

MathonFunds - MathonOne Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform vertraglicher Investmentfonds

Jahresbericht

31.12.2024

CAIAC Fund Management AG

Haus Atzig
Industriestrasse 2
FL-9487 Barenden
Tel. +423 375 83 33
Fax. +423 375 83 38
www.caiac.li
info@caiact.li

Allgemeine Informationen

Organisation

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Barend
Asset Manager / Vermögensverwalter	Omicron Investment Management GmbH Operring 1, E/520 AT-1010 Wien
Verwahrstelle / Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG Stättle 44 FL-9490 Vaduz
Führung des Anteilsregisters	Liechtensteinische Landesbank AG Stättle 44 FL-9490 Vaduz
Vertriebsberechtigte / -stelle	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Barend
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien
Bewertungsintervall	Wöchentlich
Bewertungstag	Mittwoch
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Ausgabe	Bewertungstag, 16.00 Uhr
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Rücknahme	3 Bankarbeitstage vor dem Bewertungstag um spätestens 16.00h (MEZ)
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	drei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Barend, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	vertraglicher Investmentfonds
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	LI1150573759 Class I LI1150573866 Class R
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio. oder Gegenwert: max. 0.08% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio. oder Gegenwert: max. 0.07% p.a. oder Minimum CHF 10'000.- p.a. zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal
Vermögensverwaltungsvergütung	Class I: max. 1.50% p.a. / Class R: max. 2.00% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.20% p.a. oder im Minimum CHF 25'000.- p.a. zzgl. je Anteilsklasse CHF 2'500.- p.a.
Performance Fee	Max. 15% mit High-on-High-Mark
Hurdle Rate	Nein
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 5% (alle Anteilsklassen)
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine

Vermögensrechnung

per 31.12.2024

	EUR
Bankguthaben, davon	392'790.06
Sichtguthaben	392'790.06
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	4'492'089.72
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	13'850.63
Zinsen / Dividenden	0.00
Gesamtvermögen	4'898'730.41
Verbindlichkeiten, davon	-25'250.69
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-2'174.80
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-5'663.52
Vermögensverwaltungsgebühren	-14'222.73
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	-3'189.64
Nettovermögen	4'873'479.72
Class I	2'230'197.03
Class R	2'643'282.69
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class I	22'855.996
Class R	27'193.825
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class I	EUR 97.58
Class R	EUR 97.20

Erfolgsrechnung

01.01.2024 - 31.12.2024

	EUR
Erträge der Bankguthaben	4'705.61
Erträge der Wertpapiere, davon	45'486.71
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	45'486.71
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-7'318.68
Total Erträge	42'873.64
Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	-11'999.99
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-48'761.74
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-8'050.47
Sonstige Aufwendungen, davon	-43'111.21
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'099.22
Total Aufwendungen	-110'824.19
Nettoertrag	-67'950.55
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	108'475.40
Realisierter Erfolg	40'524.85
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	340'267.22
Gesamterfolg	380'792.07

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	-67'950.55
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	-67'950.55
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-67'950.55
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'889'652.59
Saldo aus dem Anteilsverkehr	603'035.06
Gesamterfolg	380'792.07
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'873'479.72

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2024 - 31.12.2024

Class I

Anteile zu Beginn der Periode	22'842.129
Neu ausgegebene Anteile	250.000
Zurückgenommene Anteile	-236.133
Anteile am Ende der Periode	22'855.996

Class R

Anteile zu Beginn der Periode	20'760.491
Neu ausgegebene Anteile	7'683.875
Zurückgenommene Anteile	-1'250.541
Anteile am Ende der Periode	27'193.825

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class I				
31.12.2022	2'203'084.42 EUR	25'191.576	87.45 EUR	* -12.55%
31.12.2023	2'040'417.48 EUR	22'842.129	89.33 EUR	2.15%
31.12.2024	2'230'197.03 EUR	22'855.996	97.58 EUR	9.24%
Class R				
31.12.2022	976'224.12 EUR	11'140.121	87.63 EUR	* -12.37%
31.12.2023	1'849'235.11 EUR	20'760.491	89.07 EUR	1.64%
31.12.2024	2'643'282.69 EUR	27'193.825	97.20 EUR	9.13%

* Die ausgewiesene Performance ist unterjährig.
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:

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

Citibank N.A., London
Citigroup Centre, 33 Canada Square, London E14 5LB,
Vereinigtes Königreich

Währungstabelle

per 31.12.2024

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.2095
Dänische Krone	DKK	100.00	13.4098
Kanadischer Dollar	CAD	1.00	0.6715
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0656
US-Dollar	USD	1.00	0.9657

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2024

Class I

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.60% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.60% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.60% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.60% p.a.

Class R

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.67% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.67% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.67% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.67% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

Spesen	1'680.75
Courtage	5'738.18

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						
US01609W1027 - Alibaba Group Holding	1'550.00	450.00	0.00	2'000.00	163'766.30	3.36%
KYG872641009 - Tecnoglass/RegSh USD0.0001	3'400.00	0.00	3'400.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Cayman Islands					163'766.30	3.36%
Dänemark						
DK0060946788 - AMBU-B BR/RG	0.00	10'000.00	0.00	10'000.00	139'461.47	2.86%
DK0060448595 - Coloplast -B-	1'200.00	0.00	0.00	1'200.00	126'513.01	2.60%
DK0010272202 - GENMAB RG	450.00	0.00	0.00	450.00	90'063.28	1.85%
US6701002056 - Novo Nordisk A/S Sponsored ADR	0.00	2'000.00	0.00	2'000.00	166'141.96	3.41%
Summe Dänemark					522'179.72	10.71%
Frankreich						
FR0012882389 - EQUASENS	2'000.00	0.00	2'000.00	0.00	0.00	0.00%
FR0000121014 - LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	180.00	0.00	0.00	180.00	114'390.00	2.35%
FR0000120271 - Total Energies SE	2'650.00	0.00	0.00	2'650.00	141'430.50	2.90%
Summe Frankreich					255'820.50	5.25%
Grossbritannien						
GB00BDCPN049 - COCA-COLA EUR	2'300.00	0.00	0.00	2'300.00	172'500.00	3.54%
GB00BWFQGN14 - SPIRAX GRP RG	0.00	1'800.00	0.00	1'800.00	149'237.41	3.06%
GB00B10RZP78 - Unilever RG	0.00	2'500.00	0.00	2'500.00	137'200.00	2.82%
Summe Grossbritannien					458'937.41	9.42%
Israel						
IL0011595993 - INMODE RG	4'600.00	0.00	4'600.00	0.00	0.00	0.00%
IL0011974909 - ODDITY TECH RG-A	0.00	4'300.00	0.00	4'300.00	174'491.55	3.58%
Summe Israel					174'491.55	3.58%
Japan						
JP3399310006 - ZOZO/RegSh JPY0	3'500.00	0.00	3'500.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Japan					0.00	0.00%
Kanada						
CA11271J1075 - Brookfield/RegSh CAD0	4'300.00	0.00	2'300.00	2'000.00	110'960.89	2.28%
CA55027C1068 - Lumine Group/RegSh CAD0	0.00	1'500.00	0.00	1'500.00	41'436.80	0.85%
CA89072T1021 - Topicus.com/RegSh CAD0	0.00	460.00	460.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Kanada					152'397.69	3.13%
Niederlande						
NL0010273215 - ASML Hldg	0.00	170.00	0.00	170.00	115'379.00	2.37%
NL0012866412 - BESI BR RG	0.00	860.00	0.00	860.00	113'778.00	2.33%
NL0000226223 - STMicroelectronics Rg	3'000.00	0.00	3'000.00	0.00	0.00	0.00%
NL0015000IY2 - UNIV MU GR RG	0.00	6'800.00	0.00	6'800.00	168'096.00	3.45%
Summe Niederlande					397'253.00	8.15%
Norwegen						
NO0010096985 - Equinor	5'400.00	0.00	5'400.00	0.00	0.00	0.00%

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 %
Summe Norwegen					0.00	0.00%
Schweiz						
CH0010645932 - Givaudan SA	30.00	0.00	30.00	0.00	0.00	0.00%
CH0011029946 - INFICON HLDG/RegSh CHF5	90.00	0.00	90.00	0.00	0.00	0.00%
CH1175448666 - Straumann Hldg/RegSh CHF0.01	800.00	0.00	0.00	800.00	97'397.56	2.00%
Summe Schweiz					97'397.56	2.00%
Taiwan						
US8740391003 - Taiwan Semicon SP ADR	0.00	580.00	0.00	580.00	110'617.29	2.27%
Summe Taiwan					110'617.29	2.27%
USA						
US0028241000 - Abbott Laboratories Inc.	1'100.00	0.00	0.00	1'100.00	120'155.48	2.47%
US00724F1012 - Adobe Systems	0.00	240.00	0.00	240.00	103'064.41	2.11%
US02079K3059 - Alphabet -A-	0.00	1'400.00	0.00	1'400.00	255'934.33	5.25%
US02079K3059 - ALPHABET-A	1'400.00	0.00	1'400.00	0.00	0.00	0.00%
US20854L1089 - CONSOL Energy/RegSh USD0.01	0.00	500.00	500.00	0.00	0.00	0.00%
US2441991054 - Deere & Co/RegSh USD1	0.00	300.00	0.00	300.00	122'752.29	2.52%
US28176E1082 - Edwards Lifesciences Corp.	1'600.00	0.00	0.00	1'600.00	114'387.25	2.35%
US29355A1079 - Enphase Energy	900.00	0.00	900.00	0.00	0.00	0.00%
US30214U1025 - Exponent/RegSh NPV	1'500.00	300.00	1'800.00	0.00	0.00	0.00%
US34959E1091 - Fortinet Inc	2'700.00	350.00	2'250.00	800.00	72'992.76	1.50%
US49714P1084 - Kinsale Cptl Gr/RegSh USD0.01	0.00	385.00	385.00	0.00	0.00	0.00%
US5705351048 - Markel Group/RegSh USD0	0.00	135.00	0.00	135.00	225'051.71	4.62%
US5719032022 - MARRIOTT INTL-A	0.00	600.00	0.00	600.00	161'626.27	3.32%
US5926881054 - Mettler Toledo/RegSh USD0.01	0.00	70.00	0.00	70.00	82'721.00	1.70%
US55354G1004 - MSCI RG-A	0.00	300.00	0.00	300.00	173'831.96	3.57%
US6541061031 - NIKE -B-	1'650.00	0.00	0.00	1'650.00	120'575.08	2.47%
US70450Y1038 - PayPal Holdings Inc.	1'850.00	1'000.00	0.00	2'850.00	234'908.26	4.82%
US74758T3032 - QUALYS	0.00	1'000.00	0.00	1'000.00	135'412.84	2.78%
US7757111049 - Rollins/RegSh USD1	3'400.00	0.00	1'400.00	2'000.00	89'521.97	1.84%
US61945C1036 - The Mosaic Co	2'800.00	0.00	2'800.00	0.00	0.00	0.00%
US92345Y1064 - VERISK ANALYTICS	0.00	550.00	0.00	550.00	146'293.09	3.00%
US93627C1018 - Warrior Met Cl/RegSh USD0.01	0.00	670.00	670.00	0.00	0.00	0.00%
Summe USA					2'159'228.70	44.31%
Österreich						
AT0000746409 - Verbund AG Akt. -A-	1'800.00	0.00	1'800.00	0.00	0.00	0.00%
AT0000831706 - Wienerberger AG	6'500.00	0.00	6'500.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Österreich					0.00	0.00%
Summe Aktien					4'492'089.72	92.17%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					4'492'089.72	92.17%
Summe Wertpapiere					4'492'089.72	92.17%
Bankguthaben						

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 %
Sichtguthaben					392'790.06	8.06%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
Summe Bankguthaben					392'790.06	8.06%
Sonstige Vermögenswerte					13'850.63	0.28%
Gesamtvermögen					4'898'730.41	100.52%
Verbindlichkeiten					-25'250.69	-0.52%
Nettovermögen					4'873'479.72	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

Rück- und Marktüberblick

Die Entwicklungen an den Kapitalmärkten im Fondsgeschäftsjahr vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 waren insgesamt positiv und stellten sich doch deutlich unterschiedlich dar. Nach einem sehr starken 1. Quartal für alle wesentlichen Aktienmärkte, gingen Europa insgesamt, Japan und China in eine Seitwärtsphase über, während US-Indizes sich bis zum Sommer sehr stark weiterentwickelten. Anfang August kam es weltweit zu einem deutlicheren Rücksetzer, ausgelöst durch eine Leitzinserhöhung der japanischen Notenbank und der darauffolgenden Abwicklung zahlreicher Carry-Trades. Ein wesentlicher Teil der Verluste konnte bis Ende August wieder aufgeholt werden, zudem stützten stimulierende Maßnahmen der chinesischen Notenbank zu Beginn des Herbstes. Auffällig war das erneute Auseinanderdriften der Kurse von großkapitalisierten Werten sowohl in den USA als auch z. B. in Deutschland. Die hohen Zinserwartungen, welche beginnend mit Q4/2023 die guten Aktienmarktentwicklungen wesentlich unterstützt hatten, wurden zumindest vorläufig enttäuscht. Insbesondere die US-amerikanische Notenbank gibt sich deutlich zurückhaltender, als dies von den meisten Marktteilnehmern zu Beginn der Berichtsperiode erwarten worden war. Neben weiterhin erhöhten Inflationsraten lassen niedrige Arbeitslosenzahlen und relativ hohes US-Wirtschaftswachstum Jerome Powell und sein Umfeld deutlich vorsichtiger agieren. Allerdings sollte hier berücksichtigt werden, dass ein nicht unwesentlicher Teil dieser „Stärke“ durch die scheidende Administration Biden mittels massiv gestiegener Staatsausgaben erkaufte wurde. Selbst die scheidende US-Finanzministerin Janet Yellen spricht mittlerweile – nach der Präsidentschaftswahl - von einer nicht-nachhaltigen Schuldenquote. Dazu passend auch die Beobachtung, dass die USA mittlerweile für jeden Dollar an Wachstum des GDP mehr als das Zweifache an neuen Schulden brauchen. Ein Ergebnis der weiterhin hohen Zinsen (welche bei historischer Betrachtung allerdings nicht hoch sind) ist das oben beschriebene Auseinanderdriften der Bewertungen von großen, wenig bis gar nicht zinssensitiven Werten und dem Mittelstand bzw. kleineren Unternehmen, insbesondere solchen mit schwächeren Bilanzen. Dagegen verharren die Credit-Spreads weiterhin auf auffällig niedrigem Niveau, worin eine nicht unerhebliche Gefahr besonders für Investoren von High-Yield-Anleihen steckt.

Erläuterung wesentlicher Investitionen und Deinvestitionen

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf dem Marktumfeld entsprechend aktiv gesteuert, wobei auf Grund des unsicheren Marktumfeldes Augenmerk auf bilanz-technisch gesehen sehr gut ausgestattete Unternehmen gelegt wurde. So wurden beispielsweise Novo Nordisk, LVMH oder Deere in das Portfolio aufgenommen, nachdem jeder Titel deutliche Rückgänge verzeichnet hatte, sich die langfristigen Entwicklungen aber durchwegs als positiv darstellen. Auch wenn grundsätzlich internationale Anlagen möglich sind, sind vorwiegend Bestände aus den Vereinigten Staaten als auch aus Europa im Portfolio zu finden. Von überbewerteten (Tech-)Unternehmen wurde bewusst Abstand genommen.

Um dem volatilen Gesamtmarkt zu begegnen – und auch die Schwankung des Fondsanteilspreises geringer zu halten – wurden fallweise Gewinnmitnahmen getätigt und anstelle häufiger Handelstätigkeit limitierte Kauf- und Verkauforders gegeben. Während des Geschäftsjahres 2024 wurden keine Anleihen (weder von Unternehmen noch der öffentlichen Hand) gehalten. Als risikominierenden Faktor wurde die Cash-Quote aktiv gesteuert. Auf Grund historischer Bewertungsunterschiede zwischen bekannten Blue-Chips sowie Unternehmen „aus der zweiten Reihe“ wird weiterhin aktiv nach Perlen im Segment der mittleren Marktkapitalisierung (EUR 5 bis 20 Mrd.) gesucht. So wurden beispielsweise Positionen in Qualys oder Spirax aufgebaut. Im Hinblick auf das geopolitisch wankelmütige und durchaus schockanfällige Marktumfeld hat sich der Grundsatz, nur in qualitativ hochwertige Titel zu investieren, als vorteilhaft herausgestellt. Diesem Grundsatz wird langfristig weiter Folge geleistet.

Ausblick

Für 2025 ist gut vorstellbar, dass die Zinshoffnungen sowohl in Europa als auch in den USA, insbesondere am kurzen Ende des Laufzeitepektrums, erfüllt werden könnten. Europa geht es schlecht, dementsprechend sollte die EZB reagieren (müssen). Den USA geht es weit weniger gut, als es die scheidende Administration dargestellt hat. Trump wird dies sehr rasch und laut kommunizieren und entsprechenden Druck auf die FED ausüben. Seine zahlreich angekündigten Maßnahmen werden, jeweils zeitversetzt, inflationär bzw. deflationär wirken und damit für sehr viel Bewegung an den Börsen sorgen – dabei herrscht hinsichtlich der grundsätzlichen Richtung derzeit noch völlige Unklarheit. Auch in Großbritannien, Japan, Brasilien und insbesondere China – diese Aufzählung kann beliebig fortgesetzt werden – zeichnen sich große Spannungen zwischen Zins- und Verschuldungsniveaus ab. Freilich würde eine positive Grundstimmung bevorzugt werden, aber die sehr hohen Bewertungen der wichtigen Indextreiber mahnen im Verbund mit genannten Problemstellungen doch sehr zur Vorsicht. Ebenso ist fraglich, ob die zahlreichen geopolitischen Krisenherde zügig eingedämmt werden können. Last but not least wirkt Protektionismus i.d.R. inflationär, was die positiven Effekte der Eindämmung von Überregulierung und ausufernder Bürokratie rasch aufzehren könnte. Die Fokussierung auf starke, profitable Unternehmen mit gesunden Bilanzen sollte sich im aktuellen Umfeld weiterhin gut bewähren können.

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 01.01.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Änderungen informiert:

Der SRI Hinweis wurde aktualisiert.

- 7.2.bzw. Art. 30 Nicht zugelassene Anlagen
 - 7.2.1.bzw. 1. mehr als 10% des Vermögens je Teilfonds in andere als die in Ziffer 7.1 bzw. Art. 29 genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente anlegen;
 - 7.2.2.bzw. 2. Edelmetalle oder Zertifikate über Edelmetalle mit physischer Auslieferung der Basiswerte erwerben;
 - 7.2.3.bzw. 3. ungedeckte Leerverkäufe tätigen.
- 8.2 Allgemeine Risiken:
 - Folgendes Risiko wurde eingefügt.
 - Interessenkonfliktrisiko

Sonder-NAV

Es wurde die Möglichkeit für die Berechnung eines Sonder-NAV in Abweichung zum üblichen Bewertungsintervall aufgenommen (Details siehe Ziffer 9.3 bzw. Art. 6 Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil sowie im Anhang A1 „Teilfonds im Überblick“ Bst. A. Fussnote betreffend Bewertungsintervall).

Die Anteilsklasse Class S (ISIN: LI1150405424) wurde aufgrund der Totalrücknahme gelöscht.

Bewertungstag bisher: jeder liechtensteinische Bankarbeitstag (täglich)

Bewertungstag künftig: Mittwoch (wöchentlich)

Es wurde über die Anpassung des maximalen Verwaltungsaufwands und Risikomanagementaufwands informiert.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 04.04.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Änderungen informiert:

Gebührenänderungen: Maximale Performance Fee: max 15%

Hurdle Rate: nein

Berechnungsmodell: High-on-High-Model (HoH)

High-on-High-Mark: ja

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2024 bis 07.01.2025 informiert.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.12.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber darüber informiert, dass weiterhin bis zum 31. Dezember 2025 auf einen Teil des Portfolioverwaltungsaufwands verzichtet wird. Zudem werden die Minimumgebühren des Verwahrstellenaufwands sowie des Verwaltungsaufwands und Risikomanagementaufwands reduziert.

ESG Bestimmungen

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

Vergütungsinformation des Vermögenverwalters (ungeprüft)

Gesamtvergütung¹ der VV-Gesellschaft im
abgelaufenen Kalenderjahr 2024: CHF 347'599

davon feste Vergütung	CHF 347'599
davon variable Vergütung ²	CHF 0.00

Gesamtzahl³ der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024: 13

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 <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	1.95 - 1.98 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.87 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.08 - 0.11 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		20
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2024		41

1) Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

2) Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

3) Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

4) Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des MathonFunds - MathonOne 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 und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MathonFunds - MathonOne 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.

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 Wertpapieren 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.

Schaan, 18. April 2025

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer