



# CPM Funds SICAV

Jahresbericht per 31.12.2023 (geprüft)

---

Aktiengesellschaft mit veränderlichem Aktienkapital nach  
liechtensteinischem Recht des Typs Organismus für gemeinsame Anlagen in  
Wertpapieren (OGAW)

FARO Invest Vermögensberatung  
Aktiengesellschaft  
Austrasse 49  
LI-9490 Vaduz

## Inhaltsverzeichnis

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Investmentgesellschaft</b> .....	<b>5</b>
Bilanz der Investmentgesellschaft per 31.12.2023 .....	5
Erfolgsrechnung der Investmentgesellschaft vom 01.01.2023 bis 31.12.2023 .....	6
Gewinnverwendungsvorschlag.....	7
Anhang zum Jahresbericht der Investmentgesellschaft (Art. 1055 / Art. 1091 PGR) .....	8
<b>Auf einen Blick</b> .....	<b>10</b>
<b>Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers</b> .....	<b>12</b>
<b>CPM Global Undervalued Fund</b> .....	<b>13</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2023 .....	13
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023 .....	14
Verwendung des Erfolgs .....	16
3-Jahres-Vergleich .....	17
Veränderung des Nettovermögens.....	19
Anteile im Umlauf .....	20
Vermögensinventar per 31.12.2023 .....	21
Derivative Finanzinstrumente .....	25
<b>ESG-Informationen</b> .....	<b>26</b>
<b>Ergänzende Angaben</b> .....	<b>27</b>
<b>Sonstige Informationen (ungeprüft)</b> .....	<b>34</b>
<b>Bericht des Wirtschaftsprüfers</b> .....	<b>37</b>

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch an in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

## Organisation

### Investmentgesellschaft

CPM Funds SICAV  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

### Verwaltungsgesellschaft

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Verwaltungsrat

Felix Brill (Vorsitzender), Zürich (CH)  
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)  
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

### Geschäftsleitung

Daniel Siepmann (Vorsitzender),  
Wilten b. Wollerau (CH)  
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)  
Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

### Portfolio Manager

FARO Invest Vermögensberatung  
Aktiengesellschaft  
Austrasse 49  
LI-9490 Vaduz

### Verwahrstelle

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG  
Bahnhofstrasse 15  
LI-9494 Schaan

### Vertriebsträger

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Register- und Transferstelle

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Informationsstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

### Publikationsorgan Deutschland

fundinfo AG  
Staffelstrasse 12  
CH-8045 Zürich

### Zahlstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

### Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)  
Meierhofstrasse 2  
LI-9490 Vaduz

### Informationsstelle Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
AT-1100 Wien

### Publikationsorgan Österreich

fundinfo AG  
Staffelstrasse 12  
CH-8045 Zürich

### Zahlstelle Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
AT-1100 Wien

### Zahlstelle Schweiz

Tellco AG  
Bahnhofstrasse 4  
CH-6430 Schwyz

### Vertreter Schweiz

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
CH-9000 St. Gallen

# Investmentgesellschaft

## Bilanz der Investmentgesellschaft per 31.12.2023

		31.12.2023		31.12.2022
<b>Aktiven</b>				
<b>Anlagevermögen</b>				
Finanzanlagen	CHF	16'576'587.69	CHF	23'434'844.13
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>CHF</b>	<b>16'576'587.69</b>	<b>CHF</b>	<b>23'434'844.13</b>
<b>Umlaufvermögen</b>				
Guthaben bei Banken, Postscheckguthaben				
Schecks und Kassenbestand	CHF	235'631.45	CHF	419'034.32
Forderungen	CHF	0.00	CHF	91'267.44
Wertpapiere	CHF	0.00	CHF	380'515.21
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>CHF</b>	<b>235'631.45</b>	<b>CHF</b>	<b>890'816.97</b>
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>CHF</b>	<b>0.00</b>	<b>CHF</b>	<b>175.00</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>CHF</b>	<b>16'812'219.14</b>	<b>CHF</b>	<b>24'325'836.10</b>
<b>Passiven</b>				
<b>Eigenkapital</b>				
Anlegeranteile	CHF	16'576'587.69	CHF	23'434'844.13
Gezeichnetes Kapital	CHF	75'000.00	CHF	75'000.00
Kapitalreserven	CHF	7'500.00	CHF	7'500.00
Gewinnvortrag	CHF	1'730.29	CHF	750.47
Jahresgewinn	CHF	132'501.16	CHF	215'979.82
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>CHF</b>	<b>16'793'319.14</b>	<b>CHF</b>	<b>23'734'074.42</b>
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>CHF</b>	<b>0.00</b>	<b>CHF</b>	<b>1'077.00</b>
<b>Rückstellungen</b>	<b>CHF</b>	<b>18'900.00</b>	<b>CHF</b>	<b>590'684.68</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>CHF</b>	<b>16'812'219.14</b>	<b>CHF</b>	<b>24'325'836.10</b>

## Erfolgsrechnung der Investmentgesellschaft vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

		2023		2022
Rohergebnis	CHF	179'527.09	CHF	416'947.64
<b>Total Rohergebnis</b>	<b>CHF</b>	<b>179'527.09</b>	<b>CHF</b>	<b>416'947.64</b>
<b>Betriebsertrag</b>				
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	CHF	44'310.70	CHF	553.03
<b>Total Betriebsertrag</b>	<b>CHF</b>	<b>44'310.70</b>	<b>CHF</b>	<b>553.03</b>
<b>Betriebliche Aufwendungen</b>				
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	CHF	0.00	CHF	0.00
Kommissionsaufwand	CHF	0.00	CHF	-148'913.75
Verwaltungsaufwand	CHF	-72'797.63	CHF	-24'387.10
<b>Total betriebliche Aufwendungen</b>	<b>CHF</b>	<b>-72'797.63</b>	<b>CHF</b>	<b>-173'300.85</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>CHF</b>	<b>151'040.16</b>	<b>CHF</b>	<b>244'199.82</b>
<b>Steuern</b>				
Ertragssteuern	CHF	-18'539.00	CHF	-28'220.00
<b>Total Steuern</b>	<b>CHF</b>	<b>-18'539.00</b>	<b>CHF</b>	<b>-28'220.00</b>
<b>Jahresgewinn</b>	<b>CHF</b>	<b>132'501.16</b>	<b>CHF</b>	<b>215'979.82</b>

## Gewinnverwendungsvorschlag

		2023		2022
Jahresgewinn	CHF	132'501.16	CHF	215'979.82
Vortrag aus dem Vorjahr	CHF	1'730.29	CHF	750.47
<b>Zur Verfügung der Generalversammlung</b>	<b>CHF</b>	<b>134'231.45</b>	<b>CHF</b>	<b>216'730.29</b>
Zuweisung an die gesetzliche Reserve	CHF	0.00	CHF	0.00
Ausschüttung an Aktionär	CHF	120'000.00	CHF	215'000.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>CHF</b>	<b>14'231.45</b>	<b>CHF</b>	<b>1'730.29</b>

## Anhang zum Jahresbericht der Investmentgesellschaft (Art. 1055 / Art. 1091 PGR)

Bei der CPM Funds SICAV (FL-0002.459.394-2) handelt es sich um eine fremdverwaltete Investmentgesellschaft in der Rechtsform der Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital (SICAV) nach liechtensteinischem Recht des Typs **Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (segmentiert)**.

Die vorliegende Jahresrechnung (Seite 5-9) umfasst die Geschäftsperiode der Investmentgesellschaft vom 01.01.2023 bis 31.12.2023.

### Grundsätze der Rechnungslegung

Die Darstellung und Gliederung der Jahresrechnung entspricht den gesetzlichen Vorschriften des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechtes („PGR“). Die flüssigen Mittel, Forderungen und Verbindlichkeiten werden zum Nennwert unter Berücksichtigung allfälliger notwendiger Rückstellungen ausgewiesen. Die Rechnungsabgrenzungen stellen Aufwand oder Ertrag vor dem Bilanzstichtag dar, die erst in nachfolgenden Rechnungsperioden zu Ausgaben oder Einnahmen führen.

### Rechnungseinheit

Berichtswährung der Investmentgesellschaft: CHF

### Fremdwährungsumrechnung

Forderungen und Verpflichtungen der Investmentgesellschaft in fremden Währungen werden per Berichtstichtag zu folgenden Devisenkursen bewertet:

USD 1.— entspricht CHF 0.841700

### Anlegeranteile

Die Investmentgesellschaft hat auf der Basis ihrer Statuten auf den Namen lautende Gründeraktien mit Nennwert und auf den Inhaber lautende Anlegeranteile ohne Nennwert ausgegeben. Die Anleger sind nach Massgabe der von ihnen erworbenen Anteile an dem Vermögen und den Erträgen der einzelnen Teilfonds beteiligt. Die Anlegeranteile verleihen jedoch weder Stimm- noch andere Mitgliedschaftsrechte. Ebenfalls besteht für diese kein Anrecht auf Beteiligung am Gewinn der Investmentgesellschaft.

### Aktien und Partizipationsscheine

	Anzahl	Nominalwert
Namenaktien	75'000	EUR 1.00

### Wertberichtigungen und Rückstellungen

Für alle am Bilanzstichtag erkennbaren Risiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Einzelwertberichtigungen und -rückstellungen gebildet.

### Bürgschaften, Garantieverpflichtungen, Pfandbestellungen oder Eventualverbindlichkeiten

Liegen keine vor.

### **Finanzanlagen**

Unter den Finanzanlagen werden die von der Investmentgesellschaft verwalteten Teilfonds und deren Nettofondsvermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt at fair value (Nettofondsvermögen der Teilfonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen der Teilfonds in gleicher Höhe in den Passiven der Investmentgesellschaft aufgeführt. Das Teilfondvermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

### **Mitarbeiter**

Per Bilanzstichtag beschäftigt die Investmentgesellschaft keine Mitarbeiter.

### **Vorschuss oder Kredit an Organe**

Im Berichtszeitraum wurde kein Vorschuss oder Kredit an Organe gewährt.

### **Sonstige Angaben**

#### **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Es bestehen keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, deren finanzielle Auswirkung weder in der Bilanz oder Erfolgsrechnung berücksichtigt sind.

**Es bestehen keine weiteren gemäss Art. 1091 ff. PGR offenlegungspflichtigen Positionen.**

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2023

CHF 16.6 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2023

CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	EUR 121.72
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	USD 121.50
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	USD 500.86

Rendite<sup>1</sup>

1 Jahr

CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	0.60 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	4.10 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	3.53 %

Liberierung

per

CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	30.05.2016
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	09.05.2016
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	30.04.1998

Total Expense Ratio (TER)<sup>2</sup>

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	1.56 %	1.56 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	1.56 %	1.56 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	2.12 %	2.12 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)<sup>3</sup>

CPM Global Undervalued Fund	113.94 %
-----------------------------	----------

Erfolgsverwendung

CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	Thesaurierend
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	Thesaurierend
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	Thesaurierend

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

<sup>3</sup> Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

### Performance Fee

CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	10% mit Hurdle Rate 1%
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	10% mit Hurdle Rate 1%
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	10% mit Hurdle Rate 1%

### Kommissionen/Gebühren

CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	Pauschale Entschädigung (max.) 1.200 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	1.200 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	1.750 %

CPM Global Undervalued Fund	zuzüglich bis zu (p.a.) CHF 45'000.00
CPM Global Undervalued Fund	USD 30'000.00

	Ausgabekommission zugunsten Dritter (max.)	Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	3.00 %	n/a
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	3.00 %	n/a
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	3.00 %	n/a

	Rücknahmekommission zugunsten Dritter (max.)	Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)
CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	0.00 %	n/a
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	0.00 %	n/a
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	0.00 %	n/a

	Konversionsgebühr zugunsten Dritter (max.)	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)
CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	0.00 %	n/a
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	0.00 %	n/a
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	0.00 %	n/a

	Fondsdomizil	ISIN
CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	Liechtenstein	LI0321812450
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	Liechtenstein	LI0321812443
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	Liechtenstein	LI0213676195

# Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers

## CPM Global Undervalued Fund

### Rückblick 2023 Mikro- und Makroökonomie

Ökonomen und Finanzanalysten lagen mit ihren Prognosen für das vergangene Jahr 2023 überdurchschnittlich oft daneben. Die erwartete Rezession in den USA blieb aus, entsprechend auch die erhoffte Zinswende; die chinesische Wirtschaft erholte sich weit langsamer als nach dem dreijährigen Lockdown erwartet wurde; die russische Wirtschaft ist trotz westlichem Boykott sehr widerstandsfähig, sodass ein absehbares Ende des Ukrainekriegs viel weiter in die Zukunft verschoben werden muss; die Aktienmärkte der USA und EU haben sich weit besser entwickelt als prognostiziert. Auch mit unserer Erwartung, einer Aufholjagd der Aktien der asiatischen Schwellenländer, lagen wir leider nicht richtig. Die Diskrepanz zwischen den USA bzw. EU und Ostasien hat sich sogar noch ausgeweitet, sowohl bei der Performance der Wertpapiere als auch bei den üblichen Bewertungsparametern wie etwa Kurs/Gewinn- oder Kurs/Buchwert-Verhältnissen. Gerade für diese zwei Vergleichszahlen hat die Unterbewertung im vierten Quartal in mehreren Ländern neue Extremwerte erreicht. Gründe dafür sind einerseits höhere, viele Jahre nicht mehr gesehene Renditen auf festverzinslichen Anlagen in den entwickelten Ländern, was zu einem Exodus aus den Schwellenländern führte. In einigen ASEAN Aktienmärkten sank der Anteil der internationalen Beteiligung auf ein Rekordtief, seit die Börsen für Ausländer geöffnet sind. Andererseits hinterliess das enttäuschende Wirtschaftswachstum Chinas Spuren in den umliegenden Ländern. Vor allem im Tourismus blieben die Besucherzahlen aus China noch weit unter denjenigen von Vor-Corona. Im Industriebereich wurden die Erwartungen betreffend Exporte nach China vielfach enttäuscht. Wahrscheinlich trug auch die oft kritische Berichterstattung über China im Zusammenhang mit dem Handelskonflikt mit den USA zu einer negativen Wahrnehmung der ganzen Region Ostasien bei. Trotz diesen Belastungsfaktoren wird das Bruttosozialprodukt 2024 der ASEAN Länder sowie von Korea und China mit Hongkong und Taiwan gemäss einer Prognose des Währungsfonds IWF vom November im Durchschnitt 4.6% wachsen. Am stärksten legte das Bruttosozialprodukt in den Philippinen mit rund 6% zu, Singapur liegt mit gut 2% am Schluss der Skala. Verglichen mit dem Stillstand des Wirtschaftswachstums in der EU und den ca. 3% in den USA ist Asien in der realen Weltwirtschaft eher die Lokomotive als der Schlusswagen. Entsprechend ist das Zurückbleiben der dortigen Aktienmärkte trotz der obigen Erklärungsversuche schwer nachzuvollziehen. Allerdings konnten Taiwan und Korea mit einer Performance von 26.3% bzw. 18.7% sogar die USA mit 24.2% (S&P 500 Index) oder Europa mit 12.6% (Stoxx600) übertreffen. Korea und Taiwan profitierten mit den stark gewichteten Technologieaktien vom Boom rund um die künstliche Intelligenz. Der MSCI Asia ex Japan Index erreichte lediglich +6.4%. Die drei Schlusslichter in Ostasien sind der CSI 300 in Schanghai mit -11%, der Hang Seng Index in Hongkong -14% und der SET in Bangkok mit -15.2%.

### Vielversprechender Ausblick für 2024 in Ostasien

Der Ausblick auf das neue Jahr ist für den CPM vielversprechend. Die bereits erwähnte markante Unterbewertung der ostasiatischen Schwellenländer wird nicht ewig andauern. Unterstützung für eine Trendwende kommt weiterhin aus der Realwirtschaft, die gemäss IWF im Jahr 2024 im Durchschnitt wiederum über 4% wachsen wird; die westlichen Länder werden kaum die Hälfte dessen erreichen. Im Weiteren sehen wir der ausufernden Schuldenwirtschaft der sogenannten reichen Länder mit Unbehagen entgegen und erachten die meisten Länder Asiens bezüglich der Staatsfinanzen als weit solider aufgestellt. Entsprechend nachhaltiger ist das dortige Wirtschaftswachstum. Die Verlagerung des Schwerpunkts der Weltwirtschaft in unsere Hauptanlageregion schreitet voran und dürfte kaum aufzuhalten sein. Die internationalen Unternehmen tragen mit ihren Direktinvestitionen diesem Umstand schon lange Rechnung. Die Finanzinvestoren werden nicht allzu lange eine gegenteilige Position einnehmen können und die Kapitalströme früher oder später wieder in Richtung Ost lenken. Bis es so weit ist, sind die Investoren mit einer guten Dividendenrendite entschädigt.

# CPM Global Undervalued Fund

## Vermögensrechnung per 31.12.2023

CPM Global Undervalued Fund	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	797'399.57
Wertpapiere	
Aktien	18'337'164.26
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	358'581.75
Zertifikate	197'989.66
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	82'153.77
Forderungen aus Zinsen	15'144.69
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>19'788'433.70</b>
Verbindlichkeiten	-94'257.99
<b>Nettovermögen</b>	<b>19'694'175.70</b>
- davon Anteilklasse -EUR-I-	2'539'629.96
- davon Anteilklasse -USD-I-	2'319'490.65
- davon Anteilklasse -USD-P-	14'835'055.09
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse -EUR-I-	18'890.000
Anteilklasse -USD-I-	19'090.000
Anteilklasse -USD-P-	29'619.308
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse -EUR-I-	EUR 121.72
Anteilklasse -USD-I-	USD 121.50
Anteilklasse -USD-P-	USD 500.86

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

CPM Global Undervalued Fund	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	13'625.17
Erträge der Wertpapiere Aktien	1'100'746.25
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte Fonds Zertifikate	43'674.50 114'626.65
Sonstige Erträge	2'197.21
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-30.20
<b>Total Erträge</b>	<b>1'274'840.58</b>
Passivzinsen	-4'182.82
Verwaltungsvergütung	69'995.71
Portfolio Management Gebühr	262'153.22
Directors Fee	5'989.19
Verwahrstellenvergütung	22'270.49
Vertriebsstellenvergütung	10'275.28
Prüfungskosten	14'531.90
Sonstige Aufwendungen	37'632.20
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	18'492.44
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>437'157.61</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>837'682.97</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-93'499.92
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>744'183.05</b>

Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	253'410.50
Gesamterfolg	997'593.55

## Verwendung des Erfolgs

CPM Global Undervalued Fund	(in USD)
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>837'682.97</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>837'682.97</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	837'682.97
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## 3-Jahres-Vergleich

CPM Global Undervalued Fund

(in USD)

### Nettovermögen

31.12.2021	36'939'120.25
- Anteilklasse -EUR-I-	2'948'944.89
- Anteilklasse -EUR-P-	151'441.10
- Anteilklasse -USD-I-	14'150'819.13
- Anteilklasse -USD-P-	19'687'915.13
31.12.2022	25'329'489.98
- Anteilklasse -EUR-I-	2'439'408.67
- Anteilklasse -EUR-P-	124'585.85
- Anteilklasse -USD-I-	6'933'457.92
- Anteilklasse -USD-P-	15'832'037.54
31.12.2023	19'694'175.70
- Anteilklasse -EUR-I-	2'539'629.96
- Anteilklasse -EUR-P-	0.00
- Anteilklasse -USD-I-	2'319'490.65
- Anteilklasse -USD-P-	14'835'055.09

### Anteile im Umlauf

31.12.2021	
- Anteilklasse -EUR-I-	18'890.000
- Anteilklasse -EUR-P-	1'000.000
- Anteilklasse -USD-I-	100'292.629
- Anteilklasse -USD-P-	33'478.925
31.12.2022	
- Anteilklasse -EUR-I-	18'890.000
- Anteilklasse -EUR-P-	1'000.000
- Anteilklasse -USD-I-	59'406.161
- Anteilklasse -USD-P-	32'725.819
31.12.2023	
- Anteilklasse -EUR-I-	18'890.000
- Anteilklasse -EUR-P-	0.000
- Anteilklasse -USD-I-	19'090.000
- Anteilklasse -USD-P-	29'619.308

## Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021

- Anteilklasse -EUR-I-	EUR 137.28
- Anteilklasse -EUR-P-	EUR 133.17
- Anteilklasse -USD-I-	141.10
- Anteilklasse -USD-P-	588.07

31.12.2022

- Anteilklasse -EUR-I-	EUR 121.00
- Anteilklasse -EUR-P-	EUR 116.74
- Anteilklasse -USD-I-	116.71
- Anteilklasse -USD-P-	483.78

31.12.2023

- Anteilklasse -EUR-I-	EUR 121.72
- Anteilklasse -EUR-P-	EUR 0.00
- Anteilklasse -USD-I-	121.50
- Anteilklasse -USD-P-	500.86

## Veränderung des Nettovermögens

CPM Global Undervalued Fund

(in USD)

<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>25'329'489.98</b>
- davon Anteilklasse -EUR-I-	2'439'408.67
- davon Anteilklasse -EUR-P-	124'585.85
- davon Anteilklasse -USD-I-	6'933'457.92
- davon Anteilklasse -USD-P-	15'832'037.54
<b>Ausschüttungen</b>	<b>0.00</b>
- davon Anteilklasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilklasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilklasse -USD-I-	0.00
- davon Anteilklasse -USD-P-	0.00
<b>Mittelveränderung aus Anteilsausgaben</b>	<b>151'320.96</b>
- davon Anteilklasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilklasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilklasse -USD-I-	0.00
- davon Anteilklasse -USD-P-	151'320.96
<b>Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen</b>	<b>-6'802'751.43</b>
- davon Anteilklasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilklasse -EUR-P-	-123'991.22
- davon Anteilklasse -USD-I-	-5'019'040.98
- davon Anteilklasse -USD-P-	-1'659'719.23
<b>Ertragsausgleich</b>	<b>18'522.64</b>
- davon Anteilklasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilklasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilklasse -USD-I-	5'660.18
- davon Anteilklasse -USD-P-	12'862.46
<b>Gesamterfolg</b>	<b>997'593.55</b>
- davon Anteilklasse -EUR-I-	100'221.29
- davon Anteilklasse -EUR-P-	-594.63
- davon Anteilklasse -USD-I-	399'413.53
- davon Anteilklasse -USD-P-	498'553.36
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>19'694'175.70</b>
- davon Anteilklasse -EUR-I-	2'539'629.96
- davon Anteilklasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilklasse -USD-I-	2'319'490.65
- davon Anteilklasse -USD-P-	14'835'055.09

## Anteile im Umlauf

CPM Global Undervalued Fund

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse -EUR-I-	18'890.000
- Anteilklasse -EUR-P-	1'000.000
- Anteilklasse -USD-I-	59'406.161
- Anteilklasse -USD-P-	32'725.819

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse -EUR-I-	0.000
- Anteilklasse -EUR-P-	0.000
- Anteilklasse -USD-I-	0.000
- Anteilklasse -USD-P-	288.000

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse -EUR-I-	0.000
- Anteilklasse -EUR-P-	-1'000.000
- Anteilklasse -USD-I-	-40'316.161
- Anteilklasse -USD-P-	-3'394.511

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse -EUR-I-	18'890.000
- Anteilklasse -EUR-P-	0.000
- Anteilklasse -USD-I-	19'090.000
- Anteilklasse -USD-P-	29'619.308

## Vermögensinventar per 31.12.2023

### CPM Global Undervalued Fund

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
<b>Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in HKD</b>							
Bank of China -H- (Rg)	800'000	0	120'000	680'000	2.98	259'529	1.32
EcoGreen Intl Gr (Rg)	2'050'000	0	0	2'050'000	0.00	0	0.00
Hua Han Health I (Rg)	2'899'552	0	0	2'899'552	0.00	0	0.00
Real Gold Mining (Rg)	300'000	0	0	300'000	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in HKD</b>						<b>259'529</b>	<b>1.32</b>
<b>Aktien in IDR</b>							
Adji Karya Persero Tbk Pt	2'000'000	0	0	2'000'000	0	0	0
<b>Total Aktien in IDR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Aktien in RUB</b>							
LSR Group (Rg)	17'500	0	0	17'500	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in RUB</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Aktien in USD</b>							
Lukoil Sp ADR (N)	5'000	0	0	5'000	0.00	0	0.00
Sberbank Sp ADR (N)	85'000	0	0	85'000	0.00	0	0.00
Surgutne Sp ADR Pfd (Rg) /VZ	70'000	0	0	70'000	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in USD</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>259'529</b>	<b>1.32</b>
<b>Floater Obligationen</b>							
<b>Floater Obligationen in EUR</b>							
36569 Yukon 28 Var	900'000	0	0	900'000	0.00	0	0.00
<b>Total Floater Obligationen in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Floater Obligationen</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>259'529</b>	<b>1.32</b>
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in CHF</b>							
Xlife Sciences (N)	15'000	0	2'000	13'000	49.90	770'702	3.91
Vetropack Holding-A (N)	0	3'750	0	3'750	39.10	174'201	0.88
Schweiter Techn (N)	0	150	0	150	519.00	92'491	0.47
Orascom Devl (N)	12'500	0	0	12'500	4.80	71'284	0.36
Orascom Devl RTS	0	12'500	12'500	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in CHF</b>						<b>1'108'679</b>	<b>5.63</b>
<b>Aktien in EUR</b>							
Vienna Insur Gr (I)	10'000	0	2'500	7'500	26.50	219'529	1.11
Prosus-(Rg)	2'875	2'801	500	5'176	26.99	154'277	0.78
<b>Total Aktien in EUR</b>						<b>373'807</b>	<b>1.90</b>
<b>Aktien in HKD</b>							
China Gold Intl (Rg)	350'000	0	175'200	174'800	33.35	746'618	3.79
Fufeng Group (Rg)	675'000	525'000	0	1'200'000	4.33	665'473	3.38
Cn Hongqiao Grp (Rg)	750'000	0	125'000	625'000	6.39	511'496	2.60

	Anfangsbestand		Endbestand			Kurswert	% des
	01.01.2023	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2023	Kurs	in USD	NAV
CNOOC (Rg)	275'000	0	35'000	240'000	13.00	399'591	2.03
Lonking Holdings (N)	3'000'000	0	500'000	2'500'000	1.22	390'626	1.98
Cn Lesso Grp Holdings (N)	562'000	138'000	0	700'000	4.08	365'780	1.86
China Med Sys (Rg)	375'000	0	178'000	197'000	13.84	349'192	1.77
CPetro & Chem -H- (Rg)	750'000	0	125'000	625'000	4.09	327'390	1.66
Wasion Group Holdings (N)	800'000	0	150'000	650'000	3.92	326'333	1.66
Rici Healthcare (Rg)	1'877'000	0	0	1'877'000	1.17	281'262	1.43
Qingdao Pt -H- (Rg)	700'000	0	200'000	500'000	4.23	270'877	1.38
Emperor Watch&Je (Rg)	12'500'000	0	0	12'500'000	0.17	265'754	1.35
Agricul Bk China-H- (Rg)	800'000	0	150'000	650'000	3.01	250'577	1.27
China Shineway Pharma	0	250'000	0	250'000	7.27	232'775	1.18
New Cn Life Ins -H- (Rg)	125'000	0	25'000	100'000	15.22	194'929	0.99
Shandong Gold-H (Rg)	175'000	0	75'000	100'000	14.82	189'806	0.96
Consun Pharmac (Rg)	500'000	0	225'000	275'000	4.77	168'001	0.85
NtDrgn Websoft (Rg)	0	100'000	0	100'000	12.38	158'556	0.81
Cnsoft Intl (Rg)	274'000	0	99'000	175'000	5.99	134'254	0.68
First Tractor	0	200'000	0	200'000	4.96	127'050	0.65
Dawnrays Pharma (Rg)	3'182'000	0	2'332'000	850'000	1.05	114'306	0.58
China Dongxiang (Rg)	4'041'000	0	1'000'000	3'041'000	0.29	111'000	0.56
Insp Digi Ent (Rg)	674'000	0	324'000	350'000	2.29	102'651	0.52
Essex Bio-Tech (Rg)	500'000	0	225'000	275'000	2.49	87'699	0.45
Tongda Group Holdings	3'000'000	0	0	3'000'000	0.10	39'575	0.20
Boan Bio-Unty-H (Rg)	0	52	0	52	15.50	103	0.00
BAIC Motor -H- (Rg)	750'000	0	750'000	0	0.00	0	0.00
Bj Chunlizhengda-H- (Rg)	120'000	0	120'000	0	0.00	0	0.00
Clover Biopharm (Rg)	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Luye Pharma Grp (Rg)	350'000	0	350'000	0	0.00	0	0.00
Sinotruk Hong Ko (Rg)	125'000	0	125'000	0	0.00	0	0.00
Trigiant Group (Rg)	1'100'000	500'000	1'600'000	0	0.00	0	0.00
Emperor Intl Hold Ltd	689'666	0	689'666	0	0.00	0	0.00
Nine Dragons Paper (Holdings) Ltd	175'000	0	175'000	0	0.00	0	0.00
Asian Citrus Holdings Ltd	1'275'000	0	1'275'000	0	0.00	0	0.00
Century Sunshine Group Holding	12'282'499	0	12'282'499	0	0.00	0	0.00
Q Technology Group co Ltd	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Shanghai Haohai Biological H	45'000	0	45'000	0	0.00	0	0.00
Luye Pharma Group Ltd Anr.	52	0	52	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in HKD</b>						<b>6'811'673</b>	<b>34.59</b>
<b>Aktien in IDR</b>							
Hexindo Adiperka (Rg)	1'911'200	0	300'000	1'611'200	5'375.00	565'892	2.87
Bank CIMB Niaga -A- (Rg)	0	2'500'000	0	2'500'000	1'695.00	276'895	1.41
Indika Energy (Rg)	2'000'000	0	0	2'000'000	1'435.00	187'537	0.95
Indofood Sukses (Rg)	0	400'000	0	400'000	6'450.00	168'587	0.86
Media Nusantara (Rg)	0	6'000'000	0	6'000'000	386.00	151'337	0.77
Lippo Karawaci (Rg)	22'000'000	0	0	22'000'000	97.00	139'444	0.71
Panin Financial (Rg)	2'000'000	0	0	2'000'000	264.00	34'502	0.18
Electronic City (Rg)	933'000	0	0	933'000	288.00	17'558	0.09
<b>Total Aktien in IDR</b>						<b>1'541'751</b>	<b>7.83</b>
<b>Aktien in KRW</b>							
Samsung Electron (Rg)	12'000	0	2'000	10'000	78'500.00	609'944	3.10
LG Elec Pfd NV (Rg) /VZ	13'500	0	0	13'500	45'800.00	480'418	2.44
Korean Reinsuran (Rg)	72'000	72'000	72'000	72'000	7'150.00	399'999	2.03
DAEDUCK (Rg)	0	60'000	0	60'000	6'390.00	297'901	1.51
WIMCO (Rg)	0	12'000	0	12'000	30'050.00	280'186	1.42
KBFinancialGrp (Rg)	7'750	0	1'250	6'500	54'100.00	273'232	1.39
OCI Holdings (Rg)	0	3'000	0	3'000	106'200.00	247'552	1.26

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
DL E&C (Rg)	10'000	0	1'500	8'500	36'050.00	238'092	1.21
SSC (Rg)	0	2'000	0	2'000	137'600.00	213'830	1.09
WONIK HLDG (Rg)	75'000	0	15'000	60'000	3'370.00	157'109	0.80
Solus Advan 1P (Rg) /VZ	28'404	0	0	28'404	6'720.00	148'310	0.75
Doosanfc Pfd-1 (Rg) /VZ	26'626	0	0	26'626	7'120.00	147'301	0.75
Dongwon Developm (Rg)	55'569	0	0	55'569	3'160.00	136'439	0.69
DL(1P) Pfd (Rg) /VZ	5'620	0	0	5'620	24'750.00	108'077	0.55
DL E&C Pfd (Rg) /VZ	1'020	5'000	0	6'020	18'730.00	87'610	0.44
Seohee Construct (Rg)	80'000	0	0	80'000	1'369.00	85'097	0.43
Wonik Materials Co Ltd	12'000	0	12'000	0	0	0	0.00
<b>Total Aktien in KRW</b>						<b>3'911'098</b>	<b>19.86</b>
<b>Aktien in MYR</b>							
Sime Darby Pty (Rg)	2'000'000	0	500'000	1'500'000	0.63	204'015	1.04
<b>Total Aktien in MYR</b>						<b>204'015</b>	<b>1.04</b>
<b>Aktien in PHP</b>							
LT Group (Rg)	900'000	1'025'000	175'000	1'750'000	8.98	283'774	1.44
Puregold Price (Rg)	0	500'000	0	500'000	26.90	242'873	1.23
Alliance Global (Rg)	1'000'000	0	200'000	800'000	11.28	162'951	0.83
First Gen Corp (Rg)	0	425'000	0	425'000	17.40	133'535	0.68
Megaworld (Rg)	0	2'644'000	0	2'644'000	1.97	94'056	0.48
Filinvest Land (Rg)	10'000'000	0	1'500'000	8'500'000	0.59	90'558	0.46
Philippine Nat B (Rg)	269'589	0	69'589	200'000	18.50	66'813	0.34
PAXYS Inc (Rg)	1'520'000	0	0	1'520'000	1.15	31'565	0.16
Cosco Capital (Rg)	0	200'000	0	200'000	4.62	16'685	0.08
Metro Pacific In (Rg)	3'750'000	0	3'750'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in PHP</b>						<b>1'122'810</b>	<b>5.70</b>
<b>Aktien in SGD</b>							
First REIT (Rg)	2'060'000	0	0	2'060'000	0.27	413'787	2.10
Aztech Global-S (Rg)	350'000	0	50'000	300'000	0.93	211'479	1.07
Fu Yu (Rg)	900'000	0	0	900'000	0.16	107'104	0.54
Hotung Investmen (Rg)	131'500	0	56'500	75'000	1.54	87'548	0.44
Q & M Dental (Rg)	452'020	0	200'000	252'020	0.26	48'712	0.25
Aktien Venture Corporation Ltd	30'000	0	30'000	0	0.00	0	0.00
Yoma Strategic Holdings Ltd	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
CapitalLand India Trust	250'000	0	250'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in SGD</b>						<b>868'630</b>	<b>4.41</b>
<b>Aktien in THB</b>							
Bangkok Chain NVDR (Rg)	500'000	0	100'000	400'000	22.40	262'487	1.33
Diamond Bldg NVDR (Rg)	1'150'000	0	122'500	1'027'500	8.15	245'324	1.25
Pruksa Holding NVDR (Rg)	461'700	0	61'700	400'000	12.10	141'790	0.72
Amata VNVDR (Rg)	790'000	0	315'000	475'000	5.50	76'534	0.39
WIIK NVDR (Rg)	2'273'600	0	375'000	1'898'600	1.24	68'969	0.35
<b>Total Aktien in THB</b>						<b>795'105</b>	<b>4.04</b>
<b>Aktien in USD</b>							
Vale Sp ADR (N)	25'000	0	5'000	20'000	15.86	317'200	1.61
Baidu Sp ADR-A (N)	3'000	0	500	2'500	119.09	297'725	1.51
United Tractors (Rg)	200'000	0	0	200'000	1.47	293'980	1.49
Daqo New En Sp ADR (N)	0	10'750	750	10'000	26.60	266'000	1.35
Hello Grp Sp ADR-A (N)	0	20'000	0	20'000	6.95	139'000	0.71
Gazprom Sp ADR (N)	45'000	0	0	45'000	0.58	26'163	0.13
Icici Bank Ltd- Sp ADR	23'000	0	23'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in USD</b>						<b>1'340'068</b>	<b>6.80</b>

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
<b>Total Aktien</b>						<b>18'077'635</b>	<b>91.79</b>
<b>Anrechte</b>							
<b>Anrechte in EUR</b>							
Prosus Rg-Anr 11/23	0	5'176	5'176	0	0.00	0	0.00
<b>Total Anrechte in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Anrechte</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>18'077'635</b>	<b>91.79</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>18'337'164</b>	<b>93.11</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in THB</b>							
BTS Rail Mass Fund	4'686'800	0	1'000'000	3'686'800	3.32	358'582	1.82
<b>Total Fonds in THB</b>						<b>358'582</b>	<b>1.82</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>358'582</b>	<b>1.82</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in CHF</b>							
SP Basket/UBS London 07/24 16.5%	0	150'000	15'000	135'000	61.50	98'640	0.50
SP Basket/UBS London 12/23 11.5%	0	150'000	150'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Zertifikate in CHF</b>						<b>98'640</b>	<b>0.50</b>
<b>Zertifikate in EUR</b>							
SP Basket/UBS London 04/24 5.25%	0	250'000	250'000	0	0.00	0	0.00
SP Basket/UBS London 06/24 11.75%	0	250'000	250'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Zertifikate in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Zertifikate in USD</b>							
SP Basket/UBS London 05/24 7.5%	0	100'000	0	100'000	99.35	99'350	0.50
SP Basket/Bank Julius Baer 11/23 30.25%	0	400'000	400'000	0	0.00	0	0.00
SP Basket/UBS London 10/23 6.25%	0	100'000	100'000	0	0.00	0	0.00
SP Basket/UBS London 12/23 7.75%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
SP Basket/UBS London 12/24 9.5%	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
Barrier RevConv UBSL 13.25 02/23	250'000	0	250'000	0	0.00	0	0.00
Bank Julius Baer Guern. 4.75 10/23	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Credit Suisse AG London 17.5 06/23	250'000	0	250'000	0	0.00	0	0.00
Bank Julius Baer Guern. 21 08/2023	300'000	250'000	550'000	0	0.00	0	0.00
JP Morgan SP 27.10.23	1'000	0	1'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Zertifikate in USD</b>						<b>99'350</b>	<b>0.50</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>197'990</b>	<b>1.01</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>556'571</b>	<b>2.83</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>556'571</b>	<b>2.83</b>

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Bankguthaben						797'400	4.05
Sonstige Vermögenswerte						97'298	0.49
Gesamtvermögen						19'788'434	100.48
Verbindlichkeiten						-94'258	-0.48
Nettovermögen						19'694'176	100.00

<sup>1</sup> inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

## Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf USD 140'000 gegen SGD 186'032	13.01.2023
Kauf USD 314'973 gegen HKD 2'460'000	17.01.2023

## ESG-Informationen

### Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung

Die Investitionen, die diesem Finanzprodukt zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

## Ergänzende Angaben

### Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

### Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: CHF

Währung der Portfolios und deren Anteilklassen:

CPM Global Undervalued Fund: USD

- Anteilklasse -EUR-I-:	EUR
- Anteilklasse -EUR-P-:	EUR
- Anteilklasse -USD-I-:	USD
- Anteilklasse -USD-P-:	USD

### Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

### Ereignisse aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine

Im Depot befinden sich per 31.12.2023 die folgenden Wertschriften:

- RU000A0JPFPO (LSR Group (Rg))
- US3682872078 (Gazprom Sp ADR (N))
- US69343P1057 (Lukoil Sp ADR (N))
- US80585Y3080 (Sberbank Sp ADR (N))
- US8688611057 (Surgutne Sp ADR Pfd (Rg) /VZ)

Diese Wertschriften wurden UCITS-konform erworben. Aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine wurden die Anlagen nicht mehr handelbar. Aus diesem Grund weisen die Anlagen per 31.12.2023 teilweise hohe Wertebussen auf.

### Risikomanagement Methode

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

### Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

CHF 1.— entspricht EUR 1.075616  
CHF 1.— entspricht USD 1.188072  
USD 1.— entspricht CHF 0.841700  
USD 1.— entspricht EUR 0.905346  
USD 1.— entspricht HKD 7.807978  
USD 1.— entspricht IDR 15'303.636364  
USD 1.— entspricht JPY 140.988275  
USD 1.— entspricht KRW 1'287.003058  
USD 1.— entspricht MYR 4.595260  
USD 1.— entspricht PHP 55.378643  
USD 1.— entspricht RUB 89.399894  
USD 1.— entspricht SGD 1.319279  
USD 1.— entspricht THB 34.134966

### Transaktionskosten

- CPM Funds SICAV USD 38'665

### Offenlegung der Honorare an den Verwaltungsrat

Während der Berichtsperiode wurden Honorare an den Verwaltungsrat in folgender Höhe ausbezahlt:

CPM Global Undervalued Fund

- Anteilklasse -EUR-I- USD 749.66  
- Anteilklasse -USD-I- USD 684.71  
- Anteilklasse -USD-P- USD 4'554.82

### Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

CPM Global Undervalued Fund:

- SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, 4600 Olten SCHWEIZ  
- UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, SCHWEIZ  
- UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8098 Zürich, SCHWEIZ  
- Bank of New York Mellon SA, Rue Montoyerstraat, 1000 Brussels, BELGIEN  
- Euroclear Bank SA, Boulevard du Roi Albert 2, 1210 Brussels, BELGIEN  
- Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, 1030 Wien, ÖSTERREICH

### Vertriebsländer

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Deutschland  
- Liechtenstein  
- Österreich  
- Schweiz

### Steuerliche Transparenz

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Liechtenstein  
- Schweiz

### **Anlegerinformationen**

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: [www.vpfundsolutions.li](http://www.vpfundsolutions.li), [www.lafv.li](http://www.lafv.li). In der Schweiz können diese bei 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen, Schweiz und Telco AG, Bahnhofstrasse 4, Postfach 713, 6430 Schwyz, Schweiz kostenlos bezogen werden

**1741 Fund Management AG**  
Bangarten 10, 9490 Vaduz  
Liechtenstein

publiziert folgende

### Mitteilung an die Anleger der CPM AGmvK

(ein OGAW nach liechtensteinischem Recht in der Rechtsform der Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital)

Hiermit werden die Anleger der **CPM AGmvK** mit dem Teilfonds CPM Global Undervalued Fund über nachfolgende Änderung der konstituierenden Dokumente informiert:

- In der Tabelle „DIE ORGANISATION DER INVESTMENTGESELLSCHAFT IM ÜBERBLICK“ auf Seite 2 der konstituierenden Dokumente der CPM AGmvK wurden die Aktionäre der Investmentgesellschaft namentlich aufgeführt.
- Gleichzeitig wurde eine Fussnote an die Tabelle angefügt, die darauf hinweist, dass die Generalversammlung gemäss der Satzung der Investmentgesellschaft die Auszahlung einer Dividende an die Aktionäre beschliessen kann.
- Unter Punkt 8.2 des Prospektes wird der potentielle Interessenskonflikt aus Gebührenfluss an die Investmentgesellschaft offengelegt.
- In Punkt 12.2 des Prospektes sowie in § 32 der Anlagebedingungen wird unter „Vom Vermögen abhängige Gebühren“ die Möglichkeit der Anwendung von Pauschalgebühren (All-in Fee) vorgesehen, welche die Administration, Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb, sowie die Gebühren der Verwahrstelle umfassen.
- In der Tabelle „Kosten zulasten des Teilfondsvermögens“ in Abschnitt A1 des Anhangs A: Teilfonds im Überblick, werden die Gebühren der Anteilsklassen (mit Ausnahme der Performance Fee) nun als Pauschalgebühren ausgewiesen. Eine Gebührenänderung ist damit nicht verbunden.
- Einfügung der Klassifizierung des Teilfonds gemäss Offenlegungsverordnung in den Tabellen „Stammdaten und Informationen des Teilfonds und dessen Anteilsklassen“ unter Punkt „A1. Der Teilfonds im Überblick“ von Anhang A

Klassifizierung gemäss Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088	Beim Teilfonds handelt es sich um einen Fonds gemäss Artikel 6 der Offenlegungsverordnung.
--	--

Neben den oben aufgeführten Änderungen wurden weitere formelle und redaktionelle Änderungen und Ergänzungen vorgenommen die im Einzelnen nicht publiziert werden.

Zudem wurde in der Generalversammlung vom 31. Mai 2022 beschlossen, eine Dividende in Höhe von CHF 544'000.00 an den Alleinaktionär, Herrn Georg Martin Scherrer, auszuzahlen. Diese wird nach in Kraft treten der zuvor genannten Änderung ausgezahlt werden.

Zudem sieht die derzeit ungeprüfte Jahresrechnung der CPM AGmvK per 31. Dezember 2022 eine Ausschüttung von CHF 210'000.00 an den Alleinaktionär, Herrn Georg Martin Scherrer, vorbehaltlich der Prüfung durch den Wirtschaftsprüfer und den Beschluss der Generalversammlung, vor.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie ihre Anteile jederzeit zu den bisherigen Bedingungen zurückgeben können.

Die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein hat die vorstehende Änderung mit Schreiben vom 7. März 2023 genehmigt. Die Änderungen treten am 13. März 2023 in Kraft.

Vaduz, 9. März 2023  
1741 Fund Management AG (AIFM)

Mitteilung an die Anleger vom 09. Juni 2023

## CPM AGmvK (neu: CPM Funds SICAV)

Bei der oben genannten SICAV kommt es per 01.07.2023 zu einem Wechsel der Verwaltungsgesellschaft wie folgt:

Funktion	bisher	neu
Verwaltungsgesellschaft	1741 Fund Management AG, Vaduz	VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz

Neben der Anpassung der Fondsdokumente auf den aktuellen Standard der übernehmenden Verwaltungsgesellschaft, wird der UCITS V Prospekt inkl. konstituierende Dokumente (Satzung und Anlagebedingungen) wie folgt angepasst:

Ziffer	Anpassungen
	Generelle Neufassung der Satzung
	<b>Änderung der Firma:</b> Bisher: CPM AGmvK Neu: CPM Funds SICAV
	<b>Zusammensetzung Verwaltungsrat:</b> Bisher: Christian J. Diem 1741 Fund Management AG Neu: Herr Wolfdieter Schnee
	<b>Änderung Sitz sowie Repräsentanz/Zustelladresse:</b> Bisher: Bangarten 10, 9490 Vaduz Neu: Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz
Satzung	<b>Zweck:</b> Ausschliesslicher Zweck der Investmentgesellschaft ist die Vermögensverwaltung für Rechnung der Anleger durch Vermögensanlage in zulässigen Vermögenswerten nach dem Grundsatz der Risikostreuung gemäss dem UCITSG.  Die Investmentgesellschaft kann unter Berücksichtigung der im UCITSG festgelegten Beschränkungen alle anderen Massnahmen ergreifen und Handlungen vornehmen, die sie zur Erreichung ihres Gesellschaftszweckes für angemessen erachtet.
	<b>Mitteilung an die Gründeraktionäre:</b> Mitteilungen an die Gründeraktionäre erfolgen per E-Mail oder auf eine andere gesetzlich vorgesehene Weise. Soweit gesetzlich eine Veröffentlichung vorgeschrieben wird, erfolgt diese in den liechtensteinischen Landeszeitungen.

Ziffer	Anpassungen
Anhang I, Ziffer 1.1 Anlageziel, -politik und -strategie	Konkretisierung der Anlagepolitik
Anhang I, Ziffer 1.2 Anlagebeschränkungen	Neu verkürzt dargestellt wie folgt: a) Anlagen in Anteile anderer OGAW bzw. mit OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen 10 % des Nettoteilfondsvermögens nicht übersteigen. b) Der Teilfonds investiert mindestens 51 % des Nettoteilfondsvermögens direkt und indirekt in Beteiligungs- und Forderungspapiere. In besonderen Ausnahmefällen kann dieser Anteil auch geringer ausfallen, wenn und soweit dies im Interesse der Anteilinhaber für geboten erscheint.
Anhang I, Ziffer 1.5 Übertragene Aufgaben	<b>Portfolio Management:</b> Bisher: 1741 Fund Solutions AG, 9000 St. Gallen Neu: FARO Invest Vermögensberatung Aktiengesellschaft, 9490 Vaduz  <b>Vertrieb:</b> Bisher: Liechtenstein: 1741 Fund Management AG Schweiz: Scherrer & Partner Investment AG, 8002 Zürich Neu: VP Fund Solutions (Luxembourg) SA, Luxemburg
Anhang, Ziffer 1.8.1 Verwendete Referenzwerte (Benchmarks)	Aufnahme des Referenzwertes (Benchmarks) für die Wertentwicklung: MSCI ACWI Net Total Return USD Index
Anhang, Ziffer 1.9.1 Stammdaten Anteilsklasse	Änderung der Handlungsoptionen bei Rückgabe: Bisher: Anteile oder Betrag Neu: Nur Anteile
Anhang I, Ziffer 1.9.3.1 Pauschale Entschädigung	Aufnahme der Information zur Währungsabsicherung: nein Bisher: Pauschalgebühr (All-in-Fee 1.2% p.a.) Neu: max. pauschale Entschädigung -CHF-I-: 1.20% -CHF-P-: 1.75% -EUR-I-: 1.20% -EUR-P-: 1.75% -USD-I-: 1.20% -USD-P-: 1.75% zuzüglich bis zu USD 30'000.00 zuzüglich bis zu CHF 45'000.00
Anhang I, Ziffer 1.9.3.2 Fixe Entschädigung	Aufnahme fixen Entschädigung des Risikomanagement inkl. Reportingaufgaben): CHF 1'000.00
Anhang I, Ziffer 1.9.3.3 Performance Fee	Performance Fee wird nach dem High-on-High Prinzip berechnet.  Aufnahme einer High-on-High Mark für alle Anteilsklassen.
Anhang III Performance Fee Beispiel	Anpassung des Performance Fee Beispiels

Aufgrund des Wechsels der Verwaltungsgesellschaft wird der Anteilshandel vom 03.07.2023 bis und mit 10.07.2023 ausgesetzt. Der Anteilshandel wird mit Handelstag 11.07.2023 durch die übernehmende Verwaltungsgesellschaft wieder aufgenommen.

Die aktuelle Fassung der Fondsdokumente sowie die letzten Geschäfts- und Halbjahresberichte, sofern deren Publikation bereits erfolgte, können bei der 1741 Fund Management AG, der Verwahrstelle sowie bei Vertretern bzw. Informationsstellen in allfälligen Vertriebsländern kostenlos bezogen sowie auf der Webseite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) abgerufen werden. Dort finden sich auch weitere Informationen zu diesem Fonds. Die neue Fassung der Fondsdokumente kann bei der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG kostenlos bezogen werden.

**Anleger, die mit den genannten Änderungen nicht einverstanden sind, können ihre Anteile bis 30.06.2023, 16.00 Uhr zurückgeben.**

Die oben genannten Änderungen treten per 01.07.2023 in Kraft.

Vaduz, 9. Juni 2023

**Verwaltungsgesellschaft (bis 30.06.2023)**

1741 Fund Management AG  
Bangarten 10  
LI-9490 Vaduz

**Verwaltungsgesellschaft (ab 01.07.2023)**

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

**Investmentgesellschaft**

CPM AGmvK (neu: CPM Funds SICAV)

**Vertreter Schweiz**

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
CH-9000 St. Gallen

**Einrichtung für Kleinanleger gemäss den Bestimmungen nach Art. 92 Richtlinie 2009/65/EG in Österreich**

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
AT-1100 Wien

**Informationsstelle Deutschland**

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

## Sonstige Informationen (ungeprüft)

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher OGAW oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die Teilfonds 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" 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 und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/verguetungspolitik> 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<sup>4</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 5.060 Mio
davon feste Vergütung	CHF 4.551 Mio
davon variable Vergütung <sup>5</sup>	CHF 509'000
Direkt aus den Teilfonds gezahlte Vergütungen <sup>6</sup>	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag	31

<sup>4</sup> 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. Stellvertretend erfolgt eine pro-rata Allokation der Vergütungsanteile basierend auf dem Nettovermögen der jeweiligen Fonds im Verhältnis zum gesamten verwalteten Fondsvolumen der Gesellschaft.

<sup>5</sup> Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

<sup>6</sup> Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

### Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft

	Anzahl Fonds	Nettovermögen der verwalteten Fonds
in UCITS	48	CHF 2'542.605 Mio
in AIF	54	CHF 1'779.003 Mio
Total	102	CHF 4'321.608 Mio

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" <sup>7</sup> der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 2.023 Mio
davon feste Vergütung	CHF 1.653 Mio
davon variable Vergütung <sup>7</sup>	CHF 370'000

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag 9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 3.037 Mio
davon feste Vergütung	CHF 2.899 Mio
davon variable Vergütung <sup>7</sup>	CHF 139'000

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag 22

---

<sup>7</sup> 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.

## Vergütungsinformationen betreffend der FARO Invest Vermögensberatung Aktiengesellschaft, Vaduz

Die Verwaltungsgesellschaft/AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende (Teil-)fonds

CPM Global Undervalued Fund

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der im folgenden ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für die gelisteten (Teil-)Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023 <sup>1)</sup>	CHF 1.91 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 1.60 Mio.
- davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF 0.31Mio.
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2023 <sup>3)</sup>	13

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder, ohne Berücksichtigung von Stellenprozenten.

## **Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2023**

(Jahresrechnung der CPM Funds SICAV (Investmentgesellschaft) und Jahresbericht des Teilfonds)

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Jahresrechnung der CPM Funds SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang (Seiten 5 - 9) und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds, bestehend aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben, (Seiten 10 - 36), geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und des Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Investmentgesellschaft sowie 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**

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht und Jahresrechnung, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts des Teilfonds und geprüften Jahresrechnung 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 zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht des Teilfonds 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 Investmentgesellschaft für die Jahresrechnung sowie der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht des Teilfonds**

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, resp. eines Jahresberichtes des Teilfonds in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung und eines Jahresberichtes des Teilfonds zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft und bei der Aufstellung des Jahresberichts des Teilfonds die Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. des Teilfonds 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 der Investmentgesellschaft oder die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigen, entweder die Investmentgesellschaft zu schliessen oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

### **Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung und der Jahresbericht des Teilfonds als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, 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 dieser Jahresrechnung und 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 in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds 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 der Investmentgesellschaft sowie der Verwaltungsgesellschaft 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 der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds 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 in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds 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 der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes des Teilfonds einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die der Jahresrechnung und dem Jahresbericht zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie mit 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.

## **Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen**

Ferner bestätigen wir, dass die Jahresrechnung der Investmentgesellschaft sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entsprechen und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung der Investmentgesellschaft zu genehmigen.

Schaan, 29. März 2024

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Florian Koch  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer