



# **VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Sustainable Equity Fund**

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft

## **Jahresbericht**

31.12.2021

---

### **CAIAC Fund Management AG**

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

## Allgemeine Informationen

### Organisation

---

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	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 Vadianstrasse 25a   Neumarkt 5 CH-9001 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	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Vortag des Bewertungstag, 12:00 Uhr
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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a>

## Fondsdaten

ISIN	LI0312403749
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. 1.60% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 25 Mio.: 0.20% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 25 Mio.: 0.15% p.a. oder Minimum CHF 25'000.- p.a.
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 4.0% zugunsten Vertrieb
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Konversionsgebühr	Keine
Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen	Management Fee bis 5% p.a.

## Vermögensrechnung

per 31.12.2021

	<b>EUR</b>
Bankguthaben, davon	825'604.32
Sichtguthaben	825'604.32
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	15'708'060.55
Immobilien	0.00
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>16'533'664.87</b>
Verbindlichkeiten, davon	-76'612.69
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-4'412.98
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-8'022.20
Vermögensverwaltungsgebühren	-64'177.51
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	0.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>16'457'052.18</b>
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	<b>95'754.99</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>171.87</b>

## Erfolgsrechnung

01.01.2021 - 31.12.2021

	EUR
Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge der Wertpapiere, davon	175'377.23
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	175'377.23
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-9'087.11
<b>Total Erträge</b>	<b>166'290.12</b>
Passivzinsen	-7.73
Revisionsaufwand	-5'366.18
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	-275'892.12
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-16'881.88
Sonstige Aufwendungen, davon	-18'827.59
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	18'016.04
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-298'959.46</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-132'669.34</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'228'791.33
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1'096'121.99</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'554'563.89
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2'650'685.88</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2021 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivaten 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	-132'669.34
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	-132'669.34
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-132'669.34
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2021 - 31.12.2021

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'946'506.43
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'140'140.13
Gesamterfolg	2'650'685.88
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	16'457'052.18

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2021 - 31.12.2021

Anteile zu Beginn der Periode	103'620.66
Neu ausgegebene Anteile	12'561.07
Zurückgenommene Anteile	-20'426.74
Anteile am Ende der Periode	95'754.99

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2019	13'204'497.11 EUR	101'829.52	129.67 EUR	27.98%
31.12.2020	14'946'506.43 EUR	103'620.66	144.24 EUR	11.24%
31.12.2021	16'457'052.18 EUR	95'754.99	171.87 EUR	19.16%

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:

Deutsche Bank AG  
Taunusanlage 12  
DE-60325 Frankfurt am Main

Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited  
Hong Kong

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

## Währungstabelle

per 31.12.2021

			EUR
Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1128
Schwedische Krone	SEK	100.00	9.7125
Schweizer Franken	CHF	1.00	0.9651
US-Dollar	USD	1.00	0.8794

## Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2021

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee	2.07% p.a.
TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee	2.07% p.a.

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

## Transaktionskosten

01.01.2021 - 31.12.2021

	EUR
Spesen	2'052.69
Courtage	6'797.89

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

# Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

Bezeichnung	Bestand 01.01.2021	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2021	Marktwert EUR	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Cayman Islands</b>						
KYG8087W1015 - Shenzhou Intl Gr Rg	27'438.00	0.00	4'635.00	22'803.00	385'538.92	2.34%
KYG875721634 - Tencent Hldg	6'399.00	0.00	0.00	6'399.00	319'918.01	1.94%
<b>Summe Cayman Islands</b>					<b>705'456.93</b>	<b>4.29%</b>
<b>China</b>						
CNE1000003X6 - Ping An Ins -H-	32'895.00	9'500.00	4'000.00	38'395.00	243'163.86	1.48%
<b>Summe China</b>					<b>243'163.86</b>	<b>1.48%</b>
<b>Deutschland</b>						
DE0008404005 - Allianz AG	2'282.00	0.00	0.00	2'282.00	473'857.30	2.88%
DE0005785604 - Fresenius SE & Co. KGaA	0.00	9'878.00	0.00	9'878.00	349'681.20	2.12%
DE0007164600 - SAP AG	3'287.00	0.00	3'287.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A2YN900 - TeamViewer I	6'318.00	1'794.00	8'112.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>823'538.50</b>	<b>5.00%</b>
<b>Dänemark</b>						
DK0060534915 - Novo Nordisk A/S - B-	7'565.00	0.00	2'527.00	5'038.00	497'351.36	3.02%
<b>Summe Dänemark</b>					<b>497'351.36</b>	<b>3.02%</b>
<b>Finnland</b>						
FI0009000459 - HUHTAMAKI RG	7'141.00	1'383.00	0.00	8'524.00	331'498.36	2.01%
<b>Summe Finnland</b>					<b>331'498.36</b>	<b>2.01%</b>
<b>Frankreich</b>						
FR0010220475 - ALSTOM	9'058.00	4'388.00	0.00	13'446.00	419'784.12	2.55%
FR0000120628 - Axa SA	8'637.00	14'400.00	0.00	23'037.00	603'223.85	3.67%
FR0000125338 - Capgemini	3'975.00	0.00	1'020.00	2'955.00	636'802.50	3.87%
FR0000130650 - DASSAULT SYSTEMES P	1'697.00	0.00	1'697.00	0.00	0.00	0.00%
FR0012435121 - Elis Shs	22'794.00	11'444.00	0.00	34'238.00	521'102.36	3.17%
FR0000121485 - Kering	514.00	99.00	0.00	613.00	433'329.70	2.63%
<b>Summe Frankreich</b>					<b>2'614'242.53</b>	<b>15.89%</b>
<b>Grossbritannien</b>						
GB00B10RZP78 - Unilever RG	8'594.00	783.00	0.00	9'377.00	441'234.74	2.68%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>441'234.74</b>	<b>2.68%</b>
<b>Irland</b>						
IE0005711209 - ICON	1'790.00	0.00	1'790.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Irland</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Luxemburg</b>						
FR0014000MR3 - EUROFINS SCIENTIFIC	9'129.00	0.00	4'016.00	5'113.00	556'294.40	3.38%
<b>Summe Luxemburg</b>					<b>556'294.40</b>	<b>3.38%</b>
<b>Schweden</b>						
SE0000667925 - Teliasonera AB	74'994.00	0.00	0.00	74'994.00	257'881.96	1.57%
<b>Summe Schweden</b>					<b>257'881.96</b>	<b>1.57%</b>
<b>Schweiz</b>						
CH0432492467 - Alcon RG	3'213.00	0.00	0.00	3'213.00	250'364.49	1.52%
CH0025751329 - LOGITECH INTL N	4'606.00	1'083.00	510.00	5'179.00	384'266.53	2.33%
CH0011075394 - Zurich Financial Services AG	757.00	0.00	0.00	757.00	292'525.15	1.78%

# Vermögensinventar per 31.12.2021

Käufe und Verkäufe 01.01.2021 - 31.12.2021

Bezeichnung	Bestand 01.01.2021	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2021	Marktwert EUR	Anteil in %
<b>Summe Schweiz</b>					<b>927'156.17</b>	<b>5.63%</b>
<b>USA</b>						
US00846U1016 - Agilent Tech Rg	5'707.00	0.00	1'418.00	4'289.00	602'127.02	3.66%
US02079K3059 - ALPHABET-A	276.00	35.00	25.00	286.00	742'885.00	4.51%
US0231351067 - Amazon.com Inc.- EUR	224.00	0.00	0.00	224.00	669'760.00	4.07%
US03852U1060 - Aramark Rg	7'468.00	0.00	7'468.00	0.00	0.00	0.00%
US1717793095 - CIENA Rg	7'031.00	0.00	637.00	6'394.00	432'770.12	2.63%
US17275R1023 - Cisco Systems Inc.	10'158.00	0.00	980.00	9'178.00	511'440.26	3.11%
US1746101054 - Citizens Financial Grp Inc	0.00	8'602.00	0.00	8'602.00	357'408.11	2.17%
US1941621039 - Colgate-Palmolive Co	0.00	3'684.00	0.00	3'684.00	276'461.98	1.68%
US4448591028 - HUMANA	829.00	0.00	83.00	746.00	304'290.85	1.85%
US45866F1049 - IntercontinentalExchange Group Inc	4'334.00	0.00	450.00	3'884.00	467'125.11	2.84%
US4595061015 - INTL FLAVORS&FRA RG	3'257.00	0.00	774.00	2'483.00	328'934.18	2.00%
US46120E6023 - Intuitive Surgical Inc	483.00	536.00	215.00	804.00	254'024.97	1.54%
US49271V1008 - Keurig Dr Peppr/RegSh USD0.01	15'069.00	5'138.00	1'006.00	19'201.00	622'360.94	3.78%
US57636Q1040 - MasterCard Inc	1'570.00	0.00	150.00	1'420.00	448'676.05	2.73%
US58933Y1055 - Merck & Co Inc.	6'071.00	0.00	555.00	5'516.00	371'743.09	2.26%
US5949181045 - Microsoft Corp.	3'393.00	0.00	706.00	2'687.00	812'280.10	4.94%
US68622V1061 - Organon/RegSh	0.00	607.00	607.00	0.00	0.00	0.00%
US70450Y1038 - PayPal Holdings Inc.	3'081.00	969.00	645.00	3'405.00	571'971.90	3.48%
US92826C8394 - Visa Inc.	2'214.00	0.00	2'214.00	0.00	0.00	0.00%
US94106L1098 - Waste Management Inc.	0.00	3'652.00	0.00	3'652.00	535'982.06	3.26%
<b>Summe USA</b>					<b>8'310'241.74</b>	<b>50.50%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>15'708'060.55</b>	<b>95.45%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>15'708'060.55</b>	<b>95.45%</b>
<b>Summe Wertpapiere</b>					<b>15'708'060.55</b>	<b>95.45%</b>
<b>Bankguthaben</b>						
Sichtguthaben					825'604.32	5.02%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>825'604.32</b>	<b>5.02%</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Gesamtvermögen</b>					<b>16'533'664.87</b>	<b>100.47%</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					<b>-76'612.69</b>	<b>-0.47%</b>
<b>Nettovermögen</b>					<b>16'457'052.18</b>	<b>100.00%</b>

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

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

## **Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres**

---

### **Tätigkeitsbericht 2021**

Wir freuen uns, Ihnen den Geschäftsbericht des Volksbank Funds - Premium Selection Sustainable Equity Fund vorlegen zu dürfen. Der Nettoinventarwert pro Anteilsschein ist seit dem 31. Dezember 2020 von EUR 144.24 auf EUR 171.87 am 31.12.2021 gestiegen. Dementsprechend konnte der Fonds in diesem zweiten vom Coronavirus geprägten Jahr eine Performance von 19.16% verzeichnen. Das Fondsvolumen beträgt zum Jahresende 2021 ca. 16.5 Millionen Euro.

Das Jahr 2021 war ein erfolgreiches für den breiten globalen Aktienmarkt. Angetrieben von der schnellen wirtschaftlichen Erholung im Zuge der Covid-Pandemie, der fiskalpolitischen Unterstützung sowie der lockeren Geldpolitik konnten hohe Inflationszahlen, Virusmutationen oder taumelnde Immobilienentwickler in China, den breiten Aktienmarkt nur jeweils kurz beeinflussen und der MSCI World EUR konnte das Jahr mit einer Wertsteigerung von 29.26% beenden. Regional gesehen gab es jedoch starke Unterschiede. Während die USA und Europa stärkere Renditen verzeichneten, trafen regulatorische Unsicherheiten sowie schwankende Immobilienentwickler den chinesischen Markt. So verzeichnete breite Schwellenländerindex MSCI Emerging Markets in USD sogar eine negative Jahresperformance.

Zu Beginn des Jahres 2021 erhöhten wir die Position in der französischen Versicherung Axa um das Portfolio valuehaltiger aufzustellen. Axa wurde nach dem Investors Day nochmals im März und auch nochmals im Juni aufgestockt. Ebenfalls wurde Kering sowie Huhtamaki im Jänner leicht aufgestockt. Im Gegenzug wurde im Jänner einen Teil von den growth-lastigeren Titeln Agilent sowie Capgemini verkauft. Weiters switchten wir im Jänner von Dassault Systems in den US-amerikanischen Entsorgungsdienstleister Waste Management. Ende Jänner reduzierten wir unsere Position in SAP und nahmen nach einem starken Jahresstart bei Eurofins einen Teil der Gewinne mit. Im Gegenzug erhöhten wir Anfang Februar die Position in Elis, um das zyklische Exposure im Portfolio zu erhöhen. Ende Februar trennten wir uns von Aramark, welches deutlich von der Covid-Pandemie getroffen worden ist und nahmen nach den starken Jahreskursgewinnen bei IFF Gewinne mit. Erhöht wurden die Waste Management Position sowie die Position im Basiskonsumgüterhersteller Keurig Dr. Pepper. Im März trennten wir uns zur Gänze von der SAP-Position, da wir die IT-Quote im Portfolio reduzieren wollten. Ebenfalls wurde ein Teil von Microsoft, Cisco, Ping An Insurance, Logitech, Alphabet sowie Mastercard verkauft, um Cash für eine grössere Entnahme bereitzustellen und die Abweichung von der strategischen Zielquote zu verringern. Weiters wurde ein Rebalancing an die strategische Zielquote bei Humana, Intercontinental Exchange, Ciena sowie Keurig Dr. Pepper im April durchgeführt. Ebenfalls im April trennten wir uns von Icon Plc. auf Grund von Nachhaltigkeitsanforderungen für das FNG Siegel sowie von höheren Bewertungskennzahlen. Im Gegenzug wurde Fresenius SE & Co KGaA neu ins Portfolio aufgenommen. Im Mai erhöhten wir die Position in Teamviewer leicht und nahmen bei Shenzhou International Group angesichts der etwas fortgeschritteneren Bewertung einen Teil der Gewinne mit. Im Juni trennten wir uns von Organon, einem Spinn-off, welcher von Merck eingeliefert worden ist. Aufgestockt wurde im Juni die Position in Ping An Insurance Group. Im Juli nahmen wir Gewinne bei Paypal mit und reduzierten das Gewicht in der Position, nachdem die Aktie mit einem Bewertungsaufschlag handelte. Ebenfalls wurde bei Eurofins und Unilever im Juli ein Rebalancing an die strategische Quote durchgeführt. Im August erhöhten wir die Quote in Alphabet nach starken Quartalszahlen und reduzierten die Position in Capgemini nach den starken Kursgewinnen im Jahr 2021 sowie einer fortgeschrittenen Bewertung.

Im September nahmen wir mit Colgate Palmolive einen neuen Titel aus dem Basiskonsumgüterbereich mit ins Portfolio auf. Weiters wurde die Position in Fresenius SE & Co. KGaA nochmals leicht erhöht. Hingegen wurden bei Eurofins, welches stark von den Covid Tests profitierte, Gewinne mitgenommen. Bei Merck und Visa wurde im Oktober ein Rebalancing an die Zielquote durchgeführt. Weiters wurde das Growth Exposure im Fonds durch den Teilverkauf von Intuitive Surgical reduziert und das Value



Exposure durch die Neuaufnahme der Citizens Financial Group erhöht. Nach äusserst schwachen Quartalszahlen für das dritte Quartal 2021 trennten wir uns im Oktober von Teamviewer. Im November trennten wir uns nach den Berichten über die neue Omikron Variante von Visa. Im Dezember erhöhten wir die bestehende Position in Citizens Financial Group. Weiters erhöhten wir die Position in Alstom und reduzierten die Position in Microsoft. Ebenfalls wurde die Position in Novo Nordisk auf Grund der Lieferengpässen bei Wegovy reduziert und im Gegenzug die Positionen in Logitech sowie Paypal aufgestockt.

Unser Fonds konzentriert sich bei der Einzeltitelauswahl auf die Märkte in Europa sowie den USA. Ausgewählte Schwellenländertitel werden ebenfalls beigemischt. Wir sind der Meinung, dass das sehr gute Wirtschaftswachstum unserem Aktienfonds auch im Jahr 2022 zugutekommen sollte. Dementsprechend blicken wir nach einem erfreulichen Jahr 2021 auch positiv in das Jahr 2022. Auf Grund der höheren Bewertungsniveaus und der Omikron-Unsicherheiten sind wir jedoch nicht mehr so bullish auf die Aktienmärkte wie noch vor einem Jahr und haben auf Grund von fortschrittlichen Bewertungskennzahlen insbesondere im US-amerikanischen IT-Sektor, die IT-Quote im Portfolio im letzten Jahr reduziert. Dennoch bleibt der IT-Sektor das grösste Gewicht im Portfolio, gefolgt vom Gesundheitssektor und dem Finanzsektor, welchen wir in den letzten Monaten kontinuierlich leicht erhöht haben.

### **Nachhaltigkeit**

Zusätzlich zur Fundamentalanalyse sämtlicher Einzelwerte legen wir grossen Wert auf eine nachhaltige Ausrichtung des Portfolios. Sämtliche Unternehmen werden dabei unserem „Achtsamen Investmentansatz“ unterzogen und die Ergebnisse daraus fliessen anschliessend in die Portfoliogestaltung ein. Dabei werden im ersten Schritt sämtliche Aktien anhand strenger Ausschlusskriterien vor der Aufnahme in das Portfolio überprüft bzw. im Nachgang auch überwacht. Durch diesen Prozess stellen wir sicher, dass Unternehmen mit kontroversen Geschäftstätigkeiten nicht im Portfolio aufgenommen werden. In einem nächsten Schritt versuchen wir durch den gezielten Einsatz der ESG-Integration (Environment, Social & Governance) Unternehmen ausfindig zu machen, welche sich in besonderer Weise um die Herausforderungen einer nachhaltigen Entwicklung bemühen. Weitere Schritte im Prozess beinhalten das Impact Investing sowie das Thema Engagement. Für den nachhaltigen Investmentansatz wurde der Fonds mit dem FNG Siegel (inklusive eines Sternes) für das Jahr 2021 ausgezeichnet. Wir sind der Überzeugung, dass unser „Achtsamer Investmentansatz“ auch in Zukunft einen positiven Beitrag zur Performance des Fonds leisten wird. Weitere Informationen zu unserem „Achtsamen Investmentansatz“ werden auf unserer Internetseite unter dem Punkt Nachhaltigkeit veröffentlicht.

### **Wesentliche Risiken**

Wir versuchen das Aktienmarktrisiko durch eine Streuung auf ca. 30 - 40 Einzeltitel zu reduzieren. Durch die Analyse von ESG-Faktoren wollen wir zusätzlich zur traditionellen Finanzanalyse Risikofelder bei den einzelnen Unternehmen identifizieren und durch eine aktive Gewichtung reduzieren. Die starke Divergenz bei der Titel- und Industriegewichtung im Vergleich zum globalen Aktienmarkt (MSCI World) kann daher auch in davon abweichenden Anlageergebnissen resultieren.

## **Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung**

---

### **Bewertungsstichtag**

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2021 berechnet.

### **Berechnung**

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

### **Mitteilung an die Anteilshaber vom 10.03.2021**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilshaber über die Änderung der allgemeinen Risiken informiert. (ESG Integration).

### **Mitteilung an die Anteilhaber vom 15.10.2021**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilhaber über die Namensänderung von VOLKSBANK STRATEGIEFONDS - Ausgewogen EUR zu VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Sustainable Equity Fund sowie über die Änderungen der Kosten und Gebühren zu Lasten der Teilfonds (vom Vermögen unabhängige Gebühren) informiert.

### **Mitteilung an die Anteilhaber vom 20.11.2021**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2021 bis 07.01.2022 informiert.

### **ESG Bestimmungen**

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### **Vergütungsinformation**

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütung an die Verwaltung der Berichtsperiode beläuft sich auf EUR 275'892.12. Diese teilen sich wie folgt auf:

- Administrationsgebühr: EUR 30'654.70
- Portfolioverwaltungsaufwand: EUR 245'237.42

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

# Bericht des Wirtschaftsprüfers

## über den Jahresbericht 2021

### Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Sustainable Equity Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2021, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens, Informationen zur Vergütung und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Sustainable Equity Fund zum 31. Dezember 2021 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

Simon Bandi  
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend

St. Gallen, 22. April 2022