

# AMCFM Fund - European Select I

(UCITS)

Teilfonds des AMCFM Fund

## Geprüfter Jahresbericht

31. Dezember 2023



### Verwaltungsgesellschaft:

**Accuro Fund Solutions AG**

Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz



### Asset Manager:

**GAMMA FINANCIALS AG**

Bahnhofplatz  
CH-6300 Zug



## Inhaltsverzeichnis

---

Die Organisation des OGAW im Überblick .....	3
Der OGAW im Überblick .....	3
Informationen zum Teilfonds .....	3
Anlageziel und Anlagepolitik .....	4
Tätigkeitsbericht .....	5
Details zu den Anlageklassen .....	6
Vermögensrechnung .....	6
Ausserbilanzgeschäfte .....	7
Erfolgsrechnung .....	8
Veränderung des Nettovermögens .....	9
Entwicklung der Anteile .....	9
Entwicklung von Schlüsselgrößen .....	9
Vermögensinventar .....	10
Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren .....	18
Währungstabelle .....	19
Hinterlegungsstellen .....	19
Risikoprofil .....	20
Risikomanagement .....	20
Bewertungsgrundsätze .....	21
Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung .....	22
Informationen an die Anleger (ungeprüft) .....	22
Vergütungsinformationen (ungeprüft) .....	23
Vergütungsinformationen der Vermögensverwaltungsgesellschaft (ungeprüft) .....	24
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft) .....	25

## Die Organisation des OGAW im Überblick

---

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>Verwaltungsrat</b>	Roger Zulliger Gérard Olivary Matthias Voigt
<b>Geschäftsleitung</b>	Marc Luchsinger Thomas Maag Roger Gruber
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, CH-9000 St. Gallen

## Der OGAW im Überblick

---

<b>Name des OGAW</b>	AMCFM Fund
<b>Rechtliche Struktur</b>	OGAW in der Rechtsform der Treuhänderschaft („Kollektivtreuhänderschaft“) gemäss Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Umbrella-Konstruktion</b>	Ja
<b>Gründungsland</b>	Liechtenstein
<b>Gründungsdatum des OGAW</b>	9. April 2008
<b>Zuständige Aufsichtsbehörde</b>	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)

## Informationen zum Teilfonds

---

<b>Name des Teilfonds</b>	AMCFM Fund - European Select I
<b>Geschäftsjahr</b>	Das Geschäftsjahr des OGAW beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember
<b>Rechnungswährung</b>	EUR
<b>Asset Manager</b>	Gamma Financials AG, Bahnhofplatz, CH-6300 Zug
<b>Anlageberater</b>	n.a.
<b>Verwahrstelle</b>	LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, LI-9490 Vaduz
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, CH-9000 St. Gallen
<b>Vertreter Schweiz</b>	LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich
<b>Zahlstelle Schweiz</b>	LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach
<b>Informationsstelle Deutschland</b>	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz

## Anlageziel und Anlagepolitik

---

### **Anlageziel**

Das Anlageziel dieses Teilfonds besteht darin, durch Anlagen in Beteiligungspapiere und -rechte europäischer Unternehmen einen langfristig möglichst hohen Gesamtertrag zu erzielen, welcher dank einer disziplinierten Fundamentalanalyse, einer aktiven Titel- und Branchenselektion sowie einem optimierten Risiko-Ertragsprofil erreicht werden soll.

### **Anlagepolitik**

Das Vermögen des Teilfonds wird zu mindestens zwei Drittel in Beteiligungspapiere und -rechte in Europa ansässiger oder wirtschaftlich eng mit Europa verbundener Unternehmen sowie bei Bedarf in derivative Finanzinstrumente, denen Aktien zugrunde liegen, investiert. Dabei ist der Grundsatz der Risikoverteilung und der Werterhaltung des Fondsvermögens zu berücksichtigen.

Um die Investoren vor grösseren Kursverlusten zu schützen, können vorübergehend angemessene Teile des Vermögens in Sichteinlagen gehalten oder mit Derivaten abgesichert werden. Solche Phasen können einige Monate andauern.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen investieren. Diese anderen Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen nach ihrem Prospekt höchstens bis zu 10% ihres Vermögens in Anteilen eines anderen OGAW oder eines anderen vergleichbaren Organismus für gemeinsame Anlagen investieren.

Zur effizienten Verwaltung kann das Asset Management zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Zinsen, Indices, Währungen und Rohstoffe sowie Devisentermingeschäfte einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Fonds abgewichen wird und dabei die allgemeinen Anlagevorschriften eingehalten werden.

Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Gesamtrisiko darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 200% des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

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

## Tätigkeitsbericht

---

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des AMCFM Fund - European Select I vorlegen zu dürfen.

Das Nettofondsvermögen per 31. Dezember 2023 beläuft sich auf EUR 17.6 Mio. Dies entspricht einer Zunahme von EUR 1.6 Mio. gegenüber dem Nettofondsvermögen per 31. Dezember 2022 von EUR 16.0 Mio.

Der Nettoinventarwert pro Anteil veränderte sich wie folgt:

- Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 128.41 auf EUR 150.62 gestiegen. Die Performance des Fonds im Berichtszeitraum beträgt somit +17.30%.

Die Anzahl Anteile im Umlauf per Stichtag belaufen sich auf:

- 116'898 Anteile

---

Es gibt Börsenjahre, die in Erinnerung bleiben. 2023 wird sicherlich dazugehören. Ein Jahr, für das die Prognosen so negativ waren wie lange nicht, nur um dann in der ersten Jahreshälfte alle Skeptiker Lügen zu strafen. Und selbst die scharfe Korrektur im Herbst fand mit dem besten November seit Jahrzehnten ihr Ende. Die US-Notenbank versetzte die Märkte in Euphorie. Fed-Präsident Jerome Powell signalisierte, dass der Zinserhöhungszyklus beendet sei und für 2024 Zinssenkungen ins Auge gefasst würden. Dadurch könnte der Dezember einen wichtigen Wendepunkt markiert haben. Die Rahmenbedingungen für die Unternehmen würden sich damit verbessern.

Ein Thema hat die Aktienmärkte 2023 elektrisiert: künstliche Intelligenz. Die Euphorie überstrahlte viele ökonomische Probleme. Russlands Angriff auf die Ukraine hat die Energiepreise nach oben gepeitscht und die Inflation angeheizt. Um die Welle zu brechen, haben Notenbanken weltweit die Zinsen drastisch angehoben. Das hatte seine Konsequenzen, vor allem zyklische Branchen litten unter stark gestiegenen Kosten und sparsamer Kundschaft.

Ein Unsicherheitsfaktor für die Schweizer Börse bleibt die seit Monaten schwache Industriestimmung. Vor allem punkto Auftragsbestands ist die Situation nach wie vor nicht befriedigend.

Vielen Themen, welche die Investoren 2023 beschäftigt haben, sind nicht verschwunden – im Gegenteil. Im Detail werden Börsianer weiter gespannt auf die Zinspolitik der Notenbanken und die ihr zu Grunde liegenden Inflationstendenzen schauen. Zudem deutet geopolitisch nichts auf eine globale Entspannung hin: Der Angriffskrieg Russlands auf die Ukraine ist längst nicht zu Ende, auch die Brandherde im Nahen Osten sorgen für Unsicherheit. Zudem quält die Schuldenbremse Teile der Wirtschaft. Eine grosse Unbekannte stellt auch die Politik dar, insbesondere die US-Präsidentenwahlen im November.

Eins steht fest: Langweilig wird das Börsenjahr 2024 sicherlich nicht.

## Details zu den Anlageklassen

### AMCFM Fund - European Select I

ISIN:	LI0109503875	Stichtag:	31.12.2023
Valor:	10950387	NAV per Stichtag:	EUR 150.62
Emission:	21.04.2010	Performance Periode:	17.30%
Erstausgabepreis:	EUR 100	Performance seit Lancierung:	50.62%

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

## Vermögensrechnung

### Vermögensrechnung per 31.12.2023

EUR

Bankguthaben, davon		1'343'026.79
<i>Bankguthaben auf Sicht</i>	<i>1'343'026.79</i>	
Wertpapiere, davon		16'398'951.78
<i>Beteiligungspapiere</i>	<i>16'398'951.78</i>	
Finanzderivate		-15'877.67
Sonstige Vermögenswerte, davon		1'933.14
<i>Zinsen / Dividenden</i>	<i>1'933.14</i>	
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>17'728'034.04</b>
Verbindlichkeiten, davon		-120'503.33
<i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>	<i>-120'503.33</i>	
<b>Nettovermögen</b>		<b>17'607'530.71</b>

### AMCFM Fund - European Select I

EUR

Nettoinventarwert pro Anteil	150.62
Nettovermögen	17'607'530.71
Anzahl Anteile im Umlauf	116'898.000

## Ausserbilanzgeschäfte

### Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2023 EUR

Optionen	Kontraktwert
Long Put Optionen	0.00
Short Put Optionen	-1'004'978.50
Long Call Optionen	0.00
Short Call Optionen	-539'576.78

Futures	Kontraktwert
Long Futures	0.00
Short Futures	0.00

### Devisentermingeschäfte

	Termin	Wiederbeschaffungswert
n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Wiederbeschaffungswert</b>		<b>0.00</b>

	Kauf in Mio.	Verkauf in Mio.
Netto Fremdwährungsabsicherung - Portfolioebene	n.a.	n.a.

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

### Wertpapierleihe (Securities Lending)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierleihe (Securities Lending).

### Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing).

## Erfolgsrechnung

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023		EUR
Erträge der Bankguthaben		27'376.58
Erträge der Wertpapiere, davon		401'468.02
<i>Erträge der Beteiligungspapiere</i>	401'468.02	
Sonstige Erträge		31'118.72
Einkauf laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen		410.54
<b>Total Erträge</b>		<b>460'373.86</b>
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer		-9'733.90
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung		-337'739.13
Aufwendungen für die Administration		-41'181.07
Aufwendungen für die Verwahrstelle		-27'315.02
Sonstige Aufwendungen und Gebühren		-11'332.99
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		-2'769.36
<b>Total Aufwand</b>		<b>-430'071.47</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>30'302.39</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		447'789.48
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>478'091.87</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		2'216'995.71
<b>Gesamterfolg</b>		<b>2'695'087.58</b>

Verwendung des Erfolges		EUR
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>		<b>30'302.39</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres		0
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre		0
Vortrag des Vorjahres		0
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>30'302.39</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		0
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg		30'302.39
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>		<b>0.00</b>



## Veränderung des Nettovermögens

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

EUR

### AMCFM Fund - European Select I

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15'954'664.90
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'042'221.77
Gesamterfolg	2'695'087.58
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	17'607'530.71

## Entwicklung der Anteile

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

### AMCFM Fund - European Select I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	124'245.000
Ausgegebene Anteile	576.000
Zurückgenommene Anteile	7'923.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	116'898.000

## Entwicklung von Schlüsselgrößen

### AMCFM Fund - European Select I

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. EUR	NAV pro Anteil in EUR	Performance Periode	Performance seit Lancierung
21.04.2010	85'140.000	8.50	100.00		
31.12.2010	109'835.000	11.50	104.58	4.58%	4.58%
31.12.2011	117'445.000	10.80	92.10	-11.93%	-7.90%
31.12.2012	134'720.000	14.40	106.70	15.85%	6.70%
31.12.2013	144'220.000	17.20	118.94	11.47%	18.94%
31.12.2014	145'925.000	16.90	115.91	-2.55%	15.91%
31.12.2015	138'955.000	16.03	115.39	-0.45%	15.39%
31.12.2016	127'935.000	15.30	119.25	3.35%	19.25%
31.12.2017	165'678.000	21.30	128.43	7.70%	28.43%
31.12.2018	153'374.000	17.10	111.20	-13.42%	11.20%
31.12.2019	148'603.000	19.82	133.35	19.92%	33.35%
31.12.2020	128'642.000	15.93	123.86	-7.12%	23.86%
31.12.2021	124'980.000	17.86	142.92	15.39%	42.92%
31.12.2022	124'245.000	15.95	128.41	-10.15%	28.41%
31.12.2023	116'898.000	17.61	150.62	17.30%	50.62%

## Vermögensinventar

### Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>									
<b>Beteiligungspapiere, kotiert</b>									
<b>Belgien</b>									
AB InBev_ShS	34149140	7'000	EUR			7'000	58.4200	408'940.00	2.32
<b>Total Belgien</b>								<b>408'940.00</b>	<b>2.32</b>
<b>Bermudainseln</b>									
Aegon_Registered ShS	129269722		EUR	40'952		40'952	5.2480	214'916.10	1.22
<b>Total Bermudainseln</b>								<b>214'916.10</b>	<b>1.22</b>
<b>Dänemark</b>									
Novo Nordisk_Bearer and/or registered ShS -B-	129508879		DKK	10'000		10'000	698.1000	936'682.08	5.32
Novo Nordisk_ShS -B-	23159222	5'000	DKK		5'000				
<b>Total Dänemark</b>								<b>936'682.08</b>	<b>5.32</b>
<b>Deutschland</b>									
Allianz_Registered ShS	322646	1'000	EUR		1'000				
BASF_Namen-Akt	11450563	7'000	EUR	7'000	7'000	7'000	48.7800	341'460.00	1.94
Beiersdorf_Bearer ShS	324660	2'200	EUR			2'200	135.7000	298'540.00	1.70
BMW_Bearer ShS	324410	2'000	EUR			2'000	100.7800	201'560.00	1.14
Deutsche Post_Namen-Akt	1124244	6'000	EUR			6'000	44.8550	269'130.00	1.53
Deutsche Telekom_Namen-Akt	1026592	17'500	EUR			17'500	21.7500	380'625.00	2.16
Fresenius_Bearer ShS	520878	4'000	EUR			4'000	37.9600	151'840.00	0.86
HeidelbergMat_Inhaber-Akt	335740	5'000	EUR			5'000	80.9400	404'700.00	2.30
Infineon Technolog_Namen-Akt	1038049	16'000	EUR		6'000	10'000	37.8000	378'000.00	2.15

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
Mercedes-BenzGr_Namen-Akt.	945657	4'000	EUR			4'000	62.5500	250'200.00	1.42
Munich Re_Namen-Akt	341960	700	EUR			700	375.1000	262'570.00	1.49
SAP_Inhaber-Akt	345952	3'000	EUR			3'000	139.4800	418'440.00	2.38
Siemens_Namen-Akt	827766	4'000	EUR			4'000	169.9200	679'680.00	3.86
<b>Total Deutschland</b>								<b>4'036'745.00</b>	<b>22.93</b>
<b>Finnland</b>									
Fortum_Registered Shs	899736	13'000	EUR			13'000	13.0600	169'780.00	0.96
Nokia_Registered Shs	472672	42'000	EUR		42'000				
<b>Total Finnland</b>								<b>169'780.00</b>	<b>0.96</b>
<b>Frankreich</b>									
AXA_ShS	486352	6'250	EUR			6'250	29.4900	184'312.50	1.05
BNP Paribas_ShS -A-	123397	3'700	EUR			3'700	62.5900	231'583.00	1.32
ENGIE_Act	2200367	13'000	EUR			13'000	15.9180	206'934.00	1.18
L'Oreal_ShS	502805	1'000	EUR			1'000	450.6500	450'650.00	2.56
LVMH_Act	507170	1'000	EUR	300	400	900	733.6000	660'240.00	3.75
ORANGE_Act	720128	15'000	EUR			15'000	10.3040	154'560.00	0.88
SAFRAN_Act	829036	1'000	EUR			1'000	159.4600	159'460.00	0.91
Sanofi_Act	699381	8'000	EUR			8'000	89.7600	718'080.00	4.08
Schneider EI_Act	509120	1'300	EUR			1'300	181.7800	236'314.00	1.34
TotalEnergies_Act	524773	6'500	EUR			6'500	61.6000	400'400.00	2.27
Vinci_Act	508670	3'150	EUR			3'150	113.7000	358'155.00	2.03
<b>Total Frankreich</b>								<b>3'760'688.50</b>	<b>21.36</b>
<b>Grossbritannien</b>									
AstraZeneca_Registered Shs	982352	1'600	GBP			1'600	106.0000	195'155.57	1.11
GSK_Registered Shs	119642297	6'640	GBP	5'360		12'000	14.5020	200'246.18	1.14
Rio Tinto_Registered Shs	402589	4'000	GBP	134		4'134	58.4200	277'899.09	1.58

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
Unilever_Registered Shs	2477074		EUR	11'101		11'101	43.8550	486'834.36	2.76
Vodafone Group_Registered Shs	23167722	200'000	GBP			200'000	0.6856	157'781.44	0.90
<b>Total Grossbritannien</b>								<b>1'317'916.64</b>	<b>7.48</b>
<b>Irland</b>									
Linde_Registered Shs	37962490	1'800	EUR		1'800				
Linde_Registered Shs	124625792		EUR	1'800	1'800				
<b>Total Irland</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Italien</b>									
Enel_Az nom	1250633	50'000	EUR			50'000	6.7300	336'500.00	1.91
<b>Total Italien</b>								<b>336'500.00</b>	<b>1.91</b>
<b>Niederlande</b>									
Adyen_Parts Sociales	42119868	200	EUR	200		400	1'166.6000	466'640.00	2.65
Aegon_Registered Shs	2545785	40'952	EUR		40'952				
ASML Hldg_Bearer and Registered Shs	19531091	450	EUR			450	681.7000	306'765.00	1.74
ING Group_Registered Shs	33292346	24'000	EUR		24'000				
Kon Ah Del_Bearer and Registered Shs	33273088	8'000	EUR			8'000	26.0150	208'120.00	1.18
Koninklijke KPN NV_Bearer and Registered Shs	1076509	125'000	EUR			125'000	3.1180	389'750.00	2.21
STMicroelectronics_Bearer and Registered Shs	324774	10'000	EUR			10'000	45.2100	452'100.00	2.57
<b>Total Niederlande</b>								<b>1'823'375.00</b>	<b>10.36</b>
<b>Schweden</b>									
Hexagon_Registered Shs -B-	111485014	21'000	SEK			21'000	120.9500	228'906.82	1.30
NIBE Industrier_Registered Shs -B-	111709033	27'200	SEK			27'200	70.8000	173'554.44	0.99
<b>Total Schweden</b>								<b>402'461.26</b>	<b>2.29</b>
<b>Schweiz</b>									
BELIMO Hldg_Registered Shs	110109816	500	CHF			500	463.8000	250'431.97	1.42
BKW_Namen-Akt	13029366	1'500	CHF			1'500	149.5000	242'170.63	1.38
Gurit Hldg_Registered Shs	117356711	1'700	CHF			1'700	81.6000	149'805.62	0.85

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
Nestle_Act nom	3886335	4'500	CHF			4'500	97.5100	473'860.69	2.69
Novartis_Namen-Akt	1200526	4'000	CHF			4'000	84.8700	366'609.07	2.08
Roche Hldg_Dividend Right Cert.	1203204	800	CHF			800	244.5000	211'231.10	1.20
Sandoz_Group_Registered Shs	124359842		CHF	800	800				
UBS_Group_Namen-Akt	24476758		CHF	30'000	10'000	20'000	26.1000	563'714.90	3.20
<b>Total Schweiz</b>								<b>2'257'823.98</b>	<b>12.82</b>
<b>Spanien</b>									
Banco Santander_Registered Shs	817651	90'000	EUR			90'000	3.7795	340'155.00	1.93
Iberdrola_Bearer Shs	122822838		EUR	528	528				
Iberdrola_Bearer Shs_When Issued 2023	126777452		EUR	871	871				
Iberdrola_Rights 2022_19.01.2023	122823893		EUR	31'707	31'707				
Iberdrola_Rights_2023 - 20.07.23 For Shares	126777486		EUR	32'235	32'235				
Iberdrola_Shhs	2969533	31'707	EUR	1'399		33'106	11.8700	392'968.22	2.23
<b>Total Spanien</b>								<b>733'123.22</b>	<b>4.16</b>
<b>Total Beteiligungspapiere, kotiert</b>								<b>16'398'951.78</b>	<b>93.14</b>
<b>Total Wertpapiere</b>								<b>16'398'951.78</b>	<b>93.14</b>
<b>Finanzderivate</b>									
<b>Optionen, kotiert</b>									
<b>Deutschland</b>									
EUREX_Option on equity_ADS_Put 124 January 2023	66609331	-13	EUR	13					
EUREX_Option on equity_ADS_Put 142 February 2023	67512474		EUR	15	15				
EUREX_Option on equity_ADY_Call 1200 December 2023	98474132		EUR	20	20				
EUREX_Option on equity_ADY_Call 1240 January 2024	80152151		EUR		20	-20	7.9800	-1'596.00	-0.01
EUREX_Option on equity_ADY_Call 1440 February 2023	67531845		EUR	20	20				
EUREX_Option on equity_ADY_Call 1500 May 2023	70470197		EUR	20	20				
EUREX_Option on equity_ADY_Call 1600 June 2023	96415953		EUR	20	20				

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
EUREX_Option on equity_ADY_Call 1620 July 2023	73517080		EUR	20	20				
EUREX_Option on equity_ADY_Put 1140 January 2024	79400761		EUR		20	-20	17.8700	-3'574.00	-0.02
EUREX_Option on equity_ADY_Put 780 September 2023	76466339		EUR	20	20				
EUREX_Option on equity_AEN_Call 4.65 July 2023	73163780		EUR	400	400				
EUREX_Option on equity_AEN_Call 4.75 August 2023	73448475		EUR	400	400				
EUREX_Option on equity_ALV_Call 220 April 2023	69459759		EUR	10	10				
EUREX_Option on equity_ALV_Put 205 July 2023	72511541		EUR	15	15				
EUREX_Option on equity_ALV_Put 205 June 2023	71451021		EUR	15	15				
EUREX_Option on equity_ALV_Put 210 May 2023	70448413		EUR	15	15				
EUREX_Option on equity_ASM_Call 580 January 2023	66671348	-4	EUR	4					
EUREX_Option on equity_ASM_Call 620 February 2023	67532689		EUR	4	4				
EUREX_Option on equity_ASM_Put 550 January 2023	66630986	-7	EUR	7					
EUREX_Option on equity_ASM_Put 580 February 2023	67532683		EUR	7	7				
EUREX_Option on equity_BAEN_Put 45 December 2023	78714463		CHF	60	60				
EUREX_Option on equity_BAS_Call 45.5 July 2023	72513011		EUR	70	70				
EUREX_Option on equity_BAS_Put 46 August 2023	73449649		EUR	70	70				
EUREX_Option on equity_BAS_Put 46 October 2023	75580128		EUR	70	70				
EUREX_Option on equity_BAS_Put 46 September 2023	65432136		EUR	70	70				
EUREX_Option on equity_BKW_Put 148 September 2023	76589789		CHF	15	15				
EUREX_Option on equity_BNP_Call 57 July 2023	72510384		EUR	37	37				
EUREX_Option on equity_BNP_Call 59 April 2023	69461369		EUR	37	37				
EUREX_Option on equity_BNP_Call 59 August 2023	73450394		EUR	37	37				
EUREX_Option on equity_IFX_Call 34 October 2023	75607552		EUR	160	160				
EUREX_Option on equity_IFX_Call 34.5 September 2023	74442858		EUR	80	80				
EUREX_Option on equity_IFX_Call 37.5 April 2023	69665310		EUR	60	60				
EUREX_Option on equity_IFX_Call 37.5 December 2023	77548652		EUR	60	60				
EUREX_Option on equity_IFX_Call 37.5 February 2023	67853630		EUR	80	80				
EUREX_Option on equity_IFX_Call 37.5 July 2023	72529505		EUR	80	80				
EUREX_Option on equity_IFX_Put 36.5 January 2024	79439621		EUR		60	-60	0.4100	-2'460.00	-0.01
EUREX_Option on equity_INN_Call 11.8 April 2023	69463011		EUR	240	240				
EUREX_Option on equity_INN_Call 12 May 2023	70439809		EUR	240	240				
EUREX_Option on equity_INN_Call 12.4 June 2023	71437297		EUR	240	240				

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
EUREX_Option on equity_INN_Call 12.8 July 2023	72512672		EUR	240	240				
EUREX_Option on equity_INN_Put 11.6 July 2023	72507606		EUR	100	100				
EUREX_Option on equity_INN_Put 12.6 August 2023	73436085		EUR	240	240				
EUREX_Option on equity_ITK_Call 53 October 2023	75584798		EUR	70	70				
EUREX_Option on equity_LOR_Call 430 April 2023	69490812		EUR	10	10				
EUREX_Option on equity_LOR_Call 430 October 2023	75594654		EUR	10	10				
EUREX_Option on equity_LOR_Call 440 June 2023	62393542		EUR	10	10				
EUREX_Option on equity_LOR_Put 390 May 2023	70471939		EUR	10	10				
EUREX_Option on equity_LOR_Put 410 June 2023	71463895		EUR	10	10				
EUREX_Option on equity_MOH_Call 730 December 2023	77518201		EUR	4	4				
EUREX_Option on equity_MOH_Call 820 February 2023	67797422		EUR	5	5				
EUREX_Option on equity_MOH_Call 820 September 2023	74394896		EUR	5	5				
EUREX_Option on equity_MOH_Call 860 April 2023	69467705		EUR	3	3				
EUREX_Option on equity_MOH_Call 870 July 2023	72506722		EUR	5	5				
EUREX_Option on equity_MOH_Call 880 August 2023	73435034		EUR	3	3				
EUREX_Option on equity_MOH_Call 920 June 2023	63257969		EUR	4	4				
EUREX_Option on equity_MOH_Put 720 January 2024	78674596		EUR		4	-4	10.3600	-4'144.00	-0.02
EUREX_Option on equity_MOH_Put 770 February 2023	67519144		EUR	3	3				
EUREX_Option on equity_MOH_Put 820 September 2023	74394895		EUR	3	3				
EUREX_Option on equity_MOH_Put 830 August 2023	73435043		EUR	3	3				
EUREX_Option on equity_SAP_Call 128 July 2023	72519657		EUR	15	15				
EUREX_Option on equity_SAP_Call 128 June 2023	71435941		EUR	15	15				
EUREX_Option on equity_SAP_Put 124 August 2023	73439648		EUR	15	15				
EUREX_Option on equity_SAP_Put 124 July 2023	72513925		EUR	15	15				
EUREX_Option on equity_SAP_Put 124 September 2023	74400828		EUR	15	15				
EUREX_Option on equity_SGM_Call 46 July 2023	72525458		EUR	100	100				
EUREX_Option on equity_SGM_Call 50 April 2023	69858952		EUR	30	30				
EUREX_Option on equity_SIE_Call 142 October 2023	75610123		EUR	40	40				
EUREX_Option on equity_SIE_Call 154 April 2023	69472476		EUR	40	40				
EUREX_Option on equity_SIE_Call 166 June 2023	71621278		EUR	20	20				
EUREX_Option on equity_SIE_Call 172 July 2023	73202241		EUR	20	20				
EUREX_Option on equity_SNW_Call 104 August 2023	73442244		EUR	20	20				

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
EUREX_Option on equity_SNW_Call 106 April 2023	71620562		EUR	80	80				
EUREX_Option on equity_SNW_Call 88 December 2023	60605460		EUR	80	80				
EUREX_Option on equity_SNW_Call 93 February 2023	67505250		EUR	30	30				
EUREX_Option on equity_TOTB_Put 51 July 2023	72517196		EUR	20	20				
EUREX_Option on equity_TOTE_Call 64 October 2023	75588218		EUR	65	65				
EUREX_Option on equity_UBSN_Call 19 July 2023	72523302		CHF	300	300				
EUREX_Option on equity_UBSN_Call 19 June 2023	97464216		CHF	300	300				
EUREX_Option on equity_UBSN_Call 23.5 October 2023	76062150		CHF	300	300				
EUREX_Option on equity_UBSN_Call 25.5 December 2023	77567272		CHF	100	100				
EUREX_Option on equity_UBSN_Call 27 January 2024	79104929		CHF		100	-100	0.2100	-2'267.82	-0.01
EUREX_Option on equity_UBSN_Put 18.2 April 2023	69482143		CHF	300	300				
EUREX_Option on equity_UBSN_Put 25 January 2024	78689540		CHF		100	-100	0.1700	-1'835.85	-0.01
EUREX_Option on equity_UNI_Put 48 February 2023	67522410		EUR	110	110				
EUREX_Option on equity_UNI_Put 48 January 2023	66617078	-110	EUR	110					
<b>Total Deutschland</b>								<b>-15'877.67</b>	<b>-0.09</b>
<b>Schweden</b>									
OMXC_Option on equity_NOVOB_Call 730 November 2023	77234215		DKK	100	100				
Option on equity_NOVOB_Call 970 February 2023	67790402		DKK	20	20				
<b>Total Schweden</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Optionen, kotiert</b>								<b>-15'877.67</b>	<b>-0.09</b>
<b>Total Finanzderivate</b>								<b>-15'877.67</b>	<b>-0.09</b>



## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) EUR	Anteil in %
<b>Total Depotwert</b>								<b>16'383'074.11</b>	<b>93.05</b>
Bankguthaben auf Sicht								1'343'026.79	7.63
Bankguthaben auf Zeit								0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte								1'933.14	0.01
<b>Gesamtfondsvermögen</b>								<b>17'728'034.04</b>	<b>100.68</b>
Bankverbindlichkeiten								0.00	0.00
Verbindlichkeiten								-120'503.33	-0.68
<b>Nettofondsvermögen</b>								<b>17'607'530.71</b>	<b>100.00</b>

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) In Handelswährung

4) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Devisentermingeschäfte mit gleicher Absicherungsstrategie und Laufzeit werden zusammengefasst

## Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren

### Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

#### Vermögensverwaltungsgebühr und Vertriebsgebühr

Vergütung p.a.	Effektiv
1.55%	EUR 264'383.97

#### Administrationsvergütung (Verwaltungsvergütung gem. Prospekt Anhang A3)

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Maximum p.a.	Effektiv
0.20%	CHF 40'000.00	CHF 60'000.00	EUR 41'181.07

#### Verwahrstellengebühr

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a.	Effektiv
0.15%	CHF 15'000.00	CHF 1'680.00	EUR 27'315.02

#### Erfolgshonorar

Erfolgshonorar	Hurdle Rate	Referenzindikator	Effektiv
8.00%	Nein	High Watermark	EUR 73'355.16

#### Total Expense Ratio (TER)

TER p.a. Exkl. Erfolgshonorar	TER p.a. Inkl. Erfolgshonorar
2.08%	2.51%

#### Transaktionskosten in Fondswährung (EUR)

##### 14'789.51

Zusätzlich trägt der jeweilige Teilfonds sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben), wobei die Transaktionskosten der Verwahrstelle (exkl. Währungsabsicherungskosten) in den Verwaltungskosten (Operations Fee) enthalten sind sowie alle Steuern, die auf das Vermögen des jeweiligen Teilfonds sowie dessen Erträge und Aufwendungen erhoben werden (z.B. Quellensteuern auf ausländischen Erträgen). Der jeweilige Teilfonds trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. Zusätzlich werden den jeweiligen Anteilsklassen etwaige Währungsabsicherungskosten belastet.

## Währungstabelle

---

### Währungstabelle per 31.12.2023

EUR/AUD	1.6263
EUR/CAD	1.4642
EUR/CHF	0.9260
EUR/CZK	24.5794
EUR/DKK	7.4529
EUR/GBP	0.8691
EUR/HKD	8.6314
EUR/JPY	156.3291
EUR/NOK	11.2405
EUR/PLN	4.3395
EUR/SEK	11.0960
EUR/SGD	1.4591
EUR/USD	1.1050
EUR/ZAR	20.3476

## Hinterlegungsstellen

---

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
- SIX SIS AG, Zürich 1
- UBS AG, Zürich UBS

## Risikoprofil

---

### Teilfondsspezifische Risiken

**Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des Teilfonds abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurück erhält.**

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens in Beteiligungspapiere und –wertrechte besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko in Erscheinung treten. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen.

Risikomanagementmethode: Commitment Approach  
Maximaler Hebel: 210%  
Erwarteter Hebel: 100%

Aufgrund der Fokussierung auf gewisse Sektoren besteht ein Branchenrisiko. Mögliche Brancheneinbrüche können erhebliche Kurschwankungen verursachen.

### Allgemeine Risiken

Zusätzlich zu den teilfondsspezifischen Risiken können die Anlagen des Teilfonds allgemeinen Risiken unterliegen. Eine beispielhafte und nicht abschliessende Aufzählung befindet sich unter Ziffer 8.2 des Prospekts.

## Risikomanagement

---

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden eingehalten

<b>Stichtag</b>	31.12.2023
<b>Derivatrisiko</b>	1.16%

## Bewertungsgrundsätze

---

Der Nettoinventarwert (der „NAV“, Net Asset Value) pro Anteil der jeweiligen Anteilsklasse wird von der Verwaltungsgesellschaft am Ende des Rechnungsjahres sowie am jeweiligen Bewertungstag auf Basis der letztbekanntesten Kurse unter Berücksichtigung des Bewertungsintervalls berechnet.

Für die einzelne Teilfonds können abweichende Regelung getroffen werden. Soweit keine Ausgaben und Rücknahmen getätigt werden, ist der Nettoinventarwert pro Anteil mindestens zweimal im Monat zu berechnen.

Der NAV eines Anteils an einer Anteilsklasse des jeweiligen Teilfonds ist in der Rechnungswährung des jeweiligen Teilfonds oder, falls abweichend, in der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse ausgedrückt und ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse zukommenden Quote des Vermögens dieses Teilfonds, vermindert um allfällige Schuldverpflichtungen desselben Teilfonds, die der betroffenen Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Anteilsklasse. Er wird bei der Ausgabe und bei der Rücknahme von Anteilen wie folgt gerundet:

- auf 0.01 CHF, wenn es sich um den Schweizer Franken handelt;
- auf 0.01 EUR, wenn es sich um den Euro handelt; und
- auf 0.01 USD, wenn es sich um den US-Dollar handelt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird zum Verkehrswert nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Bei Geldmarktinstrumenten wird ausgehend vom Nettoerwerbkurs und unter Beibehaltung der sich daraus ergebenden Rendite der Bewertungskurs sukzessive dem Rücknahmekurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktverhältnisse erfolgt eine Anpassung der Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen an die neuen Markttrenditen.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das jeweilige Teilfondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft das jeweilige Teilfondsvermögen auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

## Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung

---

### **Anlegermitteilung vom 17. Februar 2023 (Im Originalwortlaut)**

Die Accuro Fund Solutions AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft informiert hiermit über nachfolgende Änderung der-spezifischen Anhänge des Treuhandvertrags.

### **Anhang B2: Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer - Deutschland**

Neu wurde als Informationsstelle die Verwaltungsgesellschaft selbst Accuro Fund Solutions AG Vaduz eingesetzt. DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft als Informationsstelle wurde gelöscht.

Die neuen Fassungen des Prospekts und des Treuhandvertrags sowie die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (Key Investor Information Document) werden den Anlegern am Sitz der Accuro Fund Solutions AG als Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt und auf Verlangen kostenlos übermittelt und können nach Inkrafttreten der Änderungen auf der Website [www.lafv.li](http://www.lafv.li) abgerufen werden.

## Informationen an die Anleger (ungeprüft)

---

Publikationsorgan des OGAW ist die Internetseite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A „Teilfonds im Überblick“ werden auf der Internetseite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. eines jeden Teilfonds bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag im oben genannten Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

## Vergütungsinformationen (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die **Accuro Fund Solutions 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 des für diesen 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"<sup>3</sup> sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Im Kalenderjahr 2023 wurden keine variablen Vergütungen vorgenommen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds mit Domizil in Liechtenstein und deren Volumen ist auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.accuro-funds.li](http://www.accuro-funds.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 2023			CHF 1.735 Mio.
davon feste Vergütung			CHF 1.735 Mio.
davon variable Vergütung			CHF 0.00 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>2</sup>			keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees			keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023			15
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2023	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen	
in UCITS	12	CHF 129.95 Mio.	
in AIF	17	CHF 159.53 Mio.	
Total	29	CHF 289.48 Mio.	

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" <sup>3</sup> der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF 1.267 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 1.267 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023	9
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF 0.468 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 0.468 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023	6

<sup>1</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.

<sup>2</sup> Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

<sup>3</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 der Vermögensverwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

---

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft Gamma Financials AG, Bahnhofplatz, CH-6300 Zug

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

- AMCFM Fund – European Select I (OGAW)
- AMCFM Fund – Swiss Select I (OGAW)
- KTS Strategy Fund (AIF)

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023 <sup>4</sup>	CHF 1.04 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 0.94 Mio.
davon variable Vergütung <sup>5</sup>	CHF 0.10 Mio.
Durchschnittliche Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	10

---

<sup>4</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

<sup>5</sup> Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. 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.



## Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft)

### Schweiz

Nach geltendem Recht im Fürstentum Liechtenstein werden der Prospekt, der Treuhandvertrag sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) durch die FMA genehmigt. Diese Genehmigung bezieht sich nur auf Angaben, welche die Umsetzung der Bestimmungen des UCITSG betreffen. Aus diesem Grund bilden die nachstehenden, auf ausländischem Recht basierenden Abschnitte nicht Gegenstand der Prüfung durch die FMA und sind von der Genehmigung ausgeschlossen.

**Diese kollektive Kapitalanlage darf in der Schweiz ausschliesslich qualifizierten Anleger(innen) nach Art. 10 Abs. 3 Kollektivanlagengesetz (KAG) angeboten werden.**

#### 1.1 Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

#### 1.2 Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, 8730 Uznach.

#### 1.3 Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

#### 1.4 Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

#### Zahlstelle in der Schweiz:

LLB (Schweiz) AG  
Zürcherstrasse 3  
CH-8730 Uznach

#### Vertreterin in der Schweiz:

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
CH-8002 Zürich

#### Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz

### Deutschland

Nach geltendem Recht im Fürstentum Liechtenstein werden der Prospekt, der Treuhandvertrag sowie das Basisinformationsblatt durch die FMA genehmigt. Diese Genehmigung bezieht sich nur auf Angaben, welche die Umsetzung der Bestimmungen des UCITSG betreffen. Aus diesem Grund bilden die nachstehenden, auf ausländischem Recht basierenden Abschnitte nicht Gegenstand der Prüfung durch die FMA und sind von der Genehmigung ausgeschlossen.

#### 1.1 Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Absicht, die Anteile des OGAW in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich zu vertreiben, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum öffentlichen Vertrieb berechtigt.

Da die Anteile des OGAW nicht als gedruckten Einzelurkunden ausgegeben werden, besteht keine Zahlstelle in Deutschland. Anleger können Anteile bei ihrer Hausbank erwerben, zurückgeben bzw. umtauschen und kommen über ihre Hausbank in den Genuss von Zahlungen.

#### 1.2 Informationsstelle

In Deutschland ansässige Anleger können direkt bei der Verwaltungsgesellschaft, Accuro Fund Solutions AG, Vaduz, den Prospekt, das Basisinformationsblatt, den Treuhandvertrag, sowie den jeweils neuesten Jahresbericht und, sofern nachfolgend veröffentlicht, auch den neuesten Halbjahresbericht - die vorgenannten Dokumente jeweils in Papierform - und die aktuellen Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile kostenlos erhalten.

#### 1.3 Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise und sonstige Informationen für Anleger werden auf der elektronischen Plattform [www.lafv.li](http://www.lafv.li) veröffentlicht. Die Anleger in Deutschland werden ausserdem entsprechend § 167 KAGB mittels eines dauerhaften Datenträgers unterrichtet über:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile eines Investmentvermögens,
- b) die Kündigung der Verwaltung eines Investmentvermögens oder dessen Abwicklung

- c) Änderungen des Treuhandvertrages, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäss Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

#### 1.4 Steuerliche Angaben

Der Investmentfonds ist nach Liechtensteinischem Recht durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) bewilligt und qualifiziert sich als Investmentfonds im Sinne des deutschen Investmentsteuergesetzes (InvStG).

Zum Zwecke der Anlegerbesteuerung erfolgt ein regelmässiges Reporting an WM Datenservice. Zudem wird beabsichtigt, die steuerlich relevanten Informationen über die Website der Verwaltungsgesellschaft ([www.accuro-funds.li](http://www.accuro-funds.li)) zur Verfügung zu stellen. Die Zusammenstellung und Verifizierung der für den deutschen Anleger relevanten steuerlichen Informationen erfolgt durch den deutschen Steuerberater der Verwaltungsgesellschaft.

Teilfreistellungsberechtigung bei Aktien- und Mischfonds:

Die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt grundsätzlich für solche Investmentfonds, die die Voraussetzungen an einen Aktienfonds bzw. Mischfonds im Sinne des § 2 Abs. 6 und 7 InvStG aufgrund ihrer Anlagestrategie erfüllen sollten, durch die Aufnahme einer entsprechenden Formulierung in den Anlagebedingungen deren formale Qualifikation als Aktien- bzw. Mischfonds sicherzustellen.

Für den vorliegenden Investmentfonds kann der Status als Aktien- oder Mischfonds im Sinne des § 2 Abs. 6 und 7 InvStG nicht zum vornherein sichergestellt werden. Die Verwaltungsgesellschaft wird jeweils am Ende des Fondsgeschäftsjahres eine Analyse durchführen, ob der Investmentfonds während des Geschäftsjahres durchgängig die geforderten Anlagegrenzen nach § 2 Abs. 6 und 7 InvStG (neu) überschritten hat. Ist dies der Fall, wird der deutsche Steuerberater der Verwaltungsgesellschaft hierüber eine nachträgliche Bescheinigung im Sinne des § 20 Abs. 4 InvStG ausstellen, welche über die Website der Verwaltungsgesellschaft ([www.accuro-funds.li](http://www.accuro-funds.li)) zur Verfügung gestellt werden wird.

Die täglichen Kapitalbeteiligungsquoten werden bei Bedarf über WM Datenservice veröffentlicht.

Die steuerlichen Ausführungen gehen von der derzeit bekannten Rechtslage und Praxis aus. Änderungen der Gesetzgebung, Rechtsprechung bzw. Erlasse und Praxis der Steuerbehörden bleiben ausdrücklich vorbehalten.

Anlegern und Interessenten wird daher dringend empfohlen, sich in Bezug auf die deutschen und ausserdeutschen steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs und Haltens von Anteilen des OGAW sowie der Verfügung über die Anteile bzw. der Rechte hieraus durch ihren Steuerberater beraten zu lassen. Die Verwaltungsgesellschaft übernimmt keine Haftung für den Eintritt bestimmter steuerlicher Ergebnisse. Die Art der Besteuerung und die Höhe der steuerpflichtigen Erträge unterliegen der Überprüfung durch das Bundesamt für Finanzen.

# Bericht des Wirtschaftsprüfers

## über den Jahresbericht 2023

### Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des AMCFM Fund - European Select I geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 6 bis 22) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des AMCFM Fund - European Select I 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 dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

### Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in 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.

PricewaterhouseCoopers AG

Simon Bandi  
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend  
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer

St. Gallen, 28. März 2024