

**GVS Golden Opportunities**

**30.06.2023**

# Halbjahresbericht

ungeprüft

AIF nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

## Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
Fonds in Kürze	4
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	5
Erfolgsrechnung	5
Veränderung des Nettovermögens	6
Anteile im Umlauf	6
Entwicklung der Eckdaten	7
Vermögensaufstellung   Käufe und Verkäufe	8
Ergänzende Angaben	10
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	14

## Verwaltung und Organe

AIFM	Ahead Wealth Solutions AG Austrasse 15 9490 Vaduz Liechtenstein
Verwaltungsrat	Beat Frischknecht   Präsident   Weinfeld   Schweiz Doris Beck   Ruggell   Liechtenstein Dr. Wolfgang Maute   Müllheim   Schweiz
Geschäftsleitung	Alex Boss   Vorsitzender   Vaduz   Liechtenstein Peter Bargetze   Triesen   Liechtenstein Barbara Oehri   Gamprin-Bendern   Liechtenstein
Portfolioverwalter	GVS Financial Solutions GmbH Robert-Bosch-Strasse 5 63303 Dreieich Deutschland
Verwahrstelle	Bank Frick & Co. AG Landstrasse 14 9496 Balzers Liechtenstein
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG Vadianstrasse 25a / Neumarkt 5 9001 St. Gallen Schweiz
Zahl- und Informationsstelle in Deutschland	DZ Bank AG, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik 60325 Frankfurt am Main Deutschland
Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Niederlassung Luxemburg 1c, rue Gabriel Lippmann 5365 Munsbach Luxemburg

## Fonds in Kürze

	Anteilsklasse I	Anteilsklasse P
Nettofondsvermögen per 30.06.2023 in Mio.	6.39	0.24
Nettoinventarwert pro Anteil per 30.06.2023	87.95	85.03
Rendite seit Emission in % p.a.	-3.52	-4.43
Rendite in der Berichtsperiode in %	2.78	2.40
Portfolioverwaltungsgebühr max. in % p.a.	1.00	1.75
Verwaltungskosten max. in % p.a. (zuzügl. max. CHF 52'000)	0.25	0.25
Total Expense Ratio 1 (TER 1) in %	2.30	3.06
TER 2 (inklusive Performance Fee) in %	2.30	3.06
Ausgabekommission (max.) in %	2.50	5.00
Ausgabekommission zugunsten Fonds in %	0.00	0.00
Rücknahmekommission (max.) in %	0.00	0.00
Rücknahmekommission zugunsten Fonds in %	0.00	0.00
Performance Fee in %	15.00	15.00
Hurdle Rate in %	0.00	0.00
High Watermark	ja	ja
Erfolgsverwendung	ausschüttend	thesaurierend
Valorennummer   CH	50.218.147	50.218.145
ISIN	LI0502181477	LI0502181451
Wertpapierkennnummer   DE	A2PUB4	A2PUB3
Fondsdomizil	Liechtenstein	Liechtenstein

**Die historische Performance ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung der Anteile. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Gebühren unberücksichtigt.**

## Tätigkeitsbericht

Der GVS Golden Opportunities schloss das erste Halbjahr 2023 wie folgt ab:

- Anteilsklasse I: +2.78 % NAV: EUR 87.95
- Anteilsklasse P: +2.40 % NAV: EUR 85.03

Das Nettovermögen entwickelte sich positiv und nahm von EUR 6.42 Mio. auf EUR 6.63 Mio. zu. Dies entspricht einer Zunahme von EUR 0.21 Mio. Über die in der Berichtsperiode getätigten Transaktionen gibt die Vermögensaufstellung in diesem Bericht Auskunft.

## Vermögensrechnung per 30.06.2023

EUR

Bankguthaben auf Sicht	879'257.61
Wertpapiere	4'640'647.48
Edelmetalle (physisch)	1'132'413.40
Sonstige Vermögenswerte	8'422.44
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>6'660'740.93</b>
Verbindlichkeiten	-31'637.22
<b>Nettovermögen</b>	<b>6'629'103.71</b>

<b>Nettovermögen Anteilsklasse I</b>	<b>6'389'070.65</b>
<b>Nettovermögen Anteilsklasse P</b>	<b>240'033.06</b>
Anteile im Umlauf Anteilsklasse I	72'645.000
Anteile im Umlauf Anteilsklasse P	2'823.000
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse I</b>	<b>87.95</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Anteilsklasse P</b>	<b>85.03</b>

## Erfolgsrechnung (01.01.2023 - 30.06.2023)

EUR

Erträge der Wertpapiere	
- Obligationen, ähnliche zinstragende Instrumente	464.34
- Aktien, sonstige Beteiligungspapiere	26'527.87
Einkauf in lfd. Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-703.46
<b>Total Erträge</b>	<b>26'288.75</b>
Verwahrstellenvergütung	-6'000.27
Portfolioverwaltungsgebühr	-34'771.78
Sonstige Aufwendungen	-38'629.33
Ausrichtung lfd. Erträge bei Rücknahme von Anteilen	618.15
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-78'783.23</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-52'494.48</b>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse I</i>	<i>-49'698.80</i>
<i>Nettoertrag Anteilsklasse P</i>	<i>-2'795.68</i>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	173'800.49
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>121'306.01</b>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse I</i>	<i>117'910.62</i>
<i>Realisierter Erfolg Anteilsklasse P</i>	<i>3'395.39</i>
Veränderung nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	60'767.54
<b>Gesamterfolg</b>	<b>182'073.55</b>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse I</i>	<i>176'705.89</i>
<i>Gesamterfolg Anteilsklasse P</i>	<i>5'367.66</i>

## Veränderung des Nettovermögens

Anteilsklasse

I

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'189'008.66
Saldo aus dem Anteilsverkehr	23'356.10
Gesamterfolg	176'705.89
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'389'070.65</b>

Anteilsklasse

P

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	228'679.55
Saldo aus dem Anteilsverkehr	5'985.85
Gesamterfolg	5'367.66
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>240'033.06</b>

## Anteile im Umlauf

Anteilsklasse

I

Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	72'325.000
Ausgegebene Anteile	2'070.000
Zurückgenommene Anteile	-1'750.000
<b>Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>72'645.000</b>

Anteilsklasse

P

Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	2'754.000
Ausgegebene Anteile	98.000
Zurückgenommene Anteile	-29.000
<b>Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'823.000</b>

## Entwicklung der Eckdaten

<b>Anteilsklasse I</b>	<b>Nettoinventarwert</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen</b>	<b>Performance</b>
<b>Datum</b>	<b>pro Anteil in EUR</b>		<b>in EUR</b>	<b>in %</b>
31.12.2020	101.14	55'980.000	5'661'597	1.14
31.12.2021	91.20	63'450.000	5'786'479	-9.83
31.12.2022	85.57	72'325.000	6'189'009	-6.17
30.06.2023	87.95	72'645.000	6'389'071	2.78

<b>Anteilsklasse P</b>	<b>Nettoinventarwert</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen</b>	<b>Performance</b>
<b>Datum</b>	<b>pro Anteil in EUR</b>		<b>in EUR</b>	<b>in %</b>
31.12.2020	99.65	1'993.000	198'600	-0.35
31.12.2021	89.16	3'078.000	274'432	-10.53
31.12.2022	83.04	2'754.000	228'680	-6.86
30.06.2023	85.03	2'823.000	240'033	2.40

## Vermögensaufstellung | Käufe und Verkäufe

Wertpapierbezeichnung	Bestand	Käufe	Verkäufe	Bestand	Wkg	Kurs	Kurswert	in %
	31.12.2022	1)	1)	30.06.2023				
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Aktien und ähnliche Anlagen</b>								
<b>Australien</b>								
Newcrest Mining Ltd.	17'403	0	17'403	0	AUD	0.000	0	0.00
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Grossbritannien</b>								
Endeavour Mining Reg Shs	12'000	12'000	24'000	0	GBP	0.000	0	0.00
Fresnillo PLC	0	40'000	15'000	25'000	GBP	6.102	177'784	2.68
<b>Total</b>							<b>177'784</b>	<b>2.68</b>
<b>Kanada</b>								
Centerra Gold Inc.	40'000	0	0	40'000	CAD	7.940	220'516	3.33
SSR Mining Inc. Reg. Shares o.N.	10'000	20'000	20'000	10'000	CAD	18.790	130'463	1.97
Agnico-Eagle Mines Ltd.	6'000	12'000	18'000	0	USD	0.000	0	0.00
B2Gold Corp.	50'000	100'000	150'000	0	USD	0.000	0	0.00
Barrick Gold Corp.	22'500	50'000	72'500	0	USD	0.000	0	0.00
First Majestic Silver Corp.	20'000	50'000	70'000	0	USD	0.000	0	0.00
Franco-Nevada Corp.	2'575	1'425	0	4'000	USD	142.600	525'586	7.93
Kinross Gold Corp.	50'000	100'000	150'000	0	USD	0.000	0	0.00
NovaGold Resources Inc.	20'000	0	20'000	0	USD	0.000	0	0.00
Osisko Gold Royalties Ltd.	20'000	0	20'000	0	USD	0.000	0	0.00
Pan American Silver Corp.	17'400	37'400	54'800	0	USD	0.000	0	0.00
Sandstorm Gold Ltd.	50'000	0	0	50'000	USD	5.120	235'887	3.56
Wheaton Precious Metals Corp.	8'500	0	0	8'500	USD	43.220	338'507	5.11
<b>Total</b>							<b>1'450'959</b>	<b>21.89</b>
<b>Russland</b>								
Polyus PJSC	4'500	0	0	4'500	USD	30.240	125'389	1.89
<b>Total</b>							<b>125'389</b>	<b>1.89</b>
<b>USA</b>								
Coeur d'Alene Mines Corp.	70'000	0	0	70'000	USD	2.840	183'181	2.76
Newmont Mining Corp.	10'000	27'000	37'000	0	USD	0.000	0	0.00
Royal Gold Inc.	2'000	1'250	0	3'250	USD	114.780	343'727	5.19
<b>Total</b>							<b>526'908</b>	<b>7.95</b>
<b>Total Aktien und ähnliche Anlagen</b>							<b>2'281'039</b>	<b>34.41</b>
<b>Obligationen</b>								
<b>Fixzins-Obligationen</b>								
USA 0.125% 21-15.01.24	0	800'000	0	800'000	USD	97.219	716'645	10.81
USA 0.25% 20-15.11.23	0	600'000	0	600'000	USD	98.129	542'515	8.18
<b>Total</b>							<b>1'259'160</b>	<b>18.99</b>
<b>Total Obligationen</b>							<b>1'259'160</b>	<b>18.99</b>
<b>Anlagefonds</b>								
<b>Indexfonds</b>								
iShs DL Treas.Bd 0-1yr UC.ETF USD (Dist)	0	135'000	0	135'000	USD	5.073	631'048	9.52
<b>Total</b>							<b>631'048</b>	<b>9.52</b>
<b>Total Anlagefonds</b>							<b>631'048</b>	<b>9.52</b>

Wertpapierbezeichnung	Bestand	Käufe	Verkäufe	Bestand	Whg	Kurs	Kurswert	in %
	31.12.2022	1)	1)	30.06.2023				
<b>Zertifikate und Strukturierte Produkte</b>								
<b>Zertifikate Edelmetalle/-basket</b>								
Invesco Physical Gold EUR ETC open end	0	32'000	22'000	10'000	EUR	46.940	469'400	7.08
<b>Total</b>							<b>469'400</b>	<b>7.08</b>
<b>Total Zertifikate und Strukturierte Produkte</b>							<b>469'400</b>	<b>7.08</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>4'640'647</b>	<b>70.00</b>
<b>Wertpapiere, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden</b>								
<b>Anlagefonds</b>								
<b>Aktienfonds</b>								
BAKERSTEEL Gl.F.-Prec. Met. EUR Acc.	2'571	0	2'571	0	EUR	0.000	0	0.00
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Anlagefonds</b>							<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden</b>							<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>4'640'647</b>	<b>70.00</b>
<b>Physische Rohstoffe und Waren</b>								
<b>Edelmetalle</b>								
Gold 1 KG EUR 999.9 fein	20	0	0	20		56'620.670	1'132'413	17.08
<b>Total</b>							<b>1'132'413</b>	<b>17.08</b>
<b>Total Physische Rohstoffe und Waren</b>							<b>1'132'413</b>	<b>17.08</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							879'258	13.26
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>879'258</b>	<b>13.26</b>
Sonstige Vermögenswerte							8'422	0.13
<b>Gesamtvermögen</b>							<b>6'660'741</b>	<b>100.48</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								
Sonstige Verbindlichkeiten							-31'637	-0.48
<b>Total Verbindlichkeiten</b>							<b>-31'637</b>	<b>-0.48</b>
<b>Nettovermögen (NAV)</b>							<b>6'629'104</b>	<b>100.00</b>

1) inkl. Splitt, Rückzahlungen, Gratisaktien und Zuteilungen aus Anrechten

## **Ergänzende Angaben**

### **Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr läuft jeweils vom 1. Januar bis zum 31. Dezember.

### **Rechnungseinheit**

Die Rechnungseinheit des AIF ist der Euro (EUR).

### **Bewertungsgrundsätze**

Das Fondsvermögen wird nach den 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 offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
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 des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. Fonds werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen AIF kein Rücknahmeanspruch besteht oder Nettoinventarwert festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM 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 der AIFM 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 Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung aufgrund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des Fondsvermögens 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.

### Russland-Anlagen (inkl. Angaben zur Bewertung)

Die USA und weitere Länder haben wegen des Konflikts in der Ukraine gegen bestimmte russische Unternehmen, die Wertpapiere ausgeben, Sanktionen verhängt. Dies bedeutet, dass deren Wertpapiere nicht gehandelt oder transferiert werden können. Darüber hinaus haben die USA und weitere Staaten den Kauf neuer und bestehender Schuld- und Aktienpapiere russischer Firmen verboten. Infolgedessen wurde der Handel mit allen russischen Wertpapieren entweder ganz oder teilweise eingeschränkt. Zusätzlich hat die internationale Staatengemeinschaft gegen führende russische Banken Sanktionen verhängt und diese Banken vom internationalen Bankennetzwerk SWIFT abgekoppelt. Es kann im Moment nicht abgeschätzt werden, wann der Handel wieder normalisiert wird und ob zu diesem Zeitpunkt eine Rückzahlung der Schuldner erfolgen kann. Die Bewertung der betroffenen Positionen erfolgt unter Beizug von Informationen verschiedener Quellen. Die Bewertung reflektiert die Informationslage der aktuellen Situation. Aufgrund

der Dynamik der Entwicklungen, wie auch angepasster Verfahren, die zur Anwendung kommen könnten, können die Bewertungen künftig angepasst werden. Betroffen sind die nachfolgenden Titel:

Polysus PJSC (US73181M1172): Der Teilfonds hält per Berichtsstichtag 4'500 Anteile, welche mangels belastbarer Informationen und wegen der verhängten Sanktionen mit einem Risikoabschlag von 50% auf den verfügbaren Preis bewertet werden. Die Bewertung zum Berichtszeitpunkt erfolgte zu USD 30.24 pro Anteil.

#### **Verwendete Devisenkurse per 30. Juni 2023**

EUR 1.00	=	AUD	1.639678
EUR 1.00	=	CAD	1.440257
EUR 1.00	=	USD	1.085266
EUR 1.00	=	GBP	0.858064

#### **Verwaltungskosten**

Der AIFM stellt für die folgenden Verwaltungstätigkeiten

- Administration;
- Risikomanagement;

sowie für die folgenden, durch sonstige Dritte erbrachten, Dienstleistungen und externe Kosten

- Vergütung an die Verwahrstelle (mit Ausnahme der Transaktionskosten zu ihren Gunsten);

eine maximale jährliche Vergütung gemäss Anhang B „AIF im Überblick“ in Rechnung. Diese wird auf der Basis des durchschnittlichen Vermögens des AIF berechnet, zu jedem Bewertungstag abgegrenzt und pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben. Die Höhe der tatsächlich belasteten Verwaltungskosten des AIF bzw. etwaiger Anteilklassen wird im Jahresbericht genannt.

Allfällige Gebühren für die Verwahrung von physischen Edelmetallen in dafür spezialisierten Lagerhäusern werden dem Fondsvermögen zusätzlich belastet und sind nicht in der Verwahrstellengebühr enthalten.

#### **Portfolioverwaltungsgebühr**

Der durch den AIFM bestellte Portfolioverwalter stellt für die folgenden Tätigkeiten

- Anlageentscheid (Portfolioverwaltung);
- Vertrieb

eine maximale jährliche Vergütung gemäss Anhang B „AIF im Überblick“ in Rechnung. Diese wird auf der Basis des durchschnittlichen Vermögens des AIF berechnet, zu jedem Bewertungstag abgegrenzt und pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben. Die Höhe der tatsächlich belasteten Portfolioverwaltungsgebühr des AIF bzw. etwaiger Anteilklassen wird im Jahresbericht genannt.

#### **Transaktionskosten**

Der AIF trägt sämtliche aus der Verwaltung und Verwahrung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben). Der AIF 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. In der Berichtsperiode sind solche Kosten in Höhe von EUR 21'707.89 angefallen.

#### **Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft**

Die Ahead Wealth Solutions AG („Ahead“) hat gemäss den gesetzlichen Regelungen interne Weisungen zur Vergütungs- und Salärpolitik erlassen, welche die für die Ahead anwendbaren Vergütungsgrundsätze und –praktiken beschreiben. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind auf der Homepage unter [www.ahead.li](http://www.ahead.li) unter dem Menüpunkt Fondsinformationen (unter Anlegerinformationen) veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten. Auf Wunsch des Anlegers stellt der AIFM weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.

#### **Total Expense Ratio (TER)**

Sofern der AIF per Berichtsstichtag mehr als 10 % seines Nettofondsvermögens in andere Fonds (Zielfonds) investiert hat, wird eine so genannte „synthetische TER“ berechnet. Das heisst, zusätzlich zur TER des Fonds werden die gewichteten, anteiligen TER's der Zielfonds (sofern verfügbar) hinzugerechnet, wobei erhaltene Bestandspflegeprovisionen in Abzug gebracht werden.

## Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Berichtszeitpunkt bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Philoro Edelmetallhandel AG | Eschen
- SIX SIS AG | Olten

## Portfolioverwalter

Das Portfoliomanagement und somit die Anlageentscheide wurden an die GVS Financial Solutions GmbH, Robert-Bosch-Strasse 5, 63303 Dreieich, Deutschland, delegiert.

## ESG - Nachhaltigkeit

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

## Publikationen

Der AIFM veröffentlicht einen geprüften Jahresbericht sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Berichte sowie der Prospekt können beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Vertretern und Zahlstellen kostenlos bezogen werden. Der Nettoinventarwert pro Anteil sowie weitere Informationen werden auf der Website des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)), des AIFM ([www.ahead.li](http://www.ahead.li)) sowie der fundinfo AG ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)) veröffentlicht.

## Vertriebsländer

Der AIF richtet sich an professionelle Anleger und Privatanleger. Privatanleger ist jeder Anleger, der kein professioneller Anleger im Sinne von Richtlinie 2004/39/EG (MiFID) ist. Der Vertrieb findet an professionelle Anleger und Privatanleger in Liechtenstein statt sowie an professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland und an professionelle Anleger in Luxemburg.

## Liquidität des AIF

Für den AIF dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Bei Titeln kleinerer Gesellschaften (Nebenwerte) besteht das Risiko, dass der Markt phasenweise nicht liquid ist. Dies kann zur Folge haben, dass Titel nicht zum gewünschten Zeitpunkt und/oder nicht in der gewünschten Menge und/oder nicht zum erhofften Preis gehandelt werden können.

Der Prozentanteil der Vermögensgegenstände, die wegen ihrer Illiquidität speziellen Vorkehrungen unterworfen sind beträgt per Berichtsdatum:

0.00 %

Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität: keine

## Risikoprofil

Die Wertentwicklung der Anteile des AIF ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des AIF 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 zurückerhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Fondsvermögens in andere kollektive Kapitalanlagen (Zielfonds) und der damit erzielten Risikoverteilung auf zwei Ebenen können auf Stufe der indirekten Anlagen zusätzliche indirekte Kosten und Gebühren anfallen sowie Vergütungen und Honorare verrechnet werden, die jedoch direkt den einzelnen indirekten Anlagen (Zielfonds) belastet werden. Die jeweils tatsächlich entstandenen Kosten werden in Form der TER jeweils im Geschäftsbericht ausgewiesen.

Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen.

Der AIFM hat neben anderen allgemeinen Risiken nachfolgende wesentlichen bzw. fondsspezifischen Risiken definiert:

- Marktrisiko (Kursänderungsrisiko)
- Zinsänderungsrisiko
- Emittentenrisiko (Bonitätsrisiko)
- Währungsrisiko
- Risiken beim Einsatz von Derivativen Finanzinstrumenten
- Konjunkturrisiko
- Unternehmerrisiko
- Konzentrationsrisiko

- Liquiditätsrisiko
- Abwicklungsrisiko
- Settlement Risiko
- Risiko von Interessenkonflikten
- Performance Fee

#### Risikomanagementsystem

Der AIFM verwendet als Risikomanagementmethode den Commitment Approach.

Maximaler Hebel: 2

#### Angaben im Zusammenhang mit der Hebelfinanzierung

Beschreibung	Verschuldungsgrad/ Sicherheiten und Garantien	Hebelfinanzierung Brutto-Methode	Hebelfinanzierung Commitment-Methode
Maximal gem. Prospekt	10.00 %	-	-
Beginn der Berichtsperiode	0.00 %	-	-
Ende der Berichtsperiode	0.00 %	-	-
Aktuelle Auslastung	-	96.58 %	100.36 %
Max. Auslastung in der Berichtsperiode	-	100.01 %	105.96 %
Recht zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten	Keine	-	-
Art der gewährten Garantien	Keine	-	-

#### Auskünfte über Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Es sind keine solchen Angelegenheiten eingetreten.

## **Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer**

### **1) Zusätzliche Angaben für professionelle und semiprofessionelle Anleger in der Bundesrepublik Deutschland**

Der AIFM hat seine Absicht, die Anteile des AIF in der Bundesrepublik Deutschland an professionelle und semiprofessionelle Anleger zu vertreiben, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit dem Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

#### **Zahl- und Informationsstelle in Deutschland**

Die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland hat die Funktion der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland übernommen.

In Deutschland können der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Jahres- und Halbjahresberichte (sofern diese bereits publiziert worden sind) sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger in Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Informationsstelle erhältlich.

#### **Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland**

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

#### **Veröffentlichungen**

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen werden für die Anleger auf der Fondsinformationsplattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Die Veröffentlichung der quartalsweisen Zusammensetzung des Investmentvermögens (entsprechend BaFin Rundschreiben 11/2017 (VA), Abschnitt B.6.2 Buchstabe c)) erfolgt innerhalb von einem Monat nach dem jeweiligen Quartalsende.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne des KAGB informiert:

1. Die Aussetzung der Rücknahme der Anteile (§ 98 Abs. 2 KAGB),
2. Die Kündigung der Verwaltung oder die Abwicklung der Gesellschaft oder eines AIF (§ 99 Abs. 1 KAGB),
3. Änderungen des Treuhandvertrags, 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, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise (§ 163 Abs. 4 KAGB),
4. Die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen (§ 186 KAGB), und
5. Die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feeder-AIF oder die Änderungen eines Master-AIF in Form von Informationen (§ 180 KAGB).

#### **Steuerliche Hinweise Deutschland**

Anlegern und Interessenten wird dringend empfohlen, sich in Bezug auf die deutschen und ausserdeutschen steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs und Haltens von Anteilen des Fonds sowie der Vergütung 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.

### **2) Zusätzliche Angaben für professionelle Anleger in Luxemburg**

Der AIFM hat seine Absicht, die Anteile des AIF in Luxemburg an professionelle Anleger zu vertreiben, angezeigt und ist seit dem Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

#### **Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg**

Die Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg, 1c, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxemburg hat die Funktion der Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg übernommen.

In Luxemburg können der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Jahres- und Halbjahresberichte (sofern diese bereits publiziert worden sind) sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Zahl- und Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger in Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

#### **Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Luxemburg**

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Luxemburg (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

**Veröffentlichungen**

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des AIF und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite des AIFM unter [www.ahead.li](http://www.ahead.li), auf der Web-Seite des Liechtensteinischer Anlagefondsverband (LAFV) unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) sowie auf der Fondsinformationsplattform [fundinfo.com](http://fundinfo.com) ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)) publiziert.