

# Superfund UCITS - Superfund White Inflation Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform vertraglicher Investmentfonds

## Jahresbericht

31.12.2024

---

### **CAIAC Fund Management AG**

Haus Atzig  
Industriestrasse 2  
FL-9487 Bendern  
Tel. +423 375 83 33  
Fax. +423 375 83 38  
[www.caiac.li](http://www.caiac.li)  
[info@caiac.li](mailto:info@caiac.li)

## Allgemeine Informationen

### Organisation

---

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	Superfund Asset Management GmbH Marc-Aurel-Strasse 10-12 1010 Wien
Verwahrstelle / Depotbank	Bank Frick AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Führung des Anteilsregisters	Bank Frick AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Vertriebsberechtigte / -stelle	Liechtenstein CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Deutschland und Österreich Superfund Asset Management GmbH Marc-Aurel-Strasse 10-12 1010 Wien
Steuerlicher Vertreter	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan
Bewertungsintervall	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien
Bewertungstag	Täglich
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Ausgabe	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Rücknahme	16.00 Uhr zwei Bankarbeitstage vor dem Bewertungstag zwei Bankarbeitstage vor dem Bewertungstag um spätestens 16.00h (MEZ)
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Annahmeschluss Anteilsgeschäft Ausgabe (T-2): zwei Bankarbeitstage vor dem Bewertungstag um spätestens 16.00h (MEZ)
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	drei Bankarbeitstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	USD
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, 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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a>

## Fondsdaten

ISIN	LI1231312862 Class CHF LI1231312987 Class EUR
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	bis AuM CHF 50 Mio. 0.15% p.a. für das CHF 50 Mio. übersteigende AuM: 0.125% p.a. für das CHF 75 Mio. übersteigende AuM: 0.10% p.a. für das CHF 150 Mio. übersteigende AuM: 0.08% p.a. oder Minimum CHF 12'500.- p.a.
Verwaltungs- / Administrationsgebühr	0.225% p.a. oder Minimum CHF 25'000.- p.a. zzgl. CHF 2'500.- p.a. je Anteilsklasse
Vertriebsgebühr	Max. 0.50% p.a.
Vermögensverwaltungsvergütung	Max. 1.95% p.a.
Performance Fee	19.5% (mit High Watermark)
Hurdle Rate	nein
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 5.00%

## Vermögensrechnung

per 31.12.2024

**USD**

Bankguthaben, davon	26'120.18
Sichtguthaben	26'120.18
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	1'522'402.19
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	-27'031.51
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	0.00
Zinsen / Dividenden	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1'521'490.86</b>
Verbindlichkeiten, davon	-6'900.36
gegenüber Banken	-794.32
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	0.00
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	0.00
Vermögensverwaltungsgebühren	-6'106.04
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	0.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>1'514'590.50</b>
Class CHF	931'112.94
Class EUR	583'477.56
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	
Class CHF	100'522.00
Class EUR	60'580.77
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Class CHF	CHF 8.39
Class EUR	EUR 9.30

## Erfolgsrechnung

01.01.2024 - 31.12.2024

**USD**

Erträge der Bankguthaben	737.15
Erträge der Wertpapiere, davon	27'882.89
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	27'882.89
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	47.93
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-53.35
<b>Total Erträge</b>	<b>28'614.62</b>
Passivzinsen	-2'996.26
Revisionsaufwand	-10'921.89
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-29'338.31
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	0.00
Sonstige Aufwendungen, davon	-25'166.66
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	20.50
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-68'402.62</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-39'788.00</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-114'978.50
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-154'766.50</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-135'039.03
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-289'805.53</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2024 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivativen Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Devisentermingeschäfte werden im Vermögensinventar ausgewiesen.

### Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Die unter "Ausserbilanzgeschäfte" ausgewiesenen Werte werden gem. Commitment-Ansatz berechnet.

<b>Verwendung des Erfolgs</b>	<b>USD</b>
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-39'788.00
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	-39'788.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-39'788.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024

USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'799'065.67
Saldo aus dem Anteilsverkehr	5'330.36
Gesamterfolg	-289'805.53
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	1'514'590.50

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2024 - 31.12.2024

### Class CHF

Anteile zu Beginn der Periode	100'472.00
Neu ausgegebene Anteile	100.00
Zurückgenommene Anteile	-50.00
Anteile am Ende der Periode	100'522.00

### Class EUR

Anteile zu Beginn der Periode	60'143.91
Neu ausgegebene Anteile	486.86
Zurückgenommene Anteile	-50.00
Anteile am Ende der Periode	60'580.77

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
<b>Class CHF</b>				
23.02.2023	1'000'000.00 CHF	100'000.00	10.00 CHF	
31.12.2023	941'283.64 CHF	100'472.00	9.37 CHF	* -6.30%
31.12.2024	843'821.10 CHF	100'522.00	8.39 CHF	-10.46%
<b>Class EUR</b>				
04.09.2023	20'000.00 EUR	2'000.00	10.00 EUR	
31.12.2023	616'201.26 EUR	60'143.91	10.25 EUR	* 2.50%
31.12.2024	563'474.22 EUR	60'580.77	9.30 EUR	-9.27%

\* 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:

Interactive Brokers LLC  
One Pickwick Plaza  
CT 06830 Greenwich

## Währungstabelle

per 31.12.2024

			USD
Australischer Dollar	AUD	1.00	0.6192
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.2524
Dänische Krone	DKK	100.00	13.8858
EURO	EUR	1.00	1.0355
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.1034

## Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2024

### Class CHF

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	3.58% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.58% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	3.58% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.58% p.a.

### Class EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	3.57% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.57% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	4.32% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	4.32% p.a.

## Transaktionskosten

01.01.2024 - 31.12.2024

	USD
Spesen	165.09
Courtage	6'107.75

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

## Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2024	1)	2)	31.12.2024	USD	in %
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Australien</b>						
AU000000BHP4 - BHP GROUP LTD	1'344.00	189.00	147.00	1'386.00	33'939.51	2.24%
<b>Summe Australien</b>					<b>33'939.51</b>	<b>2.24%</b>
<b>Brasilien</b>						
US71654V4086 - Petroleo Petrobras S.A.	0.00	2'446.00	0.00	2'446.00	31'455.56	2.08%
<b>Summe Brasilien</b>					<b>31'455.56</b>	<b>2.08%</b>
<b>Curaçao</b>						
AN8068571086 - Schlumberger/RegSh USD0.01	583.00	309.00	52.00	840.00	32'205.60	2.13%
<b>Summe Curaçao</b>					<b>32'205.60</b>	<b>2.13%</b>
<b>Dänemark</b>						
DK0060094928 - Orsted RG	0.00	305.00	40.00	265.00	11'929.71	0.79%
DK0061539921 - Vestas Wind Systems BR/Rg	635.00	269.00	101.00	803.00	11'096.46	0.73%
<b>Summe Dänemark</b>					<b>23'026.17</b>	<b>1.52%</b>
<b>Frankreich</b>						
FR0000120271 - Total Energies SE	470.00	90.00	19.00	541.00	29'898.17	1.97%
FR0000124141 - Veolia S.A.	536.00	0.00	536.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Frankreich</b>					<b>29'898.17</b>	<b>1.97%</b>
<b>Grossbritannien</b>						
GB00B1XZS820 - Anglo American PLC	1'517.00	0.00	1'517.00	0.00	0.00	0.00%
GB0007980591 - BP PLC	5'301.00	1'890.00	459.00	6'732.00	33'134.81	2.19%
GB0007188757 - Rio Tinto PLC	598.00	79.00	62.00	615.00	36'378.17	2.40%
GB00BP6MXD84 - Shell PLC RG	963.00	253.00	129.00	1'087.00	33'707.62	2.23%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>103'220.60</b>	<b>6.82%</b>
<b>Irland</b>						
IE00BLS09M33 - PENTAIR RG	0.00	252.00	72.00	180.00	18'115.20	1.20%
<b>Summe Irland</b>					<b>18'115.20</b>	<b>1.20%</b>
<b>Jersey</b>						
JE00B4T3BW64 - Glencore International PLC	7'330.00	1'032.00	656.00	7'706.00	34'106.98	2.25%
<b>Summe Jersey</b>					<b>34'106.98</b>	<b>2.25%</b>
<b>Kanada</b>						
CA29250N1050 - ENBRIDGE INC - REGISTERED SHS	922.00	0.00	54.00	868.00	36'829.24	2.43%
<b>Summe Kanada</b>					<b>36'829.24</b>	<b>2.43%</b>
<b>Norwegen</b>						
US29446M1027 - Equinor/SADR	955.00	515.00	79.00	1'391.00	32'952.79	2.18%
<b>Summe Norwegen</b>					<b>32'952.79</b>	<b>2.18%</b>
<b>Portugal</b>						
PTEDP0AM0009 - EDP-ENERGIAS N	0.00	4'208.00	348.00	3'860.00	12'354.82	0.82%
<b>Summe Portugal</b>					<b>12'354.82</b>	<b>0.82%</b>
<b>Schweiz</b>						
CH0030170408 - Geberit AG	28.00	0.00	2.00	26.00	14'763.70	0.97%
<b>Summe Schweiz</b>					<b>14'763.70</b>	<b>0.97%</b>
<b>Spanien</b>						

## 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	USD	in %
ES0127797019 - EDP RENOVAVEIS BR	0.00	827.00	827.00	0.00	0.00	0.00%
ES0144580Y14 - Iberdrola SA	1'290.00	0.00	1'290.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Spanien</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>USA</b>						
US0304201033 - AMER WTR WORKS RG	117.00	11.00	8.00	120.00	14'938.80	0.99%
US0970231058 - Boeing Co Rg	199.00	50.00	249.00	0.00	0.00	0.00%
US1667641005 - Chevron Corporation She	216.00	43.00	20.00	239.00	34'616.76	2.29%
US20825C1045 - ConocoPhillips RG	269.00	99.00	34.00	334.00	33'122.78	2.19%
US2091151041 - Consolidated Ed/RegSh USD0.1	163.00	0.00	163.00	0.00	0.00	0.00%
US2788651006 - Ecolab Inc.	85.00	0.00	15.00	70.00	16'402.40	1.08%
US29355A1079 - Enphase Energy	203.00	0.00	203.00	0.00	0.00	0.00%
US26875P1012 - EOG Resources Inc She	253.00	0.00	253.00	0.00	0.00	0.00%
US30231G1022 - Exxon Mobil Rg	299.00	58.00	57.00	300.00	32'271.00	2.13%
US3364331070 - First Solar Inc.	0.00	98.00	27.00	71.00	12'513.04	0.83%
US35671D8570 - Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	1'157.00	50.00	325.00	882.00	33'586.56	2.22%
US3695501086 - General Dynamics Corp.	160.00	6.00	21.00	145.00	38'206.05	2.52%
US5398301094 - Lockheed Martin Corp.	86.00	7.00	18.00	75.00	36'445.50	2.41%
US6668071029 - Northrop Grumman/RegSh USD1	83.00	14.00	14.00	83.00	38'951.07	2.57%
US75513E1010 - RTX Corporation	466.00	37.00	140.00	363.00	42'006.36	2.77%
US84265V1052 - Southern Copper Corp	0.00	498.00	119.00	379.00	34'538.27	2.28%
US98419M1009 - Xylem/RegSh USD0.01	156.00	0.00	30.00	126.00	14'618.52	0.97%
<b>Summe USA</b>					<b>382'217.11</b>	<b>25.24%</b>
<b>Österreich</b>						
AT0000746409 - Verbund AG Akt. -A-	167.00	57.00	19.00	205.00	14'859.43	0.98%
<b>Summe Österreich</b>					<b>14'859.43</b>	<b>0.98%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>799'944.88</b>	<b>52.82%</b>
<b>Zertifikate</b>						
<b>Deutschland</b>						
DE000A0S9GB0 - DEUTSCHE BOERSE ETC AUF GOLD	801.00	52.00	158.00	695.00	58'012.80	3.83%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>58'012.80</b>	<b>3.83%</b>
<b>Grossbritannien</b>						
CH0033726370 - UBS London/ETC Perp Idx	67.00	17.00	9.00	75.00	127'800.00	8.44%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>127'800.00</b>	<b>8.44%</b>
<b>Irland</b>						
IE00B43VDT70 - SILVER/SOURCE 00	3'504.00	285.00	825.00	2'964.00	81'687.84	5.39%
DE000A2T0VU5 - XETC/Struct 20800423 Comd RegS	1'671.00	99.00	322.00	1'448.00	58'256.66	3.85%
<b>Summe Irland</b>					<b>139'944.50</b>	<b>9.24%</b>
<b>Jersey</b>						
GB00B15KYH63 - AIGA/WTCS	18'438.00	4'635.00	1'650.00	21'423.00	128'645.12	8.49%
<b>Summe Jersey</b>					<b>128'645.12</b>	<b>8.49%</b>
<b>Niederlande</b>						

## 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	USD	in %
DE000PB8PAL7 - XPD/BNPA OPEN	820.00	143.00	12.00	951.00	78'160.44	5.16%
<b>Summe Niederlande</b>					<b>78'160.44</b>	<b>5.16%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>532'562.86</b>	<b>35.16%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>1'332'507.74</b>	<b>87.98%</b>
<b>Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Zertifikate</b>						
<b>Irland</b>						
IE00B4ND3602 - ishares Phy Met on Com. Gold Sec.	1'324.00	79.00	256.00	1'147.00	58'198.32	3.84%
<b>Summe Irland</b>					<b>58'198.32</b>	<b>3.84%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>58'198.32</b>	<b>3.84%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>					<b>58'198.32</b>	<b>3.84%</b>
<b>Summe Wertpapiere</b>					<b>1'390'706.06</b>	<b>91.82%</b>
<b>Anlagefonds</b>						
<b>Irland</b>						
IE00B6R52143 - ISHS AGRIBUS USD-AC	1'442.00	77.00	861.00	658.00	28'277.55	1.87%
IE000YYE6WK5 - VAN DEF USD-A-ACC	0.00	2'500.00	473.00	2'027.00	72'728.91	4.80%
IE0002PG6CA6 - Van Vec Rare -A-USD UCITS ETF	6'951.00	2'080.00	5'030.00	4'001.00	30'689.67	2.03%
<b>Summe Irland</b>					<b>131'696.13</b>	<b>8.70%</b>
<b>Summe Anlagefonds</b>					<b>131'696.13</b>	<b>8.70%</b>
<b>Derivate</b>						
<b>Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
<b>Liechtenstein</b>						
FXF000010610 - CHF // CHF/USD 0.8353 18.12.24	0.00	900'000.00	1'077'457.20	0.00	0.00	0.00%
FXF000009941 - CHF // CHF/USD 0.8595 20.3.24	0.00	900'000.00	1'047'120.42	0.00	0.00	0.00%
FXF000010185 - CHF // CHF/USD 0.87486 20.6.24	0.00	900'000.00	1'028'736.03	0.00	0.00	0.00%
FXF000010370 - CHF // CHF/USD 0.8823 18.9.24	0.00	900'000.00	1'020'061.20	0.00	0.00	0.00%
FXF000010905 - CHF // CHF/USD 0.8829 19.03.25	0.00	900'000.00	1'019'367.99	0.00	-17'692.67	-1.17%
FXF000010314 - CHF // CHF/USD 0.906 20.6.24	0.00	50'000.00	55'187.64	0.00	0.00	0.00%
FXF000010906 - EUR // EUR/USD 1.0546 19.03.25	0.00	600'000.00	632'760.00	0.00	-9'338.84	-0.62%
FXF000010369 - EUR // EUR/USD 1.0762 18.9.24	0.00	600'000.00	645'720.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010312 - EUR // EUR/USD 1.088 20.6.24	0.00	50'000.00	54'387.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010184 - EUR // EUR/USD 1.09391 20.6.24	0.00	600'000.00	656'346.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000009940 - EUR // EUR/USD 1.0962 20.3.24	0.00	600'000.00	657'720.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010611 - EUR // EUR/USD 1.1174 18.12.24	0.00	600'000.00	670'440.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Liechtenstein</b>					<b>-27'031.51</b>	<b>-1.78%</b>
<b>Summe Devisentermingeschäfte</b>					<b>-27'031.51</b>	<b>-1.78%</b>
<b>Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>					<b>-27'031.51</b>	<b>-1.78%</b>
<b>Summe Derivate</b>					<b>-27'031.51</b>	<b>-1.78%</b>
<b>Bankguthaben</b>						

## 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	USD	in %
Sichtguthaben					26'120.18	1.72%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>26'120.18</b>	<b>1.72%</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Gesamtvermögen</b>					<b>1'521'490.86</b>	<b>100.46%</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					<b>-6'900.36</b>	<b>-0.46%</b>
<b>Nettovermögen</b>					<b>1'514'590.50</b>	<b>100.00%</b>

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 Geschäftsjahrs

---

Das Jahr 2024 ist für den Superfund UCITS – Superfund White Inflation Fund ein wichtiger Zeitraum, da er sich in einem Umfeld bewegt, das weiterhin von makroökonomischen Unsicherheiten wie persistierenden Inflationssorgen, wenn auch mit regional abnehmenden Tendenzen, und geopolitischen Spannungen geprägt ist.

Das Jahr 2024 schloss die CHF-Klasse mit -10,46 % und die EUR-Klasse mit -9,27 % ab.

Während der breite Markt im Jahr 2024 zulegen konnte, verzeichnete der Superfund White Inflation eine negative Rendite. Einer der Hauptgründe dafür war, dass das Anlageuniversum auch Sektoren wie Landwirtschaft, Bergbau, Öl und Gas sowie erneuerbare Energien umfasste. Da sich diese spezifischen Sektoren im Laufe des Jahres 2024 negativ entwickelten, führte dies unmittelbar zu einer negativen Performance des Fondsvermögens.

Zu den Sektoren, in welche der Fonds investiert, zählen:

- Luft- und Raumfahrt: Die Branche verzeichnete 2024 ein weltweites Umsatzwachstum von schätzungsweise mindestens 3 % gegenüber dem Vorjahr, angetrieben durch die anhaltende Nachfrage nach neuen Flugzeugen und Flugzeugersatzteilen sowie den steigenden Bedarf an Wartungs-, Reparatur- und Überholungsleistungen, insbesondere für Triebwerke. Die weltweite Passagiernachfrage ist um 4-6% gestiegen. Herausforderungen blieben jedoch bestehen, darunter Unterbrechungen in der Lieferkette und Qualitätsprobleme, die die Produktionskapazitäten einschränkten.
- Bergbau: Die Goldminenproduktion erreichte 2024 schätzungsweise 3.250 Tonnen (105 Millionen Unzen) und damit einen neuen Rekordwert. Die Silberminenproduktion stieg 2024 um 4,1% auf 916,1 Millionen Unzen. Der Goldpreis stieg 2024 um 26,8 % und der Silberpreis um 21,4 %.
- Öl und Gas: Trotz weltweiter Initiativen zur Reduzierung der CO2-Emissionen blieb die Nachfrage nach Öl und Gas hoch, und die Ölpreise stiegen im Laufe des Jahres an. Die Rohölförderung in den USA wird 2024 auf 13,2 Millionen Barrel pro Tag geschätzt, ein Rekord. Geopolitische Spannungen wie der Konflikt zwischen Israel und der Hamas trugen zu Unsicherheiten in den globalen Lieferketten bei.
- Wasser: Der Wassersektor verzeichnet ein stetiges Wachstum, das durch die zunehmende Bedeutung der Wasserbewirtschaftung und -aufbereitung angetrieben wird. Der Sektor steht vor Herausforderungen wie Klimawandel und Wasserknappheit.
- Erneuerbare Energien: Der Sektor verzeichnet ein starkes Wachstum, das von der steigenden Nachfrage nach Solar- und Windenergie angetrieben wird. Es wird erwartet, dass die weltweite Kapazität erneuerbarer Energien im Zeitraum 2024-2030 um mehr als 5.520 GW steigen wird, was mehr als dem 2,6-fachen des Zubaus in den letzten sechs Jahren entspricht.

Es wird erwartet, dass sich die Trends von 2024 in den Bereichen Luft- und Raumfahrt, Bergbau, Energie und Wasser im Jahr 2025 fortsetzen. In der Luft- und Raumfahrt treiben Nachhaltigkeit und neue Technologien wie Elektroflugzeuge und urbane Mobilität die Entwicklung voran, mit einem prognostizierten Bedarf von über 40.000 neuen und effizienteren Flugzeugen in den nächsten zwei Jahrzehnten. Der Bergbau wird auch 2025 eine wichtige Rolle spielen. Neben kritischen Rohstoffen für die Energiewende wird die Nachfrage nach Gold und Silber anhalten. Gold wird weiterhin als sicherer Hafen in wirtschaftlich unsicheren Zeiten und als Wertspeicher geschätzt. Die industrielle Nachfrage nach Silber, insbesondere in der Elektronik- und Solarindustrie, dürfte weiter steigen. Die Nachfrage nach Öl und Gas bleibt trotz Dekarbonisierung hoch, da in neue Projekte und Effizienzsteigerungen investiert wird. Auch der LNG-Markt wächst weiter. Die zunehmende Wasserknappheit erfordert Investitionen in Infrastruktur und Wassermanagement, da die UN davon ausgeht, dass bis 2050 mehr als die Hälfte der Weltbevölkerung in Gebieten mit Wasserknappheit leben wird.

# 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 29.02.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über Änderungen der Anlagegrenzen und Anlageziel informiert.

## Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 01.07.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über eine Reduktion des Portfolioverwaltungsaufwands auf 1.45% p.a informiert.

## Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 30.10.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber informiert, dass die Wirtschaftsprüfungskosten bis auf Weiteres extern übernommen wurden.

## Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2024

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

## Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 21.11.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über eine Änderung des maximalen Verwaltungsaufwands informiert.

## Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 30.12.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber informiert, dass bis Widerruf jegliche Fondskosten ab dem 01.01.2025 vom Superfund Asset Management GmbH übernommen werden.

## Erfolgsabhängige Vergütung

Die Gesamtsumme der im Berichtsjahr gezahlten Erfolgsabhängigen Vergütung beläuft sich auf USD 4'855.01

Dieser Betrag teilt sich wie folgt auf:

Class EUR - USD 4'855.01

## Erläuterung zur Total Expense Ratio (TER)

Seit Liberierung des OGAW am 23.02.2023 konnte der OGAW sein Fondsvolumen nicht wesentlich steigern. Aufgrund des geringen Fondsvolumens und der Fixkosten ist die TER des Teilfonds entsprechend erhöht. Zur Senkung der Fondskosten wurden mehrere Massnahmen ergriffen. Die Gebühren des Verwaltungs- und Verwahrstellenaufwandes wurden im Berichtszeitraum vollumfänglich durch Superfund Asset Management GmbH getragen. Es wurde eine reduzierte Management Fee von 1.45% (anstatt 1.95%) erhoben. Des Weiteren wurde auf die Erhebung von Vertriebsgebühren verzichtet.

Durch die genannten Massnahmen konnte die TER des OGAW per 31.12.2024 auf ca. 3.58% gesenkt werden. Da das Fondsvolumens im Berichtsjahr nicht wie erhofft angestiegen ist, hat die Verwaltungsgesellschaft weitergehende Massnahmen ergriffen, mit dem Ziel die TER im Folgejahr auf unter 3% zu bringen. Zur Erreichung des Ziels übernimmt die Superfund Asset Management GmbH ab 01.01.2025 zusätzlich die Kosten des Wirtschaftsprüfers. Die Verwaltungsgesellschaft wird die TER weiterhin beobachten und falls erforderlich weitere Massnahmen ergreifen.

## ESG Bestimmungen

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

## 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"<sup>4)</sup> 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](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.caiac.li](http://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 <sup>1)</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	3.70 - 3.76 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.48 Mio.
davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF	0.22 - 0.28 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>3)</sup>	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 Teifonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	31	CHF 1'403 Mio.
in AIF	52	CHF 1'731 Mio.
in IUG	2	CHF 69 Mio.
Total	85	CHF 3'203 Mio.

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" <sup>4)</sup> der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF 1.75 - 1.78 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 1.61 Mio.
davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	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 <sup>2)</sup>	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.

## **Vergütungsinformation des Portfolioverwalters (ungeprüft)**

---

Gesamtvergütung<sup>1</sup> der VV-Gesellschaft im abgelaufenen  
Kalenderjahr 2024: EUR 1'917'651.50

davon feste Vergütung	EUR 1'796'651.50
davon variable Vergütung <sup>2</sup>	EUR 121'000.00

Gesamtzahl<sup>3</sup> der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024: 24

<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 nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

<sup>3</sup> Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder, ohne Berücksichtigung der Stellenprozente.

## Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024

### Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Superfund UCITS – Superfund White Inflation 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 Superfund UCITS – Superfund White Inflation 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 Kontrollsysten, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystens 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 Prüfungs nachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsyste m, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Schaan, 25. April 2025

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer