



Superfund UCITS - Superfund Emerald Trend Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform vertraglicher Investmentfonds

Jahresbericht

31.12.2023

CAIAC Fund Management AG

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

Allgemeine Informationen

Organisation

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	Superfund Asset Management GmbH Marc-Aurel-Strasse 10-12 AT-1010 Wien
Verwahrstelle / Depotbank	Bank Frick & Co. AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Führung des Anteilsregisters	Bank Frick & Co. AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Vertriebsberechtigte / -stelle	Liechtenstein: CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern Deutschland und Österreich: Superfund Asset Management GmbH Marc-Aurel-Strasse 10-12 AT-1010 Wien
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien
Bewertungsintervall	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Ausgabe	16.00 Uhr zwei Bankarbeitstage vor dem Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Rücknahme	zwei Bankarbeitstage vor dem Bewertungstag um spätestens 16.00h (MEZ)
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	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 www.lafv.li

Fondsdaten

ISIN	LI1231312037 Class CHF LI1231312334 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. für den EUR 50 Mio. überschreitenden Betrag: 0.15% p.a. für den EUR 100 Mio. überschreitenden Betrag: 0.10% p.a. für den EUR 200 Mio. überschreitenden Betrag: 0.08% p.a. oder Minimum CHF 25'000.- p.a. zzgl. CHF 2'500.- p.a. je Anteilsklasse
Vertriebsgebühr	0.50% p.a.
Vermögensverwaltungsvergütung	2.00% p.a.
Performance Fee	20% (mit High Watermark)
Hurdle Rate	nein
Ausgabeaufschlag /-kommission	5.00%

Vermögensrechnung

per 31.12.2023

	USD
Bankguthaben, davon	256'648.88
Sichtguthaben	156'648.88
Zeitguthaben	100'000.00
Wertpapiere	2'010'053.67
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	42'944.06
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	2'005.76
Zinsen / Dividenden	1'970.34
Gesamtvermögen	2'311'652.37
Verbindlichkeiten, davon	-13'592.52
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	0.00
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	0.00
Vermögensverwaltungsgebühren	-9'490.29
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	-3'079.51
Revisionskosten	-1'022.72
Nettovermögen	2'298'059.85
Class CHF	1'077'973.79
Class EUR (Start: 10.10.2023)	1'220'086.06
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class CHF	100'000.00
Class EUR (Start: 10.10.2023)	109'000.00
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class CHF	CHF 9.07
Class EUR (Start: 10.10.2023)	EUR 10.13

Erfolgsrechnung

08.03.2023 - 31.12.2023

	USD
Erträge der Bankguthaben	1'735.42
Erträge der Wertpapiere, davon	1'640.16
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	1'640.16
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'770.00
Total Erträge	1'605.58
Passivzinsen	-1'471.77
Revisionsaufwand	-8'164.63
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-26'129.48
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-512.88
Sonstige Aufwendungen, davon	-12'462.51
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	0.00
Total Aufwendungen	-48'741.27
Nettoertrag	-47'135.69
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	82'865.63
Realisierter Erfolg	35'729.94
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	35'036.58
Gesamterfolg	70'766.52

Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2023 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

Value-At-Risk

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-47'135.69
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	-47'135.69
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-47'135.69
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

08.03.2023 - 31.12.2023

USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	2'227'293.33
Gesamterfolg	70'766.52
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	2'298'059.85

Anzahl Anteile im Umlauf

08.03.2023 - 31.12.2023

Class CHF

Anteile zu Beginn der Periode	0.00
Neu ausgegebene Anteile	100'000.00
Zurückgenommene Anteile	0.00
Anteile am Ende der Periode	100'000.00

Class EUR (Start: 10.10.2023)

Anteile zu Beginn der Periode	0.00
Neu ausgegebene Anteile	109'000.00
Zurückgenommene Anteile	0.00
Anteile am Ende der Periode	109'000.00

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class CHF				
08.03.2023	1'000'000.00 CHF	100'000.00	10.00 CHF	
31.12.2023	907'276.64 CHF	100'000.00	9.07 CHF	*-9.30%
Class EUR (Start: 10.10.2023)				
10.10.2023	500'000.00 EUR	50'000.00	10.00 EUR	
31.12.2023	1'104'500.13 EUR	109'000.00	10.13 EUR	*1.30%

* 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, Brandschenkestrasse 47, CH-8021 Zürich

IFSAM International Fund Services & Asset Management S.A., 6, rue Gabriel Lippmann, LU-5365 Munsbach

Währungstabelle

per 31.12.2023

USD

Britisches Pfund	GBP	1.00	1.2748
EURO	EUR	1.00	1.1046
Kanadischer Dollar	CAD	1.00	0.7584
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.1881

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2023

Class CHF

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	4.25% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	4.25% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	4.38% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	4.38% p.a.

Class EUR (Start: 10.10.2023)

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.64% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.64% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.97% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.97% p.a.

Transaktionskosten

08.03.2023 - 31.12.2023

USD

Spesen	114.31
Courtage	2'639.86

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

Vermögensinventar per 31.12.2023

Käufe und Verkäufe 08.03.2023 - 31.12.2023

Bezeichnung	Bestand 08.03.2023	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2023	Marktwert USD	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Obligationen						
Belgien						
EU000A3K4EA2 - 0 EU 12.01.24 TB	0.00	150'000.00	0.00	150'000.00	165'545.90	7.20%
Summe Belgien					165'545.90	7.20%
Deutschland						
DE0001030898 - 0 BRD 23 TB	0.00	92'500.00	92'500.00	0.00	0.00	0.00%
DE0001030906 - 0 BRD 23 TB	0.00	357'500.00	357'500.00	0.00	0.00	0.00%
DE000BU0E006 - 0 BRD 23 TB	0.00	457'500.00	457'500.00	0.00	0.00	0.00%
DE000BU0E022 - 0 BRD 24 TB	0.00	257'500.00	0.00	257'500.00	283'025.14	12.32%
DE000BU0E014 - 0 BRD 24 TB	0.00	290'000.00	0.00	290'000.00	319'904.24	13.92%
Summe Deutschland					602'929.38	26.24%
Schweiz						
CH0127181177 - Schweiz Eidg/1.25 Bd 20240611 Sr	0.00	240'000.00	0.00	240'000.00	284'983.07	12.40%
Summe Schweiz					284'983.07	12.40%
USA						
US912796YH64 - United States/0 DiscBd 20230907 Sr	0.00	455'000.00	455'000.00	0.00	0.00	0.00%
US912797HM26 - United States/0 DiscBd 20231128 Sr Gtd	0.00	100'000.00	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
US912796ZD42 - United States/0 DiscBd 20231130 Sr	0.00	385'000.00	385'000.00	0.00	0.00	0.00%
US912797HN09 - United States/0 DiscBd 20231205 Sr	0.00	100'000.00	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
US912797HY63 - United States/0 DiscBd 20240109 Sr Gtd	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	199'795.60	8.69%
US912797HZ39 - United States/0 DiscBd 20240116 Sr	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	199'471.80	8.68%
US912797GD36 - United States/0 DiscBd 20240118 Sr Gtd	0.00	185'000.00	0.00	185'000.00	184'569.65	8.03%
US912796Z285 - United States/0 DiscBd 20240222 Sr	0.00	100'000.00	0.00	100'000.00	99'260.11	4.32%
Summe USA					683'097.16	29.72%
Summe Obligationen					1'736'555.51	75.57%
Zertifikate						
Liechtenstein						
DE000A3G1QS1 - IMAPS ETI AG UNDERLYING TRACKER 2022 OPEN END	0.00	630.00	0.00	630.00	178'157.95	7.75%
Summe Liechtenstein					178'157.95	7.75%
St. Vincent und die Grenadinen						
DE000A3G31C2 - IMAPS AMC LTD EXCHANGE TRADED PRODUCT ON	0.00	81.00	81.00	0.00	0.00	0.00%
Summe St. Vincent und die Grenadinen					0.00	0.00%
Summe Zertifikate					178'157.95	7.75%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					1'914'713.46	83.32%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Kanada						
CA1350Z7BP82 - Canada Govt/0 DiscBd 20230706 Sr	0.00	213'000.00	213'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Kanada					0.00	0.00%
Summe Obligationen					0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2023

Käufe und Verkäufe 08.03.2023 - 31.12.2023

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	08.03.2023	1)	2)	31.12.2023		
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					0.00	0.00%
Summe Wertpapiere					1'914'713.46	83.32%
Anlagefonds						
Irland						
IE0008040424 - INV USD LQD PTF-INS	0.00	95'340.21	0.00	95'340.21	95'340.21	4.15%
Summe Irland					95'340.21	4.15%
Summe Anlagefonds					95'340.21	4.15%
Derivate						
Derivate, die an einer Börse gehandelt werden						
Futures						
Grossbritannien						
GB00K8XLM116 - FTSE 100.FUT.SEP23	0.00	1.00	1.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Grossbritannien					0.00	0.00%
Summe Futures					0.00	0.00%
Summe Derivate, die an einer Börse gehandelt werden					0.00	0.00%
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						
FXF000009943 - CHF // CHF/USD 0.8595 20.03.24	0.00	900'000.00	1'047'120.42	0.00	30'490.96	1.33%
FXF000009730 - CHF // CHF/USD 0.8868 20.12.23	0.00	950'000.00	1'071'267.48	0.00	0.00	0.00%
FXF000009840 - CHF // USD/CHF 0.9017 20.12.23	0.00	50'000.00	45'085.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000009514 - CHF/USD 0.88695 20.9.23	0.00	1'000'000.00	1'127'459.27	0.00	0.00	0.00%
FXF000009302 - CHF/USD 0.91952 21.6.23	0.00	1'000'000.00	1'087'523.93	0.00	0.00	0.00%
FXF000009799 - EUR // EUR/USD 1.0593 20.12.23	0.00	500'000.00	529'685.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000009851 - EUR // EUR/USD 1.0736 20.12.23	0.00	600'000.00	644'160.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000009942 - EUR // EUR/USD 1.0962 20.03.24	0.00	1'050'000.00	1'151'010.00	0.00	12'453.10	0.54%
Summe Liechtenstein					42'944.06	1.87%
Summe Devisentermingeschäfte					42'944.06	1.87%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					42'944.06	1.87%
Summe Derivate					42'944.06	1.87%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					156'648.88	6.82%
Zeitguthaben					100'000.00	4.35%
Summe Bankguthaben					256'648.88	11.17%
Sonstige Vermögenswerte					2'005.76	0.09%
Gesamtvermögen					2'311'652.37	100.59%
Verbindlichkeiten					-13'592.52	-0.59%
Nettovermögen					2'298'059.85	100.00%

1) Kauf umfasst die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

2) Verkauf umfasst die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung in Folge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / "Reverse Splits" / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Fondswährung / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Rückzahlungen

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der Superfund UCITS – Emerald Trend Fund strebt Kapitalwachstum an, in dem vorrangig Investitionen in Anleihen, Zertifikate und Fonds getätigt werden, die eine globale Diversifizierung sicherstellen. Insgesamt verzeichnete der Superfund UCITS – Emerald Trend Fund eine Jahres-Performance von -9,30 % in der CHF-Klasse, und +1,30 % in der später gestarteten EUR-Klasse.

Im Jahr 2023 gab es auf dem europäischen Staatsanleihenmarkt nennenswerte Entwicklungen. Ein wesentliches Merkmal des Marktes war seine Volatilität, insbesondere in der ersten Jahreshälfte. Die Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen kletterte zunächst von 2,2 % auf über 3 %, bevor sie auf etwa 1,98 % zurückfiel. Diese Fluktuation wurde weitgehend durch die Politik der Zentralbanken bestimmt, wobei der Schwerpunkt zunächst auf Zinserhöhungen lag und sich dann zu Spekulationen über Zinssenkungen verlagerte, als die Inflation zu sinken begann. Die Europäische Zentralbank begann Mitte 2022 die Zinsen zu erhöhen und setzte diesen Trend bis ins Jahr 2023 fort. Bis September erreichte der Leitzins 4,5 %, der Einlagenzinssatz lag bei 4 %. Der Markt reagierte auf diese Veränderungen mit erheblichen Zinsbewegungen und einer umgekehrten Renditekurve, was auf eine Marktstimmung hindeutet, die eine Rezession erwartet. Der Markt für US-Staatsanleihen erlebte im Jahr 2023 eine deutliche Erholung, insbesondere nach Mitte Oktober. Diese Entwicklung wurde durch die Erwartung eines Endes des Zinserhöhungszyklus der Federal Reserve angeheizt. Der S&P US Treasury Bond Index stieg seit dem 19. Oktober um mehr als 3,6 %, nachdem er zuvor seit Anfang April um etwa 7,5 % gesunken war. Dieser Umschwung war weitgehend auf Spekulationen zurückzuführen, dass der Inflationsdruck nachlässt und Zinssenkungen in naher Zukunft notwendig sein werden.

Mit Blick auf das Jahr 2024 wird der deutsche Staatsanleihenmarkt voraussichtlich weiterhin von mehreren Schlüsselfaktoren, wie des globalen wirtschaftlichen Erholungspaths, der geldpolitischen Entscheidungen der EZB und der allgemeinen geopolitischen Entwicklungen beeinflusst werden. Auch wenn die Renditen nach wie vor historisch niedrig sind, dürften deutsche Bundesanleihen aufgrund ihrer Stabilität und Sicherheit für Anleger:innen attraktiv bleiben. Es ist jedoch zu beachten, dass der Anleihenmarkt vor Herausforderungen stehen könnte, wenn es zu erheblichen Änderungen in der EZB-Politik oder unerwarteten Verschiebungen im globalen wirtschaftlichen Umfeld kommt. Am US-Staatsanleihenmarkt ist zu erwarten, dass die politischen Entscheidungen der Federal Reserve und das allgemeine Wirtschaftsklima die Marktentwicklung weiterhin beeinflussen werden. Sollte die Inflation weiter sinken, könnte dies ein Ende der Zinserhöhungen bedeuten und möglicherweise zu Zinssenkungen führen.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2023 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 13.07.2023

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die externe Übernahme des Verwaltungsaufwands sowie des Verwahrstellenaufwands ab 01.07.2023 bis auf weiteres informiert.

Mitteilung an die Anteilhaber vom 10.11.2023

Die FMA Liechtenstein hat mit Schreiben vom 06. November 2023 folgende Änderungen der konstituierenden Dokumente genehmigt:

- Aktualisierung vom SRI Hinweis
- Superfund Emerald Trend Fund: Änderung des max. Ausgabeaufschlags von 4.50% auf 5% für alle Anteilklassen.

Mitteilung an die Anteilhaber vom 20.11.2023

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum vom 22.12.2023 bis zum 07.01.2024 informiert.

Mitteilung an die Anteilhaber vom 01.12.2023

Gemäss Ziffer 12.2 des Prospekts bzw. Art. 35 des Fondsvertrags können gewisse Kosten und Gebühren des OGAW bzw. Teilfonds erlassen bzw. extern bezahlt werden.

Von dieser Möglichkeit wurde ab dem 01. Juli 2023 für den Superfund Gold, Silver + Mining Fund und für den Superfund Black Blockchain Fund Gebrauch gemacht, da der Verwaltungsaufwand sowie der Verwahrstellenaufwand extern übernommen wurden.

Ab dem 01. Dezember 2023 werden der Verwaltungsaufwand sowie der Verwahrstellenaufwand vollständig dem jeweiligen Teilfondsvermögen belastet. Diese Aufwände werden somit nicht mehr extern übernommen.

Die Anteilhaber profitieren jedoch weiterhin von einem reduzierten Portfolioverwaltungsaufwand bis zum 30. Juni 2024 (siehe Mitteilung an die Anteilhaber vom 10. November 2023).

Es ist nicht auszuschliessen, dass eine ausgewiesene TER (Total Expense Ratio) und Performance nicht auf derselben Grundlage berechnet wird, wie die zukünftige TER und Performance.

ESG Bestimmungen

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

Erfolgsabhängige Vergütung

Die Gesamtsumme der im Berichtsjahr gezahlten erfolgsabhängigen Vergütung beläuft sich auf USD 4'421.58.

Dieser Betrag teilt sich wie folgt auf:

Class CHF - USD 1'342.07

Class EUR - USD 3'079.51

Erläuterungen zu Total Expense Ratio (TER)

Der OGAW ist am 08.03.2023 mit der Anteilklasse CHF gestartet. Am 10.10.2023 folgte die Liberierung der EUR-Anteilklasse. Das Mindestvermögen wurde erstmals am 10.10.2023 erreicht.

Aufgrund des geringen Fondsvolumens und der Anwendung von Minimumgebühren (nach Erreichen des Mindestvermögens) sind die Fondskosten in der Anfangsphase deutlich erhöht.

Zur Senkung der Fondskosten wurden mehrere Massnahmen ergriffen. Die Gründungskosten des OGAW wurden extern von der Superfund Asset Management GmbH übernommen. Auf die Vertriebsgebühr wurde in der Berichtsperiode verzichtet. Zudem wurden die Gebühren des Verwaltungs-, Risikomanagements-, und Verwahrstellenaufwandes für den Zeitraum 01.07.2023 bis 30.11.2023 von Superfund Asset Management GmbH getragen.

Durch die genannten Massnahmen konnte die TER des OGAW deutlich gesenkt werden. Die TER (ohne PF) der CHF-Anteilklasse beträgt 4.25%. Da der OGAW erst im Jahr 2023 gestartet ist, befindet sich dieser nach wie vor in einer Wachstumsphase mit verstärkten Vertriebsaktivitäten. Bei zunehmendem Fondsvolumen werden die Fondskosten abnehmen und die TER entsprechend sinken.

Eingesetzte Risikomanagementmethode

Value-At-Risk (Absolute Methode)

Berechnungsmodell

Risikomodell: Refinitiv - Portfolio Analytics Risk Metrics

Halteperiode: 20 Tage (Skaliert von 1 Tag auf 20 Tage)

Konfidenzintervall (KI): 99%

Maximaler VaR: 20% des NAV

Superfund Emerald Trend Fund

- VaR per 31.12.2023:	3.25% (KI von 99%)
- VaR (Höchstwert) per 11.10.2023:	4.76% (KI von 99%)
- VaR (Tiefstwert) per 13.12.2023:	2.12% (KI von 99%)
- VaR (Mittelwert):	3.29% (KI von 99%)

Vergütungsinformation des Vermögenverwalters (ungeprüft)

Gesamtvergütung¹ der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr
[2023]: EUR 2'069'427

davon feste Vergütung	EUR 2'032'427
davon variable Vergütung ²	EUR 37'000

Gesamtzahl³ der Mitarbeitenden der Gesellschaft per [31.12.2023]: 21

¹ Die Gesamtvergütung umfasst sämtliche Angestellte der Vermögensverwaltungsgesellschaft, einschliesslich der Mitglieder des Verwaltungsrats. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung angegeben, bevor Steuern und Arbeitnehmeranteile für Sozialversicherungen abgezogen werden, beziehungsweise die Bruttoentschädigung für den Verwaltungsrat. Beiträge des Arbeitgebers zur Pensionskasse und anderen sozialen Einrichtungen sind nicht berücksichtigt.

² Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

³ Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder, ohne Berücksichtigung der Stellenprozente.

Vergütungsinformation der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf CAIAC Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"⁴⁾ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung des Mitarbeitenden und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist 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 2023	CHF	3.51 - 3.57 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.31 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.20 - 0.26 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023	29

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2023	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	32	CHF 1'139 Mio.
in AIF	52	CHF 1'609 Mio.
in IUG	8	CHF 66 Mio.
Total	92	CHF 2'814 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁴⁾ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	1.63 - 1.66 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.51 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.12 - 0.15 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023		10

Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	1.88 - 1.91 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.80 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.08 - 0.11 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023		19

Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2023		40
--	--	----

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 2023

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Superfund UCITS – Superfund Emerald Trend Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr umfassend den Zeitraum vom 8. März 2023 bis 31. Dezember 2023, 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 Emerald Trend Fund 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 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 erlang-

ten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

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

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

Schaan, 23. April 2024

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer