

# CPM Funds SICAV

Jahresbericht per 31.12.2024 (geprüft)

---

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

FARO Invest Vermögensberatung  
Aktiengesellschaft  
Austrasse 49  
LI-9490 Vaduz

# Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	3
Investmentgesellschaft .....	5
Bilanz der Investmentgesellschaft per 31.12.2024 .....	5
Erfolgsrechnung der Investmentgesellschaft vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 .....	6
Gewinnverwendungsvorschlag .....	7
Anhang zum Jahresbericht der Investmentgesellschaft (Art. 1055 / Art. 1091 PGR) .....	8
Auf einen Blick .....	10
Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers .....	12
CPM Global Undervalued Fund .....	14
Vermögensrechnung per 31.12.2024 .....	14
Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 .....	15
Verwendung des Erfolgs .....	19
3-Jahres-Vergleich .....	20
Veränderung des Nettovermögens .....	22
Anteile im Umlauf .....	23
Vermögensinventar per 31.12.2024 .....	24
Derivative Finanzinstrumente .....	29
ESG-Informationen .....	30
Ergänzende Angaben .....	31
Sonstige Informationen (ungeprüft) .....	34
Bericht des Wirtschaftsprüfers .....	37

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

# Organisation

## Investmentgesellschaft

CPM Funds SICAV  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

## Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Wolfdieter Schnee (Vorsitzender), Rankweil (AT)

## Verwaltungsgesellschaft

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

## Verwaltungsrat

Urs Johann Monstein (Vorsitzender), Vaduz (LI)  
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)  
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

## Geschäftsleitung

Daniel Siepmann (Vorsitzender),  
Wilen b. Wollerau (CH)  
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)  
Oliver Schlumpf (Mitglied), Vaduz (LI)  
Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

## Portfolio Manager

FARO Invest Vermögensberatung  
Aktiengesellschaft  
Austrasse 49  
LI-9490 Vaduz

## Verwahrstelle

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

## Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG  
Bahnhofstrasse 15  
LI-9494 Schaan

## Vertriebsträger

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

## Register- und Transferstelle

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

## Informationsstelle Deutschland

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

## Publikationsorgan Deutschland

fundinfo AG  
Staffelstrasse 12  
CH-8045 Zürich

## Zahlstelle Deutschland

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

## Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)  
Meierhofstrasse 2  
LI-9490 Vaduz

## Informationsstelle Österreich

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

## Publikationsorgan Österreich

fundinfo AG  
Staffelstrasse 12  
CH-8045 Zürich

**Zahlstelle Österreich**

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

**Zahlstelle Schweiz**

Tellco Bank AG  
Bahnhofstrasse 4  
CH-6430 Schwyz

**Vertreter Schweiz**

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

# Investmentgesellschaft

## Bilanz der Investmentgesellschaft per 31.12.2024

		31.12.2024		31.12.2023
<b>Aktiven</b>				
<b>Anlagevermögen</b>				
Finanzanlagen	CHF	15'709'267.73	CHF	16'576'587.69
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>CHF</b>	<b>15'709'267.73</b>	<b>CHF</b>	<b>16'576'587.69</b>
<b>Umlaufvermögen</b>				
Guthaben bei Banken, Postscheckguthaben				
Schecks und Kassenbestand	CHF	107'641.97	CHF	235'631.45
Forderungen	CHF	0.00	CHF	0.00
Wertpapiere	CHF	0.00	CHF	0.00
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>CHF</b>	<b>107'641.97</b>	<b>CHF</b>	<b>235'631.45</b>
Rechnungsabgrenzungsposten	CHF	0.00	CHF	0.00
<b>Total Aktiven</b>	<b>CHF</b>	<b>15'816'909.70</b>	<b>CHF</b>	<b>16'812'219.14</b>
<b>Passiven</b>				
<b>Eigenkapital</b>				
Anlegeranteile	CHF	15'709'267.73	CHF	16'576'587.69
Gezeichnetes Kapital	CHF	75'000.00	CHF	75'000.00
Kapitalreserven	CHF	7'500.00	CHF	7'500.00
Gewinnvortrag	CHF	14'231.45	CHF	1'730.29
Jahresgewinn	CHF	9'110.52	CHF	132'501.16
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>CHF</b>	<b>15'815'109.70</b>	<b>CHF</b>	<b>16'793'319.14</b>
Rückstellungen	CHF	1'800.00	CHF	18'900.00
<b>Total Passiven</b>	<b>CHF</b>	<b>15'816'909.70</b>	<b>CHF</b>	<b>16'812'219.14</b>

## Erfolgsrechnung der Investmentgesellschaft vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		2024		2023
Rohergebnis	CHF	2'000.00	CHF	179'527.09
<b>Total Rohergebnis</b>	<b>CHF</b>	<b>2'000.00</b>	<b>CHF</b>	<b>179'527.09</b>
<b>Betriebsertrag</b>				
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	CHF	8'890.52	CHF	44'310.70
<b>Total Betriebsertrag</b>	<b>CHF</b>	<b>8'890.52</b>	<b>CHF</b>	<b>44'310.70</b>
<b>Betriebliche Aufwendungen</b>				
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	CHF	0.00	CHF	0.00
Kommissionsaufwand	CHF	0.00	CHF	0.00
Verwaltungsaufwand	CHF	0.00	CHF	-72'797.63
<b>Total betriebliche Aufwendungen</b>	<b>CHF</b>	<b>0.00</b>	<b>CHF</b>	<b>-72'797.63</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>CHF</b>	<b>10'890.52</b>	<b>CHF</b>	<b>151'040.16</b>
<b>Steuern</b>				
Ertragssteuern	CHF	-1'780.00	CHF	-18'539.00
<b>Total Steuern</b>	<b>CHF</b>	<b>-1'780.00</b>	<b>CHF</b>	<b>-18'539.00</b>
<b>Jahresgewinn</b>	<b>CHF</b>	<b>9'110.52</b>	<b>CHF</b>	<b>132'501.16</b>

## Gewinnverwendungsvorschlag

		2024		2023
Jahresgewinn	CHF	9'110.52	CHF	132'501.16
Vortrag aus dem Vorjahr	CHF	14'231.45	CHF	1'730.29
<b>Zur Verfügung der Generalversammlung</b>	<b>CHF</b>	<b>23'341.97</b>	<b>CHF</b>	<b>134'231.45</b>
Zuweisung an die gesetzliche Reserve	CHF	0.00	CHF	0.00
Ausschüttung an Aktionär	CHF	18'000.00	CHF	120'000.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>CHF</b>	<b>5'341.97</b>	<b>CHF</b>	<b>14'231.45</b>

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

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

Die vorliegende Jahresrechnung (Seite 5-9) umfasst die Geschäftsperiode der Investmentgesellschaft vom 01.01.2024 bis 31.12.2024.

## Grundsätze der Rechnungslegung

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

## Rechnungseinheit

Berichtswährung der Investmentgesellschaft: CHF

## Fremdwährungsumrechnung

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

USD 1.— entspricht CHF 0.906300

## Anlegeranteile

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

## Aktien und Partizipationsscheine

	Anzahl	Nominalwert
Namenaktien	75'000	CHF 1.00

## Wertberichtigungen und Rückstellungen

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

## Bürgschaften, Garantieverpflichtungen, Pfandbestellungen oder Eventualverbindlichkeiten

Liegen keine vor.

## **Finanzanlagen**

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

## **Mitarbeiter**

Per Bilanzstichtag beschäftigt die Investmentgesellschaft keine Mitarbeiter.

## **Vorschuss oder Kredit an Organe**

Im Berichtszeitraum wurde kein Vorschuss oder Kredit an Organe gewährt.

## **Sonstige Angaben**

### **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

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

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

# Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2024

CHF 15.7 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2024

CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	EUR 132.23
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	USD 123.72
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	USD 507.24

Rendite<sup>1</sup>

CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	8.63 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	1.83 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	1.27 %

Liberierung

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

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

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
CPM Global Undervalued Fund (-EUR-I-)	1.60 %	1.60 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-I-)	1.60 %	1.60 %
CPM Global Undervalued Fund (-USD-P-)	2.14 %	2.14 %

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

CPM Global Undervalued Fund	83.86 %
-----------------------------	---------

Erfolgsverwendung

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

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

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

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

### Performance Fee

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

### Kommissionen/Gebühren

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

CPM Global Undervalued Fund  
CPM Global Undervalued Fund

**zuzüglich bis zu (p.a.)**  
CHF 45'000.00  
USD 30'000.00

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

**Ausgabekommission  
zugunsten Dritter (max.)**  
3.00 %  
3.00 %  
3.00 %

**Ausgabekommission  
zugunsten Fonds (max.)**  
n/a  
n/a  
n/a

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

**Rücknahmekommission  
zugunsten Dritter (max.)**  
0.00 %  
0.00 %  
0.00 %

**Rücknahmekommission  
zugunsten Fonds (max.)**  
n/a  
n/a  
n/a

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

**Konversionsgebühr  
zugunsten Dritter (max.)**  
0.00 %  
0.00 %  
0.00 %

**Konversionsgebühr  
zugunsten Fonds (max.)**  
n/a  
n/a  
n/a

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

**Fondsdomizil**  
Liechtenstein  
Liechtenstein  
Liechtenstein

**ISIN**  
LI0321812450  
LI0321812443  
LI0213676195

# Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers



## 2024 Rückblick und Ausblick CPM Global Undervalued Fund

Dezember 2024

### **Rückblick 2024** **Mikro- Makroökonomie**

Die internationalen Börsen im Jahr 2024 wurden von zwei dominierenden Themen geprägt: den lange erwarteten Zinssenkungen der Zentralbanken und der fortschreitenden Entwicklung künstlicher Intelligenz. Im November verlagerte sich der Fokus der Investoren jedoch mit der Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten zunehmend auf den internationalen Handel und die möglichen Auswirkungen massiv erhöhter US-Importzölle. Die ersten Zinssenkungen in den USA und der EU im Sommer gaben den Aktienmärkten zwar kurzfristig Auftrieb, doch die Hoffnungen auf deutlich tiefere Zinsen wurden nur teilweise erfüllt. Grund dafür waren anhaltend hohe Inflationsraten, die sich hartnäckig über den angestrebten Zielkorridoren hielten. Gleichzeitig wuchs im zweiten Halbjahr die Skepsis gegenüber den überzogenen Erwartungen an die Produktivitäts- und Effizienzsteigerungen durch künstliche Intelligenz. Weitere Unsicherheiten gingen von geopolitischen Spannungen aus: Die politische Krise in Deutschland und Frankreich, die anhaltenden Konflikte im Nahen Osten, die angespannte Beziehung zwischen China und Taiwan sowie die Ausweitung des Kriegs in der Ukraine auf russisches Territorium belasteten die Märkte zusätzlich. Im dritten Quartal 2024 reagierte die chinesische Regierung mit einem umfangreichen Konjunkturpaket zur Ankurbelung des Wirtschaftswachstums und zur Unterstützung der Aktienmärkte. Dies führte kurzfristig zu Kursanstiegen von bis zu 25 % in China und Hongkong, die jedoch größtenteils innerhalb desselben Quartals wieder abgegeben wurden.

### **CPM GUF Rückblick 2024**

Für den CPM Global Undervalued Fund war 2024 ein volatiles Jahr. Der Preis der USD-Private-Tranche schwankte zwischen einem Tief von USD 480 und einem Höchststand von USD 565, was einer Volatilität von über 15 % entspricht. Am Jahresende schloss der Fonds mit einer positiven Performance von +1.27 %. Im Laufe des Jahres wurde das Portfolio schrittweise angepasst: Asiatische Aktien wurden zugunsten europäischer und US-amerikanischer Value-Titel um jeweils 10 % reduziert, um die Diversifikation weiter zu erhöhen. Zudem wurden verstärkt gedeckte Call-Optionen auf ausgewählte Einzeltitel geschrieben.

### **Ausblick 2025**

Die weiteren Perspektiven für das Jahr 2025 werden massgeblich von wirtschaftlichen Stimulierungsmassnahmen Chinas und den handelspolitischen Entscheiden der neuen US-Regierung bestimmt. Chinas Ankündigung eines grossen Pakets von Finanzhilfen von Ende September, die schwergewichtig für die Immobilienbranche gedacht sind, war bis jetzt zu wenig konkret, um die Aktienmärkte spürbar zu beflügeln. In den ersten Monaten 2025 sollte diesbezüglich jedoch mehr Klarheit herrschen und dies wird sehr wahrscheinlich allen asiatischen Märkten neue Impulse verleihen. Weniger klar ist die Umsetzung der von Donald Trump in Aussicht gestellten Importtarife, die je nach Höhe die Märkte beflügeln oder bremsen wird. Da, wie bereits erwähnt, in den Aktienkursen Ostasiens bereits einiges an möglichen Handelshemmnissen eingepreist ist, sehen wir für das CPM-Portfolio deutlich mehr Aufwärts- als Abwärtspotenzial.

Mit unseren besten Wünschen für das Anlagejahr 2025!

Ihr Anlageteam

# CPM Global Undervalued Fund

## Vermögensrechnung per 31.12.2024

CPM Global Undervalued Fund

(in USD)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	989'773.43
Wertpapiere	
Aktien	16'179'634.42
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	350'775.06
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-155'677.53
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	6'020.70
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>17'370'526.08</b>
Verbindlichkeiten	-37'118.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>17'333'408.07</b>
- davon Anteilkategorie -EUR-I-	2'586'322.68
- davon Anteilkategorie -USD-I-	2'361'818.07
- davon Anteilkategorie -USD-P-	12'385'267.32
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilkategorie -EUR-I-	18'890.000
Anteilkategorie -USD-I-	19'090.000
Anteilkategorie -USD-P-	24'416.840
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilkategorie -EUR-I-	EUR 132.23
Anteilkategorie -USD-I-	USD 123.72
Anteilkategorie -USD-P-	USD 507.24

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

CPM Global Undervalued Fund

(in USD)

Erträge der Bankguthaben	11'420.31
- davon Anteilkasse -EUR-I-	1'575.31
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	1'439.07
- davon Anteilkasse -USD-P-	8'405.93
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	-15'308.40
- davon Anteilkasse -EUR-I-	-2'144.51
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	-1'958.58
- davon Anteilkasse -USD-P-	-11'205.31
Aktien	698'644.11
- davon Anteilkasse -EUR-I-	95'438.83
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	87'180.16
- davon Anteilkasse -USD-P-	516'025.12
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	68'326.31
- davon Anteilkasse -EUR-I-	9'575.09
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	8'744.42
- davon Anteilkasse -USD-P-	50'006.80
Zertifikate	20'329.08
- davon Anteilkasse -EUR-I-	2'690.49
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	2'457.96
- davon Anteilkasse -USD-P-	15'180.63

Sonstige Erträge	586.50
- davon Anteilkasse -EUR-I-	86.26
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	78.77
- davon Anteilkasse -USD-P-	421.47
 Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	 -334.48
- davon Anteilkasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-P-	-334.48
 <b>Total Erträge</b>	 <b>783'663.43</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	107'221.47
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	97'941.80
- davon Anteilkasse -USD-P-	578'500.16
 Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	 655.77
- davon Anteilkasse -EUR-I-	86.91
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	79.51
- davon Anteilkasse -USD-P-	489.35
 Verwaltungsvergütung	 29'999.99
- davon Anteilkasse -EUR-I-	4'121.16
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	3'764.52
- davon Anteilkasse -USD-P-	22'114.31
 Portfolio Management Gebühr	 263'423.32
- davon Anteilkasse -EUR-I-	25'544.57
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	23'329.03
- davon Anteilkasse -USD-P-	214'549.72
 Directors Fee	 11'033.87
- davon Anteilkasse -EUR-I-	1'511.63
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	1'380.86
- davon Anteilkasse -USD-P-	8'141.38

Verwahrstellenvergütung	22'810.67
- davon Anteilkasse -EUR-I-	3'135.25
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	2'864.04
- davon Anteilkasse -USD-P-	16'811.38
Vertriebsstellenvergütung	19'045.34
- davon Anteilkasse -EUR-I-	2'802.02
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	2'558.84
- davon Anteilkasse -USD-P-	13'684.48
Prüfungskosten	11'331.24
- davon Anteilkasse -EUR-I-	1'530.81
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	1'398.34
- davon Anteilkasse -USD-P-	8'402.09
Sonstige Aufwendungen	22'449.58
- davon Anteilkasse -EUR-I-	3'110.00
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	2'840.58
- davon Anteilkasse -USD-P-	16'499.00
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	31'602.90
- davon Anteilkasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-P-	31'602.90
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>412'352.68</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	41'842.35
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	38'215.72
- davon Anteilkasse -USD-P-	332'294.61
<b>Nettoerfolg</b>	<b>371'310.75</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	65'379.12
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	59'726.08
- davon Anteilkasse -USD-P-	246'205.55

<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-545'625.33</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	-77'203.30
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	-70'507.87
- davon Anteilkasse -USD-P-	-397'914.16
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-174'314.58</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	-11'824.18
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	-10'781.79
- davon Anteilkasse -USD-P-	-151'708.61
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>413'440.10</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	58'516.96
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	53'109.26
- davon Anteilkasse -USD-P-	301'813.88
<b>Gesamterfolg</b>	<b>239'125.52</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	46'692.78
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	42'327.47
- davon Anteilkasse -USD-P-	150'105.27

## Verwendung des Erfolgs

CPM Global Undervalued Fund

(in USD)

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>371'310.75</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>371'310.75</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	371'310.75
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## 3-Jahres-Vergleich

CPM Global Undervalued Fund

(in USD)

### Nettovermögen

31.12.2022	<b>25'329'489.98</b>
- Anteilkasse -EUR-I-	2'439'408.67
- Anteilkasse -EUR-P-	124'585.85
- Anteilkasse -USD-I-	6'933'457.92
- Anteilkasse -USD-P-	15'832'037.54
31.12.2023	<b>19'694'175.70</b>
- Anteilkasse -EUR-I-	2'539'629.96
- Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- Anteilkasse -USD-I-	2'319'490.65
- Anteilkasse -USD-P-	14'835'055.09
31.12.2024	<b>17'333'408.07</b>
- Anteilkasse -EUR-I-	2'586'322.68
- Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- Anteilkasse -USD-I-	2'361'818.07
- Anteilkasse -USD-P-	12'385'267.32

### Anteile im Umlauf

31.12.2022	
- Anteilkasse -EUR-I-	18'890.000
- Anteilkasse -EUR-P-	1'000.000
- Anteilkasse -USD-I-	59'406.161
- Anteilkasse -USD-P-	32'725.819
31.12.2023	
- Anteilkasse -EUR-I-	18'890.000
- Anteilkasse -EUR-P-	0.000
- Anteilkasse -USD-I-	19'090.000
- Anteilkasse -USD-P-	29'619.308
31.12.2024	
- Anteilkasse -EUR-I-	18'890.000
- Anteilkasse -EUR-P-	0.000
- Anteilkasse -USD-I-	19'090.000
- Anteilkasse -USD-P-	24'416.840

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2022

- Anteilkasse -EUR-I-	129.13
- Anteilkasse -EUR-P-	124.59
- Anteilkasse -USD-I-	116.71
- Anteilkasse -USD-P-	483.78

31.12.2023

- Anteilkasse -EUR-I-	134.44
- Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- Anteilkasse -USD-I-	121.50
- Anteilkasse -USD-P-	500.86

31.12.2024

- Anteilkasse -EUR-I-	136.91
- Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- Anteilkasse -USD-I-	123.72
- Anteilkasse -USD-P-	507.24

## Veränderung des Nettovermögens

CPM Global Undervalued Fund

(in USD)

<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>19'694'175.70</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	2'539'629.96
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	2'319'490.65
- davon Anteilkasse -USD-P-	14'835'055.09
<b>Ausschüttungen</b>	<b>0.00</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-P-	0.00
<b>Mittelveränderung aus Anteilsausgaben</b>	<b>259'495.00</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-P-	259'495.00
<b>Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen</b>	<b>-2'891'325.53</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-P-	-2'891'325.53
<b>Ertragsausgleich</b>	<b>31'937.38</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	0.00
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-P-	31'937.38
<b>Gesamterfolg</b>	<b>239'125.52</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	46'692.78
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	42'327.47
- davon Anteilkasse -USD-P-	150'105.27
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>17'333'408.07</b>
- davon Anteilkasse -EUR-I-	2'586'322.68
- davon Anteilkasse -EUR-P-	0.00
- davon Anteilkasse -USD-I-	2'361'818.07
- davon Anteilkasse -USD-P-	12'385'267.32

## Anteile im Umlauf

CPM Global Undervalued Fund

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

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

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilkasse -EUR-I-	0.000
- Anteilkasse -EUR-P-	0.000
- Anteilkasse -USD-I-	0.000
- Anteilkasse -USD-P-	500.000

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilkasse -EUR-I-	0.000
- Anteilkasse -EUR-P-	0.000
- Anteilkasse -USD-I-	0.000
- Anteilkasse -USD-P-	-5'702.468

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilkasse -EUR-I-	18'890.000
- Anteilkasse -EUR-P-	0.000
- Anteilkasse -USD-I-	19'090.000
- Anteilkasse -USD-P-	24'416.840

## Vermögensinventar per 31.12.2024

### CPM Global Undervalued Fund

	Anfangsbestand 01.01.2024	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in CHF</b>							
Xlife Sciences (N)	13'000	14'000	12'511	14'489	25.40	406'069	2.34
Orascom Devl (N)	12'500	0	12'500	0	0.00	0	0.00
Schweiter Techn (N)	150	0	150	0	0.00	0	0.00
Vetropack Holding-A (N)	3'750	0	3'750	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in CHF</b>						<b>406'069</b>	<b>2.34</b>
<b>Aktien in EUR</b>							
Leonardo (N)	0	10'000	0	10'000	25.93	268'484	1.55
Vienna Insur Gr (I)	7'500	0	0	7'500	30.35	235'687	1.36
Kerry Grp-A- (Rg)	0	3'600	1'200	2'400	93.25	231'727	1.34
PUMA (I)	0	5'000	0	5'000	44.36	229'656	1.32
Derichebourg (P)	0	40'000	0	40'000	5.36	221'787	1.28
HORNBACH Hold (I)	0	2'891	0	2'891	72.60	217'320	1.25
Prosus-N (Rg)	5'176	0	0	5'176	38.35	205'530	1.19
STMicroelectr Br Rg (B)	0	6'500	0	6'500	24.01	161'593	0.93
<b>Total Aktien in EUR</b>						<b>1'771'784</b>	<b>10.22</b>
<b>Aktien in HKD</b>							
Cn Hongqiao Grp (Rg)	625'000	0	175'000	450'000	11.76	681'426	3.93
China Gold Intl (Rg)	174'800	70'000	144'800	100'000	41.00	527'938	3.05
Lonking Holdings (N)	2'500'000	0	0	2'500'000	1.51	486'089	2.80
Wasion Group Holdings (N)	650'000	0	150'000	500'000	7.13	459'048	2.65
Cn Lesso Grp Holdings (N)	700'000	300'000	0	1'000'000	3.47	446'816	2.58
China Med Sys (Rg)	197'000	223'000	70'000	350'000	7.55	340'262	1.96
Insp Digi Ent (Rg)	350'000	350'000	0	700'000	3.72	335'305	1.93
Fufeng Group (Rg)	1'200'000	0	750'000	450'000	5.48	317'535	1.83
China Shineway Pharma	250'000	0	0	250'000	9.65	310'646	1.79
Rici Healthcare (Rg)	1'877'000	0	0	1'877'000	1.25	302'116	1.74
Ping An Insurance	0	50'000	0	50'000	46.05	296'482	1.71
Consun Pharmac (Rg)	275'000	0	0	275'000	8.15	288'595	1.66
CN Petro & Chem -H- (Rg)	625'000	200'000	325'000	500'000	4.45	286'503	1.65
Cn Galaxy Secur -H- (Rg)	0	300'000	0	300'000	7.09	273'884	1.58
Emperor Watch&Je (Rg)	12'500'000	0	0	12'500'000	0.17	268'798	1.55
NtDrgn Websoft (Rg)	100'000	30'000	0	130'000	10.22	171'078	0.99
China Dongxiang (Rg)	3'041'000	0	0	3'041'000	0.35	137'051	0.79
Essex Bio-Tech (Rg)	275'000	0	0	275'000	2.94	104'107	0.60
Dawnrays Pharma (Rg)	850'000	0	200'000	650'000	1.22	102'111	0.59
Baidu-A (Rg)	0	1'500	0	1'500	82.70	15'973	0.09
NagaCorp (Rg)	0	40'000	0	40'000	2.91	14'988	0.09
Agricul Bk China-H- (Rg)	650'000	0	650'000	0	0.00	0	0.00
Boan Bio-Unty-H (Rg)	52	0	52	0	0.00	0	0.00
Cn Lesso Grp Holding (Rg) right	0	1'572	1'572	0	0.00	0	0.00
CNOOC (Rg)	240'000	0	240'000	0	0.00	0	0.00
Cnsoft Intl (Rg)	175'000	0	175'000	0	0.00	0	0.00
EDA Group (Rg)	0	400'000	400'000	0	0.00	0	0.00
First Tractor	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
New Cn Life Ins -H- (Rg)	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Qingdao Pt -H- (Rg)	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand 01.01.2024	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Shandong Gold-H (Rg)	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Tongda Group Holdings	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in HKD</b>						<b>6'166'751</b>	<b>35.58</b>
<b>Aktien in IDR</b>							
Hexindo Adiperka (Rg)	1'611'200	0	350'000	1'261'200	4'810.00	374'839	2.16
Media Nusantara (Rg)	6'000'000	14'000'000	0	20'000'000	276.00	341'079	1.97
United Tractors (Rg)	0	200'000	0	200'000	26'775.00	330'884	1.91
Indofood Sukses (Rg)	400'000	0	0	400'000	7'700.00	190'312	1.10
Indika Energy (Rg)	2'000'000	0	0	2'000'000	1'495.00	184'751	1.07
Bank CIMB Niaga -A- (Rg)	2'500'000	0	800'000	1'700'000	1'730.00	181'723	1.05
Lippo Karawaci (Rg)	22'000'000	0	3'000'000	19'000'000	102.00	119'748	0.69
Electronic City (Rg)	933'000	0	0	933'000	256.00	14'758	0.09
Panin Financial (Rg)	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in IDR</b>						<b>1'738'096</b>	<b>10.03</b>
<b>Aktien in KRW</b>							
Samsung Electron (Rg)	10'000	5'000	0	15'000	53'200.00	542'390	3.13
LG Elec Pfd NV (Rg) /VZ	13'500	1'024	0	14'524	41'200.00	406'717	2.35
DL E&C Pfd (Rg) /VZ	6'020	23'980	0	30'000	15'950.00	325'230	1.88
SSC (Rg)	2'000	0	0	2'000	120'700.00	164'076	0.95
WIMCO (Rg)	12'000	0	0	12'000	17'240.00	140'614	0.81
Seohee Construct (Rg)	80'000	80'000	80'000	80'000	1'595.00	86'728	0.50
Solus Advan 1P (Rg) /VZ	28'404	58'404	50'959	35'849	1'917.00	46'710	0.27
Doosanfc Pfd-1 (Rg) /VZ	26'626	0	15'111	11'515	4'800.00	37'568	0.22
Korean Reinsuran (Rg)	72'000	24'000	92'000	4'000	7'950.00	21'614	0.12
DAEDUCK (Rg)	60'000	0	60'000	0	0.00	0	0.00
DL E&C (Rg)	8'500	0	8'500	0	0.00	0	0.00
DL(1P) Pfd (Rg) /VZ	5'620	0	5'620	0	0.00	0	0.00
Dongwon Developm (Rg)	55'569	0	55'569	0	0.00	0	0.00
KBFinancialGrp (Rg)	6'500	0	6'500	0	0.00	0	0.00
OCI Holdings (Rg)	3'000	0	3'000	0	0.00	0	0.00
WONIK HLDG (Rg)	60'000	0	60'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in KRW</b>						<b>1'771'646</b>	<b>10.22</b>
<b>Aktien in MYR</b>							
Sime Darby Pty (Rg)	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in MYR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Aktien in PHP</b>							
LT Group (Rg)	1'750'000	0	0	1'750'000	10.50	317'644	1.83
Puregold Price (Rg)	500'000	0	0	500'000	30.85	266'648	1.54
Cosco Capital (Rg)	200'000	1'300'000	0	1'500'000	5.38	139'504	0.80
Alliance Global (Rg)	800'000	0	0	800'000	9.00	124'465	0.72
First Gen Corp (Rg)	425'000	0	0	425'000	16.12	118'432	0.68
Filinvest (Rg)	0	1'197'762	0	1'197'762	2.95	61'081	0.35
Filinvest Land (Rg)	8'500'000	4'756'991	8'500'000	4'756'991	0.73	60'030	0.35
Megaworld (Rg)	2'644'000	0	1'046'000	1'598'000	2.05	56'630	0.33
PAXYS Inc (Rg)	1'520'000	0	0	1'520'000	1.70	44'669	0.26
Philippine Nat B (Rg)	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in PHP</b>						<b>1'189'103</b>	<b>6.86</b>
<b>Aktien in SGD</b>							
Aztech Global-S (Rg)	300'000	0	0	300'000	0.71	155'025	0.89
First REIT (Rg)	2'060'000	0	1'560'000	500'000	0.26	93'455	0.54
Hotung Investmen (Rg)	75'000	0	0	75'000	1.29	70'916	0.41
Fu Yu (Rg)	900'000	0	900'000	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand 01.01.2024	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Q & M Dental (Rg)	252'020	0	252'020	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in SGD</b>						<b>319'396</b>	<b>1.84</b>
<b>Aktien in THB</b>							
Bangkok Chain NVDR (Rg)	400'000	0	0	400'000	15.30	179'488	1.04
Diamond Bldg NVDR (Rg)	1'027'500	0	248'500	779'000	7.55	172'491	1.00
Amata VN NVDR (Rg)	475'000	0	475'000	0	0.00	0	0.00
Pruksa Holding NVDR (Rg)	400'000	0	400'000	0	0.00	0	0.00
Quality Houses (Rg)	0	150'000	150'000	0	0.00	0	0.00
WIIK NVDR (Rg)	1'898'600	0	1'898'600	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in THB</b>						<b>351'979</b>	<b>2.03</b>
<b>Aktien in USD</b>							
JD.com Sp ADR-A (N)	0	10'000	0	10'000	34.67	346'700	2.00
Baidu Sp ADR-A (N)	2'500	1'500	0	4'000	84.31	337'240	1.95
Shutterstock (Rg)	0	10'000	0	10'000	30.35	303'500	1.75
Daqo New En Sp ADR (N)	10'000	5'000	0	15'000	19.44	291'600	1.68
Alibaba Grp Sp ADR (N)	0	3'000	0	3'000	84.79	254'370	1.47
ON Semiconductor (Rg)	0	4'000	0	4'000	63.05	252'200	1.45
Atkore (Rg)	0	6'000	3'000	3'000	83.45	250'350	1.44
Vale Sp ADR (N)	20'000	0	0	20'000	8.87	177'400	1.02
Titan Intl (Rg)	0	20'000	0	20'000	6.79	135'800	0.78
Hello Grp Sp ADR-A (N)	20'000	10'000	15'000	15'000	7.71	115'650	0.67
AGCO (Rg)	0	2'000	2'000	0	0.00	0	0.00
Genpact (Rg)	0	10'000	10'000	0	0.00	0	0.00
Skyworks Solutio (Rg)	0	1'500	1'500	0	0.00	0	0.00
Surgutne Sp ADR Pfd (Rg) /VZ	70'000	0	0	70'000	0.00	0	0.00
Titan Machinery (Rg)	0	8'000	8'000	0	0.00	0	0.00
United Tractors (Rg)	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in USD</b>						<b>2'464'810</b>	<b>14.22</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>16'179'634</b>	<b>93.34</b>
<b>Anrechte</b>							
<b>Anrechte in EUR</b>							
Prosus Stk 24	0	5'176	5'176	0	0.00	0	0.00
<b>Total Anrechte in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Anrechte</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in CHF</b>							
Xlife Sciences 29 0.25% CV	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Obligationen in CHF</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>16'179'634</b>	<b>93.34</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>16'179'634</b>	<b>93.34</b>
<b>Wertpapiere, die nicht kotiert sind</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in HKD</b>							
EcoGreen Intl Gr (Rg)	2'050'000	0	0	2'050'000	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in HKD</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Wertpapiere die nicht kotiert sind</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>

	Anfangsbestand 01.01.2024	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
<b>Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in HKD</b>							
Bank of China -H- (Rg)	680'000	0	680'000	0	0.00	0	0.00
Hua Han Health I (Rg)	2'899'552	0	0	2'899'552	0.00	0	0.00
Real Gold Mining (Rg)	300'000	0	0	300'000	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in HKD</b>						0	0.00
<b>Aktien in RUB</b>							
LSR Group (Rg)	17'500	0	0	17'500	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in RUB</b>						0	0.00
<b>Aktien in USD</b>							
Gazprom Sp ADR (N)	45'000	0	0	45'000	0.00	0	0.00
Lukoil Sp ADR (N)	5'000	0	0	5'000	0.00	0	0.00
Sberbank Sp ADR (N)	85'000	0	0	85'000	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in USD</b>						0	0.00
<b>Total Aktien</b>						0	0.00
<b>Floater Obligationen</b>							
<b>Floater Obligationen in EUR</b>							
0% 36569 Yukon 28 Var	900'000	0	0	900'000	0.00	0	0.00
<b>Total Floater Obligationen in EUR</b>						0	0.00
<b>Total Floater Obligationen</b>						0	0.00
<b>Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						0	0.00
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in THB</b>							
BTS Rail Mass Fund	3'686'800	800'000	500'000	3'986'800	3.00	350'775	2.02
BTS Rail Mass 2013	0	800'000	800'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Fonds in THB</b>						350'775	2.02
<b>Total Fonds</b>						350'775	2.02
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in CHF</b>							
SP Basket/UBS London 07/24 16.5%	135'000	0	135'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Zertifikate in CHF</b>						0	0.00
<b>Zertifikate in USD</b>							
SP Basket/UBS London 05/24 7.5%	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Zertifikate in USD</b>						0	0.00
<b>Total Zertifikate</b>						0	0.00
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						350'775	2.02
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						350'775	2.02

	Anfangsbestand 01.01.2024	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Bankguthaben						989'773	5.71
Derivative Finanzinstrumente						-155'678	-0.90
Sonstige Vermögenswerte						6'021	0.03
Gesamtvermögen						17'370'526	100.21
Verbindlichkeiten						-37'118	-0.21
Nettovermögen						17'333'408	100.00

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

# Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegen partei	Anzahl	Kontraktgrösse	Kontraktwert in USD	Verkehrswert in USD	% des NAV
Call Leonardo (Rg) 21.Mar/25 A 28	VP Bank	-100	500	436'495.97	-36'063.63	-0.21
Call ON Semiconductor (Rg) 21.Mar/25 A 70	OPRA	-40	100	91'031.84	-11'480.00	-0.07
Call Hello Grp Sp ADR-A (N) 17.Apr/25 A 7	OPRA	-150	100	84'669.22	-16'500.00	-0.10
Call Titan Intl (Rg) 17.Apr/25 A 7.5	OPRA	-200	100	58'097.68	-10'000.00	-0.06
Call Atkore (Rg) 17.Apr/25 A 105	OPRA	-30	100	57'698.92	-7'500.00	-0.04
Call Daqo New En Sp ADR (N) 17.Apr/25 A 25	OPRA	-150	100	100'223.79	-21'750.00	-0.13
Call Alibaba Grp Sp ADR (N) 20.Jun/25 A 115	OPRA	-30	100	48'721.27	-6'660.00	-0.04
Call Baidu Sp ADR-A (N) 20.Jun/25 A 120	OPRA	-40	100	56'082.00	-7'800.00	-0.04
Call PUMA (B) 20.Jun/25 A 44	EUREX	-50	100	133'265.15	-22'623.90	-0.13
Call JD.com Sp ADR-A (N) 20.Jun/25 A 45	OPRA	-100	100	93'280.68	-15'300.00	-0.09

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Call Optionen short USD 1'159'567

Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD: 1'159'567

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Derivat	Gegenpartei	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
Call Shutterstock (Rg) 20.Sep/24 A 50	OPRA	20.09.2024	0	30	30
Call Genpact (Rg) 20.Sep/24 A 35	OPRA	20.09.2024	0	40	40
Call ON Semiconductor (Rg) 18.Oct/24 A 80	OPRA	18.10.2024	0	20	20
Call Hello Grp Sp ADR-A (N) 18.Oct/24 A 7	OPRA	18.10.2024	0	150	150
Call ON Semiconductor (Rg) 18.Oct/24 A 75	OPRA	18.10.2024	0	20	20
Call Titan Intl (Rg) 18.Oct/24 A 15	OPRA	18.10.2024	0	100	100
Call Atkore (Rg) 18.Oct/24 A 175	OPRA	18.10.2024	0	20	20
Call Atkore (Rg) 18.Oct/24 A 210	OPRA	18.10.2024	0	10	10
Call Titan Machinery (Rg) 15.Nov/24 A 30	OPRA	15.11.2024	0	80	80
Call AGCO (Rg) 15.Nov/24 A 140	OPRA	15.11.2024	0	20	20
Call Shutterstock (Rg) 20.Dec/24 A 37.5	OPRA	20.12.2024	0	70	70
Call PUMA (B) 20.Dec/24 A 44	EUREX	20.12.2024	0	50	50
Call STMicroelectr Br Rg (B) 20.Dec/24 A 25	VP Bank	20.12.2024	0	65	65
Call Kerry Grp-A- (Rg) 20.Dec/24 A 84	EUREX	20.12.2024	0	24	24

## ESG-Informationen

### Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung

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

## Ergänzende Angaben

### Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

### Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: CHF

Währung der Portfolios und deren Anteilklassen:

CPM Global Undervalued Fund: USD

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

### Bewertungsgrundsätze

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

### Offenlegung Delisting Wertschrift

Im Depot befindet sich per 31.12.2024 die folgende Wertschrift:

- KYG2920K1013 (EcoGreen Intl Gr (Rg))

Diese Wertschrift wurde UCITS-konform erworben. Aufgrund des Delistings weist die Anlage per 31.12.2024 hohe Werteinbussen auf.

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

Im Depot befinden sich per 31.12.2024 die folgenden Wertschriften:

- RU000A0JPFP0 (LSR Group (Rg))
- US3682872078 (Gazprom Sp ADR (N))
- US69343P1057 (Lukoil Sp ADR (N))
- US80585Y3080 (Sberbank Sp ADR (N))
- US8688611057 (Surgutne Sp ADR Pfds (Rg) /VZ)

Diese Wertschriften wurden UCITS-konform erworben. Aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine wurden die Anlagen nicht mehr handelbar. Aus diesem Grund weisen die Anlagen per 31.12.2024 teilweise hohe Werteinbussen auf.

### Risikomanagement Methode

Das Derivaterisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

### **Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:**

CHF 1.— entspricht EUR 1.065644  
CHF 1.— entspricht USD 1.103387  
USD 1.— entspricht CHF 0.906300  
USD 1.— entspricht EUR 0.965793  
USD 1.— entspricht HKD 7.766067  
USD 1.— entspricht IDR 16'183.928571  
USD 1.— entspricht JPY 157.180021  
USD 1.— entspricht KRW 1'471.266234  
USD 1.— entspricht PHP 57.847705  
USD 1.— entspricht RUB 109.761415  
USD 1.— entspricht SGD 1.364293  
USD 1.— entspricht THB 34.097065

### **Transaktionskosten**

- Anteilkasse -EUR-I-:	USD 8'118.43
- Anteilkasse -USD-I-:	USD 7'416.73
- Anteilkasse -USD-P-:	USD 43'112.59

### **Offenlegung der Honorare an den Verwaltungsrat**

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

CPM Global Undervalued Fund

- Anteilkasse -EUR-I-	USD 1'511.63
- Anteilkasse -USD-I-	USD 1'380.86
- Anteilkasse -USD-P-	USD 8'141.38

### **Hinterlegungsstellen**

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

CPM Global Undervalued Fund:

- Euroclear Bank SA, Boulevard du Roi Albert 2, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)
- Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, 1030 Wien, ÖSTERREICH (AT)
- SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, 4600 Olten SCHWEIZ (CH)
- UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, SCHWEIZ (CH)
- UBS Investment Bank, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, SCHWEIZ (CH)

### **Vertriebsländer**

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Deutschland
- Liechtenstein
- Österreich
- Schweiz

### **Steuerliche Transparenz**

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Liechtenstein
- Schweiz

## **Anlegerinformationen**

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

## Sonstige Informationen (ungeprüft)

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/vergutungspolitik> abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

#### Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft<sup>4</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 5.024 Mio
davon feste Vergütung	CHF 4.491 Mio
davon variable Vergütung <sup>5</sup>	CHF 534'000

Direkt aus den Teilfonds gezahlte Vergütungen <sup>6</sup>	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag	32.55

<sup>4</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden. Stellvertretend erfolgt eine pro-rata Allokation der Vergütungsanteile basierend auf dem Nettovermögen der jeweiligen Fonds im Verhältnis zum gesamten verwalteten Fonds volumen der Gesellschaft.

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

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

**Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft**

	Anzahl Fonds	Nettovermögen der verwalteten Fonds
in UCITS	50	CHF 3'134.44 Mio
in AIF	59	CHF 2'016.88 Mio
Total	109	CHF 5'151.32 Mio

**Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft**

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft	
im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 2.031 Mio
davon feste Vergütung	CHF 1.734 Mio
davon variable Vergütung <sup>5</sup>	CHF 298'000

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft	
zum Berichtsstichtag	9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft	
im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 2.993 Mio
davon feste Vergütung	CHF 2.757 Mio
davon variable Vergütung <sup>5</sup>	CHF 236'000

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft	
zum Berichtsstichtag	23.6

---

<sup>7</sup> Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

## Vergütungsinformationen betreffend der FARO Invest Vermögensberatung Aktiengesellschaft, Vaduz (FL)

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

CPM Global Undervalued Fund

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 <sup>1)</sup>	CHF 2.185 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 1.829 Mio.
- davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF 0.356Mio.

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024 <sup>3)</sup>	14
--	----

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

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

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

## **Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2024**

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

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Jahresrechnung der CPM Funds SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang (Seiten 5 – 9) und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teifonds, bestehend 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, (Seiten 10 - 36), geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teifonds ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und des Teifonds 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 der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teifonds“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Investmentgesellschaft sowie der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht und Jahresrechnung, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts des Teifonds und geprüften Jahresrechnung 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 zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht des Teifonds oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

**Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft für die Jahresrechnung sowie der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht des Teifonds**

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

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft und bei der Aufstellung des Jahresberichts des Teifonds die Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. des Teifonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft oder die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigen, entweder die Investmentgesellschaft zu schliessen oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

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

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung und der Jahresbericht des Teifonds als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung und dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teifonds aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungs nachweise, 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 Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteins der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes des Teilfonds einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die der Jahresrechnung und dem Jahresbericht zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

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

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

Schaan, 28. März 2025

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Florian Koch  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer