



VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2024

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 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 31.12.2024

	EUR
Bankguthaben, davon	267'945.07
Sichtguthaben	267'945.07
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	8'272'307.49
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	8'540'252.56
Verbindlichkeiten, davon	-41'905.12
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-2'738.97
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-7'079.36
Vermögensverwaltungsgebühren	-27'158.84
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	-4'927.95
Nettovermögen	8'498'347.44
Anzahl der Anteile im Umlauf	132'162.43
Nettoinventarwert pro Anteil	64.30

Erfolgsrechnung

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

Erträge der Bankguthaben	7'536.45
Erträge der Wertpapiere, davon	70'541.39
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	70'541.39
Sonstige Erträge	43.18
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'669.48
Total Erträge	76'451.54
Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	-14'754.58
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-101'522.57
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-10'223.64
Sonstige Aufwendungen, davon	-48'851.72
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	5'322.37
Total Aufwendungen	-170'030.14
Nettoertrag	-93'578.60
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	487'917.12
Realisierter Erfolg	394'338.52
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	289'681.23
Gesamterfolg	684'019.75

Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2024 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	-93'578.60
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	-93'578.60
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-93'578.60
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'360'023.29
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-545'695.60
Gesamterfolg	684'019.75
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'498'347.44

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2024 - 31.12.2024

Anteile zu Beginn der Periode	140'951.07
Neu ausgegebene Anteile	4'731.73
Zurückgenommene Anteile	-13'520.37
Anteile am Ende der Periode	132'162.43

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
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%
31.12.2024	8'498'347.44 EUR	132'162.43	64.30 EUR	8.41%

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:

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

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

SIX SIS AG (ZH)
Pfungstweidstrasse 110
CH-8021 Zürich

Währungstabelle

per 31.12.2024

				EUR
US-Dollar	USD	1.00		0.9657

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2024

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.07% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.59% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.07% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.59% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2024 - 31.12.2024

	EUR
Spesen	673.87
Courtage	2'556.93

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

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2024	1)	2)	31.12.2024		
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Zertifikate						
Irland						
DE000A2T5DZ1 - XETC/Struct 20800521 FIXPM	9'465.00	0.00	1'365.00	8'100.00	269'487.00	3.17%
Summe Irland					269'487.00	3.17%
Summe Zertifikate					269'487.00	3.17%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					269'487.00	3.17%
Summe Wertpapiere					269'487.00	3.17%
Anlagefonds						
Belgien						
BE0948492260 - DPAM InvB EqEU S -F- Cap	725.00	169.00	0.00	894.00	439'401.00	5.17%
Summe Belgien					439'401.00	5.17%
Deutschland						
DE0005326599 - UniInstPrCorpBd/Ut EUR	5'224.00	0.00	0.00	5'224.00	299'544.16	3.52%
Summe Deutschland					299'544.16	3.52%
Finnland						
FI0008812011 - EVLI NO EUR-SRIB- AC	1'367.00	0.00	0.00	1'367.00	223'637.10	2.63%
Summe Finnland					223'637.10	2.63%
Irland						
IE00BGR7L912 - iSh USD Tre Bd USD	0.00	25'339.00	0.00	25'339.00	121'325.67	1.43%
IE00B1XNHC34 - iShs Glo Cln En (EUR)	29'763.00	0.00	0.00	29'763.00	188'965.29	2.22%
IE00BYX8XC17 - iShs Jap SRI/Sh USD	43'343.00	0.00	43'343.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BSKRJZ44 - ISHS TR 20+USD	0.00	25'367.00	25'367.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BMCZLH06 - iShs USD Dev Bd/ Sh EUR	89'635.00	0.00	38'141.00	51'494.00	233'458.35	2.75%
IE00BD8PGZ49 - ISHS USD TR 20+ EUR	0.00	41'211.00	41'211.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BGPBV393 - LA JAP STR EUR- A-AC	0.00	2'017.00	0.00	2'017.00	247'229.34	2.91%
IE00B6YX5C33 - SPDR S&P 500 USD	0.00	2'197.00	263.00	1'934.00	1'097'111.78	12.91%
IE00BHXMHQ65 - UBS S&P 500 ESG -A- Hedged EUR	36'448.00	0.00	36'448.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BM67HK77 - XTR HLTHC USD-1C-AC	0.00	5'028.00	0.00	5'028.00	246'397.14	2.90%
IE00BK1PV551 - XTR UCITS USD-1D-	0.00	1'317.00	1'317.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Irland					2'134'487.57	25.12%
Liechtenstein						
LI0312403749 - VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Sustainable Equity Fund	1'811.00	0.00	1'811.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Liechtenstein					0.00	0.00%
Luxemburg						
LU1681046261 - AM IS EGTGB UEC	1'384.00	396.00	0.00	1'780.00	392'258.60	4.62%
LU1354249358 - BLUEB GL S OPP M	1'518.00	0.00	0.00	1'518.00	211'852.08	2.49%

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert EUR	Anteil in %
	01.01.2024	1)	2)	31.12.2024		
LU1373035077 - BRSF GI Ev Dr D2 EUR	1'797.00	0.00	1'797.00	0.00	0.00	0.00%
LU1331972494 - ELEVA AB R EUR IC	0.00	159.00	0.00	159.00	224'455.53	2.64%
LU0399027886 - FVS BD OPP ID	0.00	4'898.00	0.00	4'898.00	686'209.80	8.07%
LU1775953497 - INV EM M EQ ZADD	18'424.00	0.00	3'224.00	15'200.00	247'633.03	2.91%
LU1678962439 - JH HOR GL HYB H3QHD	1'098.00	0.00	0.00	1'098.00	86'401.62	1.02%
LU0647154961 - JPMIF GI Div/Sh CI- Cd EUR EUR	1'247.00	0.00	0.00	1'247.00	284'777.39	3.35%
LU0848066766 - JPMIF US EQ CD	3'085.00	0.00	848.00	2'237.00	821'975.98	9.67%
LU2018762653 - MUL LUCS2-10 AC	1'688.00	0.00	0.00	1'688.00	158'522.03	1.87%
LU2635172617 - Pictet SICAV SEBD-HI dy EUR	3'050.00	0.00	1'226.00	1'824.00	156'517.44	1.84%
LU0128494944 - PICTET-STMM EUR I	4'742.00	1'780.00	5'288.00	1'234.00	180'757.68	2.13%
LU2002381171 - PR UC EC AD ES FC	1'976.00	0.00	1'976.00	0.00	0.00	0.00%
LU1055714379 - PTR D Alpha --- Shs -I EUR- Capitalisation	1'858.00	0.00	0.00	1'858.00	229'778.86	2.70%
LU1071420456 - R Cap GI Cred/Sh CI-IH EUR EUR	2'201.00	0.00	0.00	2'201.00	258'111.27	3.04%
LU1974694553 - UBSLFS JPMGGELB AHC	52'005.00	0.00	0.00	52'005.00	545'688.47	6.42%
LU0993947141 - Uniln GI Con Su/Ut CI-EUR A EUR	2'791.00	457.00	0.00	3'248.00	420'810.88	4.95%
Summe Luxemburg					4'905'750.66	57.73%
Summe Anlagefonds					8'002'820.49	94.17%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					267'945.07	3.15%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					267'945.07	3.15%
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					8'540'252.56	100.49%
Verbindlichkeiten					-41'905.12	-0.49%
Nettovermögen					8'498'347.44	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 31.12.2023 von EUR 59,31 auf EUR 64,30 am 31.12.2024 gestiegen. Dementsprechend verzeichnete der Fonds im Jahr 2023 einen Gewinn von rund 8,41%. Das Fondsvolumen beträgt aktuell rund 8,50 Millionen Euro.

In den USA entwickelte sich die Wirtschaft im Jahr 2024 robust und der Arbeitsmarkt blieb weiterhin stabil. Europa hingegen war das Wirtschaftswachstum verhalten. Vor allem Deutschland enttäuschte aufgrund einer ausgeprägten Industrieflaute. Die Inflationszahlen gingen sowohl in den USA als auch in Europa zurück, sodass die Zentralbanken ihre Leitzinsen senken konnten. Aufgrund des anhaltend schwachen Wirtschaftsausblicks in Europa ist davon auszugehen, dass die EZB 2025 den Leitzins noch öfters senken wird als die Fed. Geopolitisch war 2024 ein herausforderndes Jahr, geprägt von vielfältigen Krisen wie dem Krieg in der Ukraine, den Konflikten im Nahen Osten oder der weiterhin angespannten Situation zwischen Taiwan und China.

Die Aktienmärkte hatten erneut ein sehr erfolgreiches Jahr. So schloss der MSCI World EUR das Jahr mit einer Rendite von 24,8% ab. Allerdings waren deutliche regionale Unterschiede zu erkennen. Der S&P 500 in den USA stieg um 25,0%, getrieben von der angesprochenen, anhaltend soliden Wirtschaft sowie Optimismus in das Thema Künstliche Intelligenz. Der MSCI Europe (exklusive UK) legte lediglich 8,1% zu, der TOPIX in Japan um 20,5%. Die insgesamt starke Entwicklung der Risikoanlagen übertrug sich zum Teil auch auf die Anleihenmärkte. Insbesondere die Hochzinsanleihen konnten auf Basis von hohen Gesamrenditen und engen Spreads den Ertrag auf über 8% steigern, während Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating eher unterdurchschnittlich abschnitten. Bei den Staatsanleihen waren die Renditen äußerst volatil über den Jahresverlauf. Die Renditen von 10-jährigen US-Staatsanleihen lagen Ende des Jahres 70 Basispunkte höher als im Vorjahr. Auch in Deutschland stiegen die Renditen an, wenn auch nicht so stark.

Die erste Transaktion des Jahres 2024 war im Februar ein Switch vom in EUR abgesicherten UBS S&P 500 ESG UCITS ETF in den offenen SPDR S&P 500 UCITS ETF. Hintergrund war zum einen die Annahme eines stärker werdenden USD gegenüber des EUR, zum anderen die geringeren laufenden Kosten des SPDR ETF's. Nach dem soliden Jahresstart der Aktienmärkte wurde zudem die Aktienquote durch einen Teilverkauf des Volksbank Premium Selection Sustainable Equity Funds reduziert. Außerdem wurde eine neue Position im Bereich der Alternativen Investments eröffnet: der ELEVA Absolute Return Europe ist ein Long/Short Hedgefund auf europäische Aktien und soll das Gesamtportfolio weiter diversifizieren. Mit dem Kauf des Flossbach von Storch – Bond Opportunities wurde ein taktisches Anleihen-Instrument ins Portfolio aufgenommen, mit welchem die Anleihenquote im Portfolio gesteuert werden soll. Finanziert wurde die Transaktion durch einen Teilverkauf des Pictet Short-Term Money Market Fonds. Im April wurde die Goldquote im Portfolio reduziert, nachdem sich die relative Attraktivität von Anleihen gegenüber Gold aufgrund steigender Renditen erhöht hat. Es wurde zudem einen Teil des iShares Development Bank Bonds ETF veräußert und zum einen in den Amundi Euro Gov. Green Bond ETF gewechselt, zum anderen in den iShares USD Treasury Bond 20+ ETF, um die Duration im Portfolio nach dem erwähnten Renditeanstieg zu erhöhen. Im Mai wurde die Position Volksbank Premium Selection Sustainable Equity Fund komplett veräußert, um die Aktienquote der taktischen Ausrichtung (Untergewicht) anzupassen. Im Juni wurde das Aktienportfolio in die regionale Ausrichtung umstrukturiert. Die USA-Quote wurde reduziert und im Gegenzug die Europaquote erhöht, wo sich aufgrund der zwischenzeitlichen politischen Turbulenzen eine taktische Kaufgelegenheit ergeben hat. Außerdem wurde aus Gründen der Risikoreduktion im Bereich der Alternativen Investments vom BlackRock Global Event Driven abgestossen, die Erlöse wurden in den Geldmarkt investiert. Im Aktienbereich wurde im Juli die Position im Invesco Emerging Markets Equity Fund reduziert, nachdem Schwellenländeraktien gut gelaufen sind und so Gewinne mitgenommen werden konnten. Des Weiteren wurde bei den japanischen Aktien vom iShares MSCI Japan SRI ETF in den aktiv gemanagten Lazard Japanese Strategic Equity Fund gewechselt. Hintergrund der Transaktion war das höhere Potential eines aktiven Managers, in Japan Alpha zu generieren sowie der sehr gute Track Record. Ein weiterer relevanter Switch im Aktienportfolio war die Reduktion der US-Quote zugunsten

eines Gesundheitsthemas, welches mittels dem Xtrackers MSCI World Health Care dargestellt wird, um das Portfolio defensiver aufzustellen. Gegen Ende Juli wurde in Folge der Kursrückgänge mit dem Xtrackers MSCI World ETF ein taktisches Instrument in das Aktienportfolio auf und reduzierten die Position im Geldmarktfonds genommen, um für Liquidität zu sorgen. Im September wurde vor dem Zinsentscheid der Fed vom in EUR abgesicherten iShares USD Treasury Bond 20+ ETF in dessen offene Tranche gewechselt. Im Oktober wurde der taktischen Trade im Aktienportfolio mit dem Xtrackers MSCI World aufgelöst, nachdem die Aktienmärkte neue Höchststände erreicht hatten. Ebenfalls wurde die US-Quote im Aktienportfolio reduziert, um diese der taktischen Quote anzupassen. Im Dezember wurde das Anleihenportfolio umstrukturiert. Zum einen wurde vom iShares USD Treasury Bond 20+ ETF in den iShares USD Treasury Bond 0-1 YR ETF gewechselt, da auf eine kürzere Laufzeitenstruktur gesetzt wurde hinsichtlich der zu erwartenden, sehr expansiven Fiskalpolitik des designierten US-Präsidenten Donald Trump. Zum anderen wurde die Quote der Schwellenländeranleihen zu Gunsten der Wandelanleihen reduziert, da von einer höheren Marktvolatilität ausgegangen wurde, welche Wandelanleihen zugutekommen sollte.

Der Fonds besitzt eine breite Streuung innerhalb der einzelnen Asset-Klassen. Per Ende 2024 blieb die Positionierung aus den folgenden Gründen weiterhin defensiv. Die während der Pandemie angehäuften Überersparnisse der Konsumenten kurbelten die Wirtschaft auch 2024 deutlich an. Allerdings sind diese mittlerweile, was sich negativ auf das Konsumverhalten auswirken sollte. Zudem bleibt das Risiko einer bevorstehenden Rezession in den USA sowie in Europa weiter hoch, in Europa sind einzelne Volkswirtschaften wie Deutschland bereits rezessiv. Die Positionierung wurde zum Jahresende 2024 dementsprechend mit einem Untergewicht bei den Aktien alloziert. Die Rentenmärkte erscheinen auch im kommenden Jahr attraktiv. Dementsprechend sind hier innerhalb des Portfolios im Rentensegment übergewichtet. Cash ist neutral gewichtet, Gold untergewichtet.

Wesentliche Risiken

Das Aktienmarktrisiko wird durch eine breite Streuung über verschiedene Fonds und ETFs reduziert. 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

Bewertungstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2024 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2024 und 07.01.2025 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 2024: EUR 12'805'100.22

davon feste Vergütung	EUR 12'798'300.22
davon variable Vergütung ²	EUR 6800

Gesamtzahl³ der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024: 237

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 2024.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen sind 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 2024	CHF	3.70 - 3.76 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.48 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.22 - 0.28 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		32

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	31	CHF	1'403 Mio.
in AIF	52	CHF	1'731 Mio.
in IUG	2	CHF	69 Mio.
Total	85	CHF	3'203 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁴⁾ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	1.75 - 1.78 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.61 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.14 - 0.17 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		12
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	1.95 - 1.98 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.87 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.08 - 0.11 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		20
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2024		41

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 2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, 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 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 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

Elvira Beqiri

St. Gallen, 25. April 2025