im Clean Energy Bereich. Anfang September wechselten wir vom Nordea 1 – Emerging Stars Equity in den Invesco Emerging Markets Equity Fund, da der Nordea seit seinem Managementwechsel eine schwache Performance aufgewiesen hatte. Ende September reduzierten wir aufgrund der niedrigen High Yield Spreads die Hochzinsanleihenquote nochmals weiter mit einem Teilverkauf des Janus Henderson Global High Yield Fund und erhöhten im Gegenzug die Staatsanleihenquote anhand des UBS ETF J.P. Morgan Global Government Bonds ESG. Anfang November reduzierten wir nach den jüngsten Höchstständen bei Gold und den hohen Zinsen im Rentenbereich den Xtrackers IE Physical Gold EURh ETC. Mitte Dezember trennten wir uns von dem globalen Aktienfonds UniInstitutional Global Equities Concentrated und wechselten im Zuge einer strategischen Portfolioanpassung in einen regionalen USA Fonds, den J.P. Morgan US Select Equity. Gleichzeitig glichen wir nach dem Verkauf des globalen Aktienfonds die europäischen Aktien im Portfolio mit einem Kauf des DPAM Invest Equities Europe Sustainable aus. Kurz vor Weihnachten bauten wir mit dem Kauf des Amundi Euro Government Green Bond ETF eine neue Position in europäischen Green Bonds auf, wodurch unser Portfolio breiter diversifiziert wurde.

Unser Fonds besitzt eine breite Streuung innerhalb der einzelnen Asset-Klassen. Per Ende 2023 bleiben wir aus den folgenden Gründen weiterhin defensiv positioniert. Die während der Pandemie angehäuften Überersparnisse der Konsumenten kurbelten die Wirtschaft im letzten Jahr deutlich an. Allerdings dürften diese Überersparnisse in den USA im Jahr 2024 aufgebraucht sein, was sich negativ auf das Konsumverhalten auswirken sollte. Zudem erwarten die Marktteilnehmer mehrere Zinssenkungen im Jahr 2024. Sollte die Fed die Zinsen nicht so schnell senken wie erwartet, bergen auch die Aktienmärkte ein Enttäuschungspotenzial. Gleichzeitig bleibt das Risiko einer bevorstehenden Rezession in den USA sowie in Europa weiter hoch. Wir positionieren uns dementsprechend zum Jahresende 2023 mit einem Untergewicht bei den Aktien. Die Rentenmärkte erscheinen uns auch im kommenden Jahr attraktiv. Dementsprechend sind wir hier innerhalb des Portfolios im Rentensegment leicht übergewichtet. Ebenfalls übergewichtet sind wir im Cash. Bei Gold fahren wir zum Jahresstart ein leichtes Untergewicht.

Wesentliche Risiken

Das Aktienmarktrisiko versuchen wir durch eine breite Streuung über verschiedene Fonds und ETFs zu reduzieren. Das Liquiditätsrisiko im Fonds ist gering, da die investierten Fonds und ETFs überwiegend über eine tägliche NAV-Stellung verfügen.

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 Anteilshaber vom 20.11.2023

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

ESG Bestimmungen

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

Vergütungsinformation des Vermögenverwalters (ungeprüft)

Gesamtvergütung¹ der VV-Gesellschaft im abgelaufenen
Kalenderjahr [2023]: EUR 12'465'901

davon feste Vergütung	EUR 11'891'232
davon variable Vergütung ²	EUR 574'669

Gesamtzahl³ der Mitarbeitenden der Gesellschaft per [31.12.2023]: 242

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 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 des VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection Fund 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) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection Fund 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 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 dazugehörigen Bericht.

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

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten 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

Jürgen Wohlwend
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer

St. Gallen, 24. April 2024