VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Sustainable Equity 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	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 www.lafv.li

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 31.12.2024	**EUR**
Bankguthaben, davon	416'431.69
Sichtguthaben	416'431.69
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	14'259'082.16
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	**14'675'513.85**
Verbindlichkeiten, davon	-70'978.68
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-4'163.13
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-7'423.92
Vermögensverwaltungsgebühren	-59'391.63
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	0.00
Nettovermögen	**14'604'535.17**
Anzahl der Anteile im Umlauf	**81'580.62**
Nettoinventarwert pro Anteil	**179.02**

Erfolgsrechnung

01.01.2024 - 31.12.2024

	EUR
Erträge der Bankguthaben	13'102.85
Erträge der Wertpapiere, davon	177'082.60
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	177'082.60
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-4'203.52
Total Erträge	**185'981.93**
Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	-9'826.63
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-229'834.65
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-16'128.73
Sonstige Aufwendungen, davon	-49'399.93
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	8'081.63
Total Aufwendungen	**-297'108.31**
Nettoertrag	**-111'126.38**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'020'887.29
Realisierter Erfolg	**909'760.91**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'107'902.03
Gesamterfolg	**2'017'662.94**

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	-111'126.38
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	-111'126.38
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-111'126.38
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13'619'629.42
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'032'757.19
Gesamterfolg	2'017'662.94
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	14'604'535.17

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2024 - 31.12.2024

Anteile zu Beginn der Periode	87'621.48
Neu ausgegebene Anteile	6'774.28
Zurückgenommene Anteile	-12'815.14
Anteile am Ende der Periode	81'580.62

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2022	13'389'720.10 EUR	92'431.00	144.86 EUR	-15.72%
31.12.2023	13'619'629.42 EUR	87'621.48	155.44 EUR	7.30%
31.12.2024	14'604'535.17 EUR	81'580.62	179.02 EUR	15.17%

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
15th Floor Standard Chartered Tower
388 Kwun Tong Road, Kwun Tong, Hong Kong
Hong Kong

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

Währungstabelle

per 31.12.2024

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.2095
Dänische Krone	DKK	100.00	13.4098
Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1243
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0656
US-Dollar	USD	1.00	0.9657

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2024

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.12% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.12% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.12% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.12% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2024 - 31.12.2024

	EUR
Spesen	3'196.77
Courtage	5'567.57

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 01.01.2024	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2024	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Cayman Islands						
KYG875721634 - Tencent Hldg HKD	0.00	1'800.00	0.00	1'800.00	93'315.12	0.64%
KYG875721634 - Tencent Hldg EUR	7'290.00	0.00	1'800.00	5'490.00	282'625.20	1.94%
Summe Cayman Islands					**375'940.32**	**2.57%**
Deutschland						
DE0008404005 - Allianz AG	769.00	0.00	769.00	0.00	0.00	0.00%
US09075V1026 - BionTech/ADS	1'633.00	1'174.00	794.00	2'013.00	221'517.48	1.52%
DE0005557508 - Deutsche Telekom AG	8'567.00	3'044.00	0.00	11'611.00	335'441.79	2.30%
DE0005785604 - Fresenius SE & Co. KGaA	9'878.00	0.00	1'062.00	8'816.00	295'688.64	2.02%
DE000A0LD6E6 - Gerresheimer AG	0.00	1'848.00	0.00	1'848.00	131'208.00	0.90%
Summe Deutschland					**983'855.91**	**6.74%**
Dänemark						
DK0062498333 - NOVO NORD BR/RG-B	3'124.00	2'725.00	890.00	4'959.00	415'086.66	2.84%
DK0060094928 - Orsted RG	4'963.00	1'371.00	0.00	6'334.00	275'367.05	1.89%
Summe Dänemark					**690'453.71**	**4.73%**
Frankreich						
FR0000120628 - Axa SA	13'309.00	1'962.00	1'292.00	13'979.00	479'759.28	3.29%
FR0000125338 - Capgemini	2'207.00	545.00	0.00	2'752.00	435'228.80	2.98%
FR0012435121 - Elis Shs	19'335.00	0.00	5'994.00	13'341.00	252'144.90	1.73%
Summe Frankreich					**1'167'132.98**	**7.99%**
Grossbritannien						
GB00BJFFLV09 - CRODA INTL RG	0.00	4'725.00	0.00	4'725.00	193'445.32	1.32%
GB00B10RZP78 - Unilever RG	9'283.00	0.00	9'283.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Grossbritannien					**193'445.32**	**1.32%**
Luxemburg						
FR0014000MR3 - EUROFINS SCIENTIFIC	7'458.00	1'570.00	1'104.00	7'924.00	390'732.44	2.68%
Summe Luxemburg					**390'732.44**	**2.68%**
Niederlande						
NL0010273215 - ASML Hldg	0.00	403.00	0.00	403.00	273'516.10	1.87%
NL0011821202 - ING Group NV	26'107.00	0.00	26'107.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Niederlande					**273'516.10**	**1.87%**
Schweiz						
CH0025751329 - LOGITECH INTL N	4'699.00	0.00	0.00	4'699.00	375'751.00	2.57%
CH0038863350 - Nestle SA	0.00	5'527.00	0.00	5'527.00	441'018.87	3.02%
CH0012032048 - Roche Holding AG Genusscheine	1'095.00	189.00	299.00	985.00	268'181.62	1.84%
Summe Schweiz					**1'084'951.49**	**7.43%**
USA						
US00724F1012 - Adobe Systems	0.00	769.00	0.00	769.00	330'235.56	2.26%
US00846U1016 - Agilent Tech Rg	3'965.00	0.00	0.00	3'965.00	514'397.00	3.52%
US02079K3059 - ALPHABET-A	4'341.00	0.00	4'341.00	0.00	0.00	0.00%
US0304201033 - AMER WTR WORKS RG	0.00	3'031.00	0.00	3'031.00	364'393.23	2.50%
US0378331005 - Apple Computer Inc.	3'302.00	0.00	618.00	2'684.00	649'084.77	4.44%
US00206R1023 - AT&T Inc.	23'487.00	0.00	6'690.00	16'797.00	369'355.57	2.53%

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	EUR	in %
US09857L1089 - Booking Holding	138.00	0.00	33.00	105.00	503'799.22	3.45%
US1717793095 - CIENA Rg	6'394.00	0.00	6'394.00	0.00	0.00	0.00%
US17275R1023 - Cisco Systems Inc.	8'291.00	0.00	2'178.00	6'113.00	349'482.95	2.39%
US1746101054 - Citizens Financial Grp Inc	7'250.00	1'875.00	1'271.00	7'854.00	331'908.29	2.27%
US1941621039 - Colgate-Palmolive Co	3'684.00	0.00	3'684.00	0.00	0.00	0.00%
US2441991054 - Deere & Co/RegSh USD1	750.00	0.00	103.00	647.00	264'735.78	1.81%
US29355A1079 - Enphase Energy	1'753.00	1'103.00	2'856.00	0.00	0.00	0.00%
US45866F1049 - IntercontinentalExchange Group Inc	3'523.00	0.00	0.00	3'523.00	506'964.97	3.47%
US4595061015 - INTL FLAVORS&FRA RG	2'483.00	0.00	2'483.00	0.00	0.00	0.00%
US4781601046 - Johnson & Johnson Services Inc.	2'708.00	0.00	0.00	2'708.00	378'204.69	2.59%
US46625H1005 - JPMorgan Chase & Co.	1'069.00	622.00	0.00	1'691.00	391'453.03	2.68%
US49271V1008 - Keurig Dr Peppr/RegSh USD0.01	15'858.00	0.00	0.00	15'858.00	491'896.63	3.37%
US5128071082 - Lam Research RG	439.00	0.00	439.00	0.00	0.00	0.00%
US5128073062 - Lam Research/RegSh USD0.001	0.00	4'420.00	0.00	4'420.00	308'311.54	2.11%
US57636Q1040 - MasterCard Inc	518.00	0.00	0.00	518.00	263'412.13	1.80%
US58933Y1055 - Merck & Co Inc.	3'470.00	0.00	837.00	2'633.00	252'951.08	1.73%
US5949181045 - Microsoft Corp.	2'082.00	0.00	148.00	1'934.00	790'232.40	5.41%
US70450Y1038 - PayPal Holdings Inc.	7'959.00	0.00	2'494.00	5'465.00	450'446.88	3.08%
US7427181091 - Procter & Gamble Co.	1'473.00	608.00	0.00	2'081.00	336'919.02	2.31%
US92532F1003 - Vertex Pharmaceuticals Inc	0.00	680.00	0.00	680.00	264'448.09	1.81%
US9182041080 - VF Corp.	14'958.00	0.00	0.00	14'958.00	309'993.90	2.12%
US94106L1098 - Waste Management Inc.	1'714.00	513.00	0.00	2'227.00	433'980.04	2.97%
Summe USA					**8'856'606.77**	**60.64%**
Summe Aktien					**14'016'635.04**	**95.97%**
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					**14'016'635.04**	**95.97%**
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Aktien						
Italien						
IT0004176001 - Prysmian S.p.A.	3'932.00	0.00	0.00	3'932.00	242'447.12	1.66%
Summe Italien					**242'447.12**	**1.66%**
Summe Aktien					**242'447.12**	**1.66%**
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					**242'447.12**	**1.66%**
Summe Wertpapiere					**14'259'082.16**	**97.63%**
Bankguthaben						
Sichtguthaben					416'431.69	2.85%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					**416'431.69**	**2.85%**
Sonstige Vermögenswerte					**0.00**	**0.00%**
Gesamtvermögen					**14'675'513.85**	**100.49%**
Verbindlichkeiten					**-70'978.68**	**-0.49%**
Nettovermögen					**14'604'535.17**	**100.00%**

1) Kauf umfasst die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln
2) Verkauf umfasst die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung in Folge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / "Reverse Splits" / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Fondswährung / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Rückzahlungen

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der Nettoinventarwert pro Anteilsschein ist seit dem 31.12.2023 von EUR 155,44 auf EUR 179,02 am 31.12.2024 gestiegen. Dies resultiert in einer Performance für das Jahr 2022 von +15,17%. Das Fondsvolumen beträgt zum Jahresende 2023 14,6 Millionen Euro.

Das Jahr 2024 war erneut geprägt von vielfältigen geopolitischen Krisen. Neben dem weiterhin andauernden Krieg in der Ukraine, bei welchem noch immer keine ernsthaften Friedenverhandlungen geführt wurden, entwickelte sich aus dem Terroranschlag der Hamas auf Israel ein handfester Krieg im Gazastreifen. In Syrien wurde außerdem Ende des Jahres der langjährige Machthaber Bashar al-Assad von einer Gruppierung aus Rebellen und Milizen gestürzt. Auch die politische Lage zwischen China und Taiwan bleibt angespannt. Ebenfalls politisch von großer Relevanz war die Wahl des US-Präsidenten im November, welche Donald Trump gewann. Trotz all der Unsicherheiten konnten die Aktienmärkte erneut eine starke Performance aufweisen.

Zu Beginn des Jahres wurden bei Ciena Gewinne realisiert und die Position in Procter & Gamble im defensiven Basiskonsumsektor ausgebaut. Außerdem wurde eine kleine Position im deutschen Pharma-Zulieferer Gerresheimer etabliert, welcher unter anderem vom Markterfolg von Abnehm-Medikamenten profitieren sollte, und es wurde ein Teil der Position in ING zu JP Morgan switchted, um das regionale USA-Exposure im Bankenbereich zu Lasten von Europa zu erhöhen. Im Februar wurde die restlichen Position in Ciena aufgrund der fortgeschrittenen Bewertung veräussert. Im März wurde die Position ING verkauft, nachdem die Investmentthese von steigenden Zinsen aufgegangen ist und um im Gesamtportfolio die Zyklizität zu verringern. Zudem wurde eine Position im US-amerikanischen Pharmaunternehmen Vertex Pharmaceuticals aufgebaut, dessen Medikamenten-Pipeline vielversprechend wirkt. Im April wurde angesichts des erreichten Peaks bei den Zinsen das Portfolio im Finanzsektor umstrukturiert. Die Position in Allianz wurde aufgelöst und ein Teil der Position in Citizens Financial Group in JP Morgan verlagert, da JP Morgan weniger abhängig vom klassischen Zinsgeschäft ist. Außerdem wurde einen Teil der Position in PayPal veräussert. Im Juli wurde einen Teil der Position im US-Telekommunikationsanbieter AT&T in den deutschen Konkurrenten Deutsche Telekom geswitcht, aufgrund einer attraktiveren Bewertung und einer breiteren regionalen Diversifikation des Telekom-Sektors im Portfolio. Zudem wurde die Position in Biontech aufstockt, nachdem der Titel deutlich an Wert verloren hat. Des Weiteren wurde Colgate-Palmolive veräussert und eine Position im US-amerikanischen Versorgerunternehmen American Water Works aufgebaut. Nachdem im August und September hauptsächlich kleinere Transaktionen aus Rebalancing-Gründen getätigt wurden, wurde im Oktober im Materials-Sektor von IFF in Croda geswitcht, da Croda spannendere Endmärkte bedient und eine stabilere Bilanzstruktur hat. Aufgrund eines Anzeigens auf unserem Nachhaltigkeitsfilter wurde die Position Alphabet veräussert. Im Gegenzug wurde eine Position in ASML aufbaut, ein Unternehmen welches quasi eine weltweite Monopolstellung im Lithographiemarkt besitzt und von einer zukünftig hohen Nachfrage profitieren wird. Nachdem im November Eurofins stark an Kurswert verloren hat, wurde die Position angesichts der attraktiven Bewertung und langfristig guten Wachstumsaussichten aufgestockt und das Gewicht in Roche, wo in Management Calls mehrfach darauf hingewiesen wurde, dass kommende Studienergebnisse mit großen Risiken verbunden sind. Mit der Wahl Donald Trumps zum nächsten US-Präsidenten wurde die Positionen in Waste Management sowie Citizens Financial Group ausgebaut und die Position Enphase veräussert, da der zukünftige Präsident bezüglich grüner Energie ein großer Unsicherheitsfaktor darstellt. Im europäischen Industriebereich hingegen wurde Elis verkauft. Capgemini wurde aufgestockt, da das Unternehmen im Bereich Künstlicher Intelligenz zukünftig zusätzliche Aufträge gewinnen kann. Außerdem wurde nach dem fulminanten Kursanstieg von PayPal Gewinne aus der Position mitgenommen, und diese in einen Positionsausbau von Novo Nordisk investiert. Auch bei Booking wurden Gewinne realisiert. Im Dezember wurde aus bewertungstechnischen Gründen Unilever veräussert und Nestle zugekauft.

Der Fonds konzentriert sich bei der Einzeltitelauswahl auf die Märkte in den USA und Europa. Ausgewählte Schwellenländertitel werden ebenfalls beigemischt. Angesichts der Abkühlung bei vielen Frühindikatoren zum Jahresstart 2025 wurde die Positionierung defensiver gewählt um auf eine höhere Volatilität auf den Aktienmärkten vorbereitet zu sein. Das grösste Gewicht im Aktienfonds ist weiterhin der Informationstechnologiesektor. Stark gewichtet bleibt zum Jahresanfang ebenfalls der Gesundheitssektor. Auf Grund der Ausschlusskriterien im Bereich der Nachhaltigkeit gibt es aktuell keine Allokation im Energiebereich.

Zusätzlich zur Fundamentalanalyse sämtlicher Einzelwerte wird großen Wert auf eine nachhaltige Ausrichtung des Portfolios gelegt. 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 wird sichergestellt, dass Unternehmen mit kontroversen Geschäftstätigkeiten nicht ins Portfolio aufgenommen werden. In einem nächsten Schritt wird durch den gezielten Einsatz der ESG-Integration (Environment, Social & Governance) versucht 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 zwei Sternen) für das Jahr 2025 ausgezeichnet.

Wesentliche Risiken
Das Aktienmarktrisiko wird durch eine Streuung auf ca. 30 - 40 Einzeltitel reduziert. Durch die Analyse von ESG-Faktoren sollen zusätzlich zur traditionellen Finanzanalyse Risikofelder bei den einzelnen Unternehmen identifiziert und durch eine aktive Gewichtung reduziert werden. 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 31.12.2024 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 vom 22.12.2024 bis zum 07.01.2025 informiert.

ESG Bestimmungen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088. Die detaillierten Ausführungen dazu sind/werden jeweils im Jahresbericht offengelegt.

Vergütungsinformation des Vermögenverwalters (ungeprüft)

Gesamtvergütung[1] 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 6'800.00

Gesamtzahl[3] 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 zusätzlich zu berücksichtigen.

[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 auszuweisen.

[3] Hier ist die Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder anzugeben, die Stellenprozente können unberücksichtigt bleiben.

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	1'731Mio.
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 andere 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 anderen 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.

VOLKSBANK
VORARLBERG
VERMÖGENSVERWALTUNG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Premium Selection Equity Fund (ISIN LI0312403749)
Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900Z809LC9QNOR649

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%	☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 10% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%	☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen** getätigt.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei den Investitionsentscheidungen des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund werden von der Volksbank Vorarlberg e. Gen. nicht nur finanzielle, sondern auch ökologische sowie soziale Faktoren berücksichtigt. In diesem Zusammenhang setzt die Volksbank Vorarlberg e. Gen. im Bereich der Nachhaltigkeit auf einen zentralen Begriff: ESG. Die Abkürzung steht für die drei Worte Environment (Umwelt), Social (Soziales) und

Governance (Unternehmensführung). Eine detaillierte Übersicht kann hier entnommen werden:

Mit dem Portfoliobestandteil, mit dem nachhaltige Investitionen angestrebt werden, wird das Umweltziel Klimaschutz verfolgt.

- ***Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?***

  Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. veröffentlicht jeden Monat ein ESG-Factsheet (https://www.private-banking.at/unsere-leistungen-ihr-service/aktienfonds-premium-selection/) für den Aktienfonds Premium Selection Equity Fund. Darauf befinden sich die folgenden drei Nachhaltigkeitsindikatoren, die die Volksbank Vorarlberg e. Gen. von ihrem externen Partner ISS ESG bezieht:

  - **ESG Performance Score:**
    Das ESG Corporate Rating bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen (ESG) eines Unternehmens. Jedes Unternehmen wird anhand eines Standardsets von universellen ESG-Themen sowie zusätzlicher branchenspezifischer Themen bewertet. Auf der Grundlage der einzelnen Bewertungen werden die Ergebnisse entsprechend ihrer Wesentlichkeit gewichtet und aggregiert, um eine Gesamtbewertung zu erhalten. Der ESG Performance Score ist die normalisierte Darstellung des ESG Corporate Ratings, wodurch Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen miteinander vergleichbar werden. Der ESG Performance Score wird als Zahl zwischen 0 und 100 angegeben, wobei 50 die Prime-Schwelle darstellt. Der Prime-Status wird Branchenführern verliehen, die anspruchsvolle Leistungserwartungen erfüllen und somit gut positioniert sind, um kritische ESG-Risiken zu managen sowie Chancen zu nutzen, die sich aus dem Wandel hin zu einer nachhaltigen Entwicklung ergeben.

Mit **Nachhaltigkeits-indikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanz-produkt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- **Gewichtetes SDG Impact Rating:**
  Im Jahr 2015 haben die Vereinten Nationen 17 nachhaltige Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals) formuliert. Die 17 Ziele decken wichtige Themen wie nachhaltigen Konsum, erneuerbare Energien oder die Gleichberechtigung von Frauen ab. Um diese hochgesteckten Ziele zu erreichen, wird jährlich ein Finanzierungsbedarf von rund fünf bis sieben Billionen US-Dollar nötig, welcher nicht nur durch die Staaten allein abgedeckt werden kann. Das SDG Impact Rating bewertet die Auswirkungen eines Unternehmens auf eben diese 17 nachhaltigen Entwicklungsziele durch die Analyse von drei Säulen: Produkte und Dienstleistungen, operatives Management, sowie Beteiligung an und Reaktion auf Kontroversen. Das SDG Impact Rating verwendet numerische Werte, um die Auswirkungen eines Unternehmens auf einer Skala von -10 (erhebliche negative Auswirkungen) bis +10 (erhebliche positive Auswirkungen) anzugeben.

- **Gewichtete CO_2-Intensität:**
  Die CO_2-Intensität gibt an, wie viele Tonnen CO_2 ein Unternehmen pro Million USD Umsatz erzeugt. Dadurch wird die Kennzahl von der Größe eines Unternehmens unabhängig und vergleichbar. Um die Kennzahl für ein gesamtes Portfolio zu berechnen, werden die ermittelten Emissionen eines einzelnen Unternehmens mit der entsprechenden Portfoliogewichtung multipliziert. Die Summe der gewichteten Ergebnisse bildet die gewichtete durchschnittliche CO_2-Intensität eines Portfolios ab. Je niedriger der Wert ist, desto weniger sollte ein Portfolio CO_2-bezogenen Markt- und Regulierungsrisiken ausgesetzt sein.

Alle angegebenen Daten beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2024:

ESG Performance Score	SDG Impact Rating	Gewichtete CO_2-Intensität/Mio. USD Umsatz
57,02	3,5	25 t CO_2e

… und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Alle angegebenen Daten beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2023:

ESG Performance Score	SDG Impact Rating	Gewichtete CO_2-Intensität/Mio. USD Umsatz
54,63	2,8	41 t CO_2e

Alle angegebenen Daten beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2022:

ESG Performance Score	SDG Impact Rating	Gewichtete CO_2-Intensität/Mio. USD Umsatz
53,51	2,8	40 t CO_2e

- ***Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?***

Mit dem Portfoliobestandteil, mit dem nachhaltige Investitionen angestrebt werden, wird das Umweltziel Klimaschutz verfolgt. Um das Umweltziel Klimaschutz zu verfolgen, spielt die Berücksichtigung der PAIs 1-6 eine wichtige Rolle.

Um die Berücksichtigung der PAIs zu ermöglichen, wurde in Zusammenarbeit mit dem externen Research-Partner ISS ESG ein Ausschlussfilter definiert. Dieser Ausschlussfilter beinhaltete den Ausschluss von fossilen Brennstoffen (inkl. Kohleabbau und Stromerzeugung aus Kohleenergie) mit einer Umsatztoleranz von 3%, den Ausschluss von Ölsanden und Fracking mit einer Umsatztoleranz von 3%, den Ausschluss von arktischen Bohrungen mit einer Umsatztoleranz von 5%, den kompletten Ausschluss von Kernenergie (Betrieb und Komponenten, Stromerzeugung) sowie den kompletten Ausschluss von Uranabbau. Der Ausschluss dieser Bereiche hatte einen positiven Einfluss auf die CO_2-Intensität des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund.

Zusätzlich zu diesem Ausschlussfilter, gegen den kein Titel im Aktienfonds Premium Selection Equity Fund verstoßen darf, hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. noch einen Zusatzfilter definiert. Dieser Zusatzfilter ist nochmals strenger und ermittelt die nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung innerhalb des Portfolios. So werden beispielsweise fossile Brennstoffe und Ölsande komplett ausgeschlossen. Des Weiteren wird der Einfluss auf die 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals) gescreent. Um das Umweltziel Klimaschutz zu verfolgen, berücksichtigt der Zusatzfilter speziell den Beitrag zu SDG 13 – Maßnahmen zum Klimaschutz.

Weitere Details zum Zusatzfilter sind im „Achtsamen Investmentansatz“ der Volksbank Vorarlberg e. Gen. unter folgendem Link veröffentlicht: https://www.private-banking.at/nachhaltigkeit/achtsamer-investmentansatz/

Die gewichtete CO_2-Intensität des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund betrug per 31.12.2024 25 t CO_2e/Mio. USD Umsatz (Datenquelle: ISS ESG).

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Der vierstufige „Achtsame Investmentprozess“ der Volksbank Vorarlberg e. Gen., welcher im Abschnitt „Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?“ genauer beschrieben wird, wurde jederzeit eingehalten.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. berücksichtigt bei ihren Investitionsentscheidungen für den Aktienfonds Premium Selection Equity Fund die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Zu diesem Zweck wurde in Zusammenarbeit mit dem externen Research-Partner ISS ESG ein Ausschlussfilter definiert. Jeden Monat wurden die gesamten Holdings des Fonds auf die gewählten Ausschlusskriterien der Volksbank Vorarlberg e. Gen. überprüft. Dieses Screening erfolgte durch die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. mittels der Datenplattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG. Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. darf lediglich in Einzeltitel investieren, die alle vorgegebenen Ausschlusskriterien erfüllen. Auch jede Neuaufnahme ins Portfolio muss den strengen Nachhaltigkeitsregeln standhalten und darf gegen keines der definierten Ausschlusskriterien verstoßen. Sollte ein Einzeltitel, in dem die Volksbank Vorarlberg e. Gen. investiert ist, plötzlich eines der Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllen oder eine festgelegte Umsatz-Toleranzgrenze überschreiten, wird die Volksbank Vorarlberg e. Gen. den Einzeltitel binnen 25 Bankarbeitstagen verkaufen.

Alle angewandten Ausschlusskriterien können stets dem aktuellen ESG-Factsheet entnommen werden: https://www.private-banking.at/unsere-leistungen-ihr-service/aktienfonds-premium-selection/

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Durch den in der vorherigen Frage beschriebenen Ausschlussfilter wurden sämtliche Unternehmen ausgeschlossen, die gegen eines der folgenden Kriterien verstoßen bzw. nicht erfüllen: Grundlegende Menschenrechte, Arbeitsstandards, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, Diskriminierung am Arbeitsplatz, Gewerkschaftsrechte, Umweltschutz, Bilanzbetrug, Bestechung, Geldwäsche, Verbraucherschutz. Diese Kriterien stehen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Nachhaltigkeitsanalyse des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund erfolgt unter anderem mittels Ausschlusskriterien. Jeden Monat wurden die gesamten Holdings des Fonds auf die gewählten Ausschlusskriterien der Volksbank Vorarlberg e. Gen. überprüft. Dieses Screening erfolgte durch die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. mittels der Datenplattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG. Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. darf lediglich in Einzeltitel investieren, die alle vorgegebenen Ausschlusskriterien erfüllen. Auch jede Neuaufnahme ins Portfolio muss den strengen Nachhaltigkeitsregeln standhalten und darf gegen keines der definierten Ausschlusskriterien verstoßen. Sollte ein Einzeltitel, in dem die Volksbank Vorarlberg e. Gen. investiert ist, plötzlich eines der Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllen oder eine festgelegte Umsatz-Toleranzgrenze überschreiten, wird die Volksbank Vorarlberg e. Gen. den Einzeltitel binnen 25 Bankarbeitstagen verkaufen.

Die Strategie zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf ihrer Homepage veröffentlicht:
https://www.private-banking.at/nachhaltigkeit/nachhaltigkeit-veroeffentlichungen-offenlegungsverordnung/

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 – 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Microsoft	*Information und Kommunikation*	*5,39*	*USA*
Apple	*Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren*	*4,42*	*USA*
Agilent Technologies	*Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren*	*3,50*	*USA*
Intercontinental Exchange	*Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen*	*3,45*	*USA*
Booking	*Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen*	*3,43*	*USA*
Keurig Dr. Pepper	*Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren*	*3,35*	*USA*
AXA	*Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen*	*3,27*	*Frankreich*
PayPal	*Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen*	*3,06*	*USA*
Nestle	*Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren*	*3,00*	*Schweiz*
Capgemini	*Information und Kommunikation*	*2,97*	*Frankreich*
Waste Management	*Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen*	*2,95*	*USA*
Novo Nordisk	*Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren*	*2,83*	*Dänemark*
Eurofins Scientific	*Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen*	*2,67*	*Frankreich*
JP Morgan Chase	*Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen*	*2,66*	*USA*
Tencent	*Information und Kommunikation*	*2,57*	*China*

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

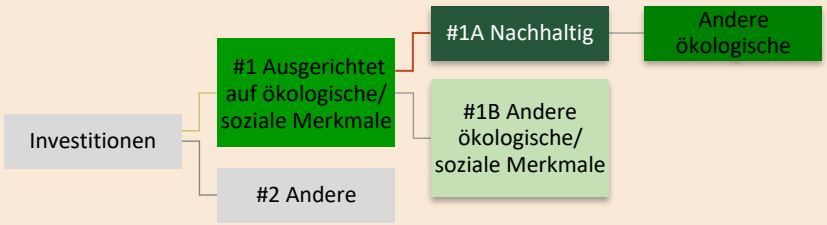
Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen betrug 97,1% per 31.12.2024.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Per 31.12.2024 waren 97,1% der Investitionen auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet (#1). 2,9% der Investitionen waren Liquiditätsanlagen und fielen somit unter „#2 Andere Investitionen".

Per 31.12.2024 waren 35,2% des Portfolios nachhaltige Investitionen (#1A). 61,9% der Investitionen waren auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft (#1B).



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologische oder sozial nachhaltige Investitionen.

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

- Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren
- Energieversorgung
- Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen
- Information und Kommunikation
- Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen
- Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen
- Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen
- Erbringung von sonstigen Dienstleistungen

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

EU Taxonomy Alignment per 31.12.2024: 2,54%

Alignment Eindämmung des Klimawandels per 31.12.2024: 2,16%

Alignment Anpassung an den Klimawandel per 31.12.2024: 0,00%

Die Daten für das EU Taxonomy Alignment bezieht die Volksbank Vorarlberg e. Gen. von ISS ESG.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungs-vorschriften.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert[1]?

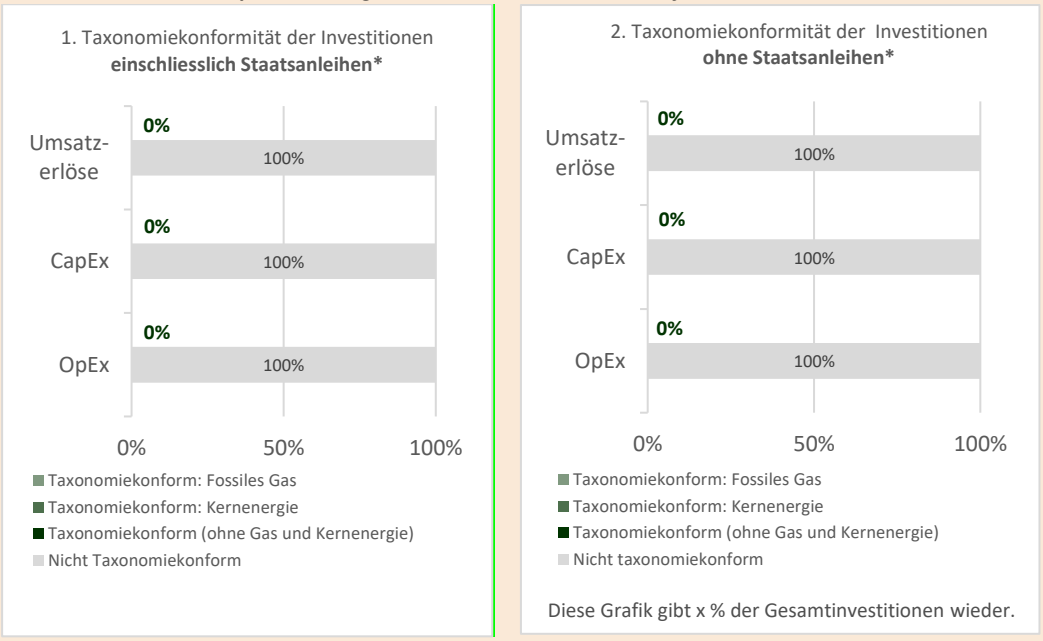
☐ Ja:

☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

☒ Nein

[1] Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommssion festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



**Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.*

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO_2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- ***Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?***

  0 %

- ***Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?***

  Aufgrund der verbesserten Datenlage kann per 31.12.2024 nun ein EU Taxonomy Alignment von 2,54% ausgewiesen werden. Per 31.12.2023 lag das EU Taxonomy Alignment des Portfolios bei 3,75%. Per 31.12.2022 lag das EU Taxonomy Alignment des Portfolios bei 0,00%.

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen betrug 32,66% per 31.12.2024.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es wurden keine sozial nachhaltigen Investitionen getätigt

Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „Andere Investitionen“ fielen Liquiditätsanlagen. Per 31.12.2024 wurden 2,9% des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund in Cash gehalten.

Etwaige ökologische oder soziale Mindeststandards bestanden hierfür nicht.

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Für die Nachhaltigkeitsstrategie des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. ihren „Achtsamen Investmentansatz“ definiert, der vier Stufen umfasst:

Ausschlusskriterien	ESG-Integration	Impact Investing	Engagement
Ausschluss von Unternehmen mit kontroversen Geschäftstätigkeiten (z.B. Kernenergie, kontroverse Waffen)	Die Faktoren Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG) werden bei der Investitions-entscheidung berücksichtigt	Investitionen in Unternehmen, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (SDGs) beitragen	Aktiver Dialog mit Unternehmen bei der Entdeckung von Defiziten im Nachhaltigkeits-bereich

Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. hat sich dazu entschieden, gewisse Branchen und darin tätige Unternehmen von vornherein aus dem Investmentuniversum des Premium Selection Equity Fund auszuschließen. So sollte verhindert werden, dass Unternehmen in das Portfolio gelangen, die den Werten und Vorstellungen der Volksbank Vorarlberg e. Gen. in grundlegender Weise widersprechen. Alle angewandten **Ausschlusskriterien** können stets dem aktuellen ESG-Factsheet entnommen werden: https://www.private-banking.at/unsere-leistungen-ihr-service/aktienfonds-premium-selection/. Die Prüfung der einzelnen Unternehmen bezüglich eines Ausschlusses erfolgte über die Plattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG.

Da die Auswahl von verantwortlich wirtschaftenden Unternehmen für den Premium Selection Equity Fund im Vordergrund steht, wurden anschließend durch die **ESG-Integration** ESG-Kriterien in die Analyse miteinbezogen. Ziel war es hierbei, innerhalb der einzelnen, noch nicht ausgeschlossenen Branchen jene Unternehmen zu identifizieren, die sich in besonderer Weise um die Herausforderungen einer nachhaltigen Entwicklung

bemühen. Dafür wurden die Unternehmen nach einer großen Anzahl von Kriterien bewertet, die sich – mit den drei Aspekten Umwelt, Soziales und Governance – auf alle bedeutenden Bereiche der unternehmerischen Tätigkeit beziehen. Um diese Analyse durchführen zu können, hatte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. über den externen Research-Partner ISS ESG Zugang zu deren ESG Performance Scores und ESG-Berichten von rund 13.000 Unternehmen (Stand Januar 2025).

Des Weiteren möchte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. nachhaltige und soziale Projekte unterstützen. Dies erfolgte durch **Impact Investing** in die 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen: Im Jahr 2015 beschlossen alle 193 Mitgliedsstaaten der Vereinten Nationen die „Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung". Alle Länder verpflichteten sich dabei, die Umsetzung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals) bis zum Jahr 2030 auf nationaler und internationaler Ebene voranzutreiben. Eine besondere Aufgabe kommt hier dem Kapitalmarkt zu – fünf bis sieben Billionen USD Investitionskapital sind laut UN jährlich notwendig, um die Ziele zu erreichen (Quelle: World Investment Report, 2014). Da die öffentlichen Mittel dafür nicht ausreichen, benötigt es dringend privates Kapital. Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. möchte Ihre Anlagen nutzen, um gezielt nachhaltige und soziale Projekte zu unterstützen. Dementsprechend wurden für den Premium Selection Equity Fund besonders solche Unternehmen ausgewählt, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen beitragen.

Anschließend verfolgte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. die Entwicklung der im Premium Selection Equity Fund vertretenen Unternehmen. Soweit die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf Defizite, besonders im Hinblick auf Nachhaltigkeitsleistungen, aufmerksam wurde, versuchte sie aktiv den Dialog mit dem entsprechenden Unternehmen herzustellen (**Internes Engagement**). Zudem beteiligte sich die Volksbank Vorarlberg e. Gen. am **Pooled Engagement** von ISS ESG. Gemeinsam mit anderen institutionellen Investoren konnte sie mehr Einfluss ausüben und eine stärkere Offenlegung von den Unternehmen fordern, als dies im Alleingang möglich gewesen wäre. Weitere Informationen zum Thema Engagement hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf ihrer Homepage veröffentlicht: https://www.private-banking.at/nachhaltigkeit/engagement/

Diese Angaben sowie weitere Details sind im „Achtsamen Investmentansatz" der Volksbank Vorarlberg e. Gen. unter folgendem Link veröffentlicht: https://www.private-banking.at/nachhaltigkeit/achtsamer-investmentansatz/

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2024

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 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 2 bis 7) besteht.

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

PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, Postfach, 9000 St. Gallen
Telefon: +41 58 792 72 00, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

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