

VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht

30.06.2025

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 Barend
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	Barend, 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 30.06.2025

	EUR
Bankguthaben, davon	495'219.10
Sichtguthaben	495'219.10
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	7'999'704.24
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	8'494'923.34
Verbindlichkeiten, davon	-36'273.96
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-2'527.99
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-6'650.03
Vermögensverwaltungsgebühren	-24'947.98
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	-2'256.66
Nettovermögen	8'458'649.38
Anzahl der Anteile im Umlauf	132'781.97
Nettoinventarwert pro Anteil	63.70

Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 30.06.2025

	EUR
Erträge der Bankguthaben	1'180.26
Erträge der Wertpapiere, davon	30'091.53
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	30'091.53
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'184.96
Total Erträge	30'086.83
Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	-7'232.85
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-48'788.95
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-4'927.87
Sonstige Aufwendungen, davon	-22'644.69
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'307.95
Total Aufwendungen	-82'286.41
Nettoertrag	-52'199.58
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	30'827.09
Realisierter Erfolg	-21'372.49
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-61'780.91
Gesamterfolg	-83'153.40

Ausserbilanzgeschäfte

Per 30.06.2025 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	-52'199.58
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	-52'199.58
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-52'199.58
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 30.06.2025

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'498'347.44
Saldo aus dem Anteilsverkehr	43'455.34
Gesamterfolg	-83'153.40
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'458'649.38

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 30.06.2025

Anteile zu Beginn der Periode	132'162.43
Neu ausgegebene Anteile	5'168.52
Zurückgenommene Anteile	-4'548.98
Anteile am Ende der Periode	132'781.97

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
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%
30.06.2025	8'458'649.38 EUR	132'781.97	63.70 EUR	-0.93%*

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.
*Die ausgewiesene Performance ist unterjährig.

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)
Pfingstweidstrasse 110
CH-8021 Zürich

Währungstabelle

per 30.06.2025

				EUR
US-Dollar	USD	1.00		0.8605

Total Expense Ratio (TER)

per 30.06.2025

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.06% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.58% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.06% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.58% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2025 - 30.06.2025

	EUR
Spesen	214.15
Courtage	1'581.95

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

Vermögensinventar per 30.06.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 30.06.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 30.06.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Zertifikate						
Irland						
DE000A2T5DZ1 - XETC/Struct 20800521 FIXPM	8'100.00	0.00	0.00	8'100.00	336'393.00	3.98%
Summe Irland					336'393.00	3.98%
Summe Zertifikate					336'393.00	3.98%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					336'393.00	3.98%
Summe Wertpapiere					336'393.00	3.98%
Anlagefonds						
Belgien						
BE0948492260 - DPAM InvB EqEU S -F- Cap	894.00	167.00	320.00	741.00	367'158.09	4.34%
Summe Belgien					367'158.09	4.34%
Deutschland						
DE0005326599 - UniInstPrCorpBd/Ut EUR	5'224.00	0.00	0.00	5'224.00	296'618.72	3.51%
Summe Deutschland					296'618.72	3.51%
Finnland						
FI0008812011 - EVLI NO EUR-SRIB- AC	1'367.00	0.00	1'367.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Finnland					0.00	0.00%
Irland						
IE00BGR7L912 - iSh USD Tre Bd USD	25'339.00	0.00	25'339.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BGR7L912 - ISH USD TRE BD USD	0.00	41'106.00	41'106.00	0.00	0.00	0.00%
IE00B1XNHC34 - iShs Glo Cln En Trans (EUR)	29'763.00	0.00	0.00	29'763.00	190'215.33	2.25%
IE00BMCZLH06 - iShs USD Dev Bd/Sh EUR	51'494.00	0.00	0.00	51'494.00	239'689.12	2.83%
IE00BGPBV393 - LA JAP STR EUR- A-AC	2'017.00	0.00	337.00	1'680.00	196'202.66	2.32%
IE00BKRQZ382 - MAN HIG OPP EUR-I-	0.00	869.00	0.00	869.00	87'464.85	1.03%
IE00B6YX5C33 - SPDR S&P 500 USD	1'934.00	0.00	0.00	1'934.00	1'012'180.95	11.97%
IE00BM67HK77 - XTR HLTHC USD- 1C-AC	5'028.00	0.00	5'028.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BK1PV551 - XTR UCITS USD- 1D-	0.00	6'568.00	1'925.00	4'643.00	423'413.74	5.01%
Summe Irland					2'149'166.65	25.41%
Luxemburg						
LU1681046261 - AM IS EGTGB UEC	1'780.00	0.00	0.00	1'780.00	393'647.00	4.65%
LU1354249358 - BLUEB GL S OPP M	1'518.00	0.00	0.00	1'518.00	208'117.80	2.46%
LU1331972494 - ELEVA AB R EUR IC	159.00	0.00	0.00	159.00	227'231.67	2.69%
LU0399027886 - FVS BD OPP ID	4'898.00	0.00	0.00	4'898.00	702'226.26	8.30%
LU0912262358 - HEL PERFOR SC	0.00	105.00	0.00	105.00	170'795.31	2.02%
LU1775953497 - INV EM M EQ ZADD	15'200.00	0.00	0.00	15'200.00	253'485.93	3.00%
LU1678962439 - JH HOR GL HYB H3QHD	1'098.00	0.00	1'098.00	0.00	0.00	0.00%
LU0647154961 - JPMIF GI Div/Sh CI- Cd EUR EUR	1'247.00	0.00	0.00	1'247.00	276'622.01	3.27%

Vermögensinventar per 30.06.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 30.06.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 30.06.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
LU0848066766 - JPMIF US EQ CD	2'237.00	333.00	0.00	2'570.00	858'929.78	10.15%
LU2018762653 - MUL LUCS2-10 AC	1'688.00	0.00	1'688.00	0.00	0.00	0.00%
LU2635172617 - Pictet SICAV SEDBD-HI dy EUR	1'824.00	0.00	0.00	1'824.00	168'701.76	1.99%
LU012849444 - PICTET-STMM EUR I	1'234.00	0.00	559.00	675.00	100'089.00	1.18%
LU1055714379 - PTR D Alpha --- Shs -I EUR- Capitalisation	1'858.00	0.00	0.00	1'858.00	237'824.00	2.81%
LU1071420456 - R Cap GI Cred/Sh CI-IH EUR EUR	2'201.00	0.00	0.00	2'201.00	264'340.10	3.13%
LU1974694553 - UBSLFS JPMGGELB AHC	52'005.00	0.00	0.00	52'005.00	551'273.80	6.52%
LU0993947141 - Unilin GI Con Ut CI- EUR A EUR	3'248.00	0.00	0.00	3'248.00	437'083.36	5.17%
Summe Luxemburg					4'850'367.78	57.34%
Summe Anlagefonds					7'663'311.24	90.60%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					495'219.10	5.85%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					495'219.10	5.85%
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					8'494'923.34	100.43%
Verbindlichkeiten					-36'273.96	-0.43%
Nettovermögen					8'458'649.38	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

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 25.06.2025 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.03.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über Änderungen der Anlagegrenzen, Anlageziele und Anlagepolitik informiert.

ESG Bestimmungen

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

Offenlegung gemäss Art. 13 und 14 SFTR

Der (Teil-)Fonds tätigte im gesamten Betrachtungszeitraum keine meldepflichtigen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte.

Vergütungsinformation des Portfolioverwalters (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 6'800.00

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	1'731Mio.
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 <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.